

Corso di Analisi Finanziaria

Prof. Francesco RANALLI

AA.AA. 2015/2016

Gio

Ven

Mod 1

9-11  
T1

9 -13  
T1

Mod 2

9-11  
T1

14 -18  
T1

Mailing list: <https://sites.google.com/site/dicarloe/>  
Iscrizione servizio news letter

Il materiale didattico è interamente scaricabile  
dalla home page del corso di Analisi <sup>2</sup>

## Programma del corso

### *1) Il bilancio di esercizio come fonte di conoscenza*

- L'apprezzamento delle condizioni di redditività e di liquidità dell'impresa e gli strumenti a tal fine necessari.
- Valori assoluti e valori relativi nello studio della situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'impresa.
- Indici e flussi nell'analisi dei documenti contabili.
- Legami tra tipi di analisi e strutture di conto economico e di stato patrimoniale.

### *2) Le strutture del conto economico e la relativa capacità informativa*

- L'analisi della produttività economico-aziendale.
- L'analisi della redditività per aree di gestione.
- L'analisi della gestione caratteristica.

### *3) Le strutture dello stato patrimoniale e la relativa capacità informativa: Indici di composizione, margini di struttura e indici di correlazione.*

### *4) Principi di redazione del bilancio consolidato nella prospettiva IAS-IFRS*

## Programma del corso

5) *Ricostruzione ed analisi dei flussi finanziari di capitale circolante netto e di cassa.*

6) *Strutture di bilancio e di rendiconti finanziari negli IAS-IFRS*

7) *Gli strumenti della previsione finanziaria*

- La tecnica di costruzione dei preventivi finanziari (cenni).
- La tecnica di costruzione dei bilanci pro-forma.
- Il Business Plan (cenni)

8) *Uno schema integrato di analisi di bilancio*

- Gli indicatori generali della redditività aziendale.
- Gli indicatori di competitività ed efficienza interna.
- Gli indicatori per la ricostruzione delle politiche finanziarie.
- Gli indicatori di borsa.
- I valori attualizzati e l'EVA

9) *Tecnica di analisi di borsa e report di analisi*

10) *Casi di analisi*

## Testi consigliati:

- F. RANALLI, Sulla capacità informativa delle strutture di bilancio, Cedam, Padova, 1984;
- C. Caramiello - F. Di Lazzaro - G. Fiori, Indici di bilancio. Strumenti per l'analisi della Gestione Aziendale, Giuffrè, Milano, 2003;
- U. Sòstero - P. Ferrarese, Analisi di bilancio. Strutture formali, indicatori e rendiconto finanziario, Giuffrè, Milano, 2000, parte del rendiconto finanziario pagg. 145 - 300;
- Dispense, materiali e casi didattici distribuiti dal docente;

Si possono utilmente consultare per approfondimenti:

-G. Ferrero - F. Dezzani - P. Pisoni - L. Puddu, Le analisi di bilancio. Indici e flussi, Giuffrè, Milano, 2003;

-F. Pedriali (a cura di), Analisi finanziaria e valutazione aziendale, Hoepli, Milano, 2006;

-E. Pavarani, L'equilibrio finanziario. Criteri e metodologie nella logica di Basilea 2, McGraw-Hill, Milano, 2006.

## Lavori di gruppo

I lavori consisteranno in una analisi dei report finanziari presentati dagli analisti, opportunamente confrontati e verificati mediante la lettura dei bilanci e nello specifico delle relazioni degli amministratori e dei dati qualitativi sull'evoluzione del settore e sulla gestione dei rischi, nonché delle informazioni desumibili da borsa italiana

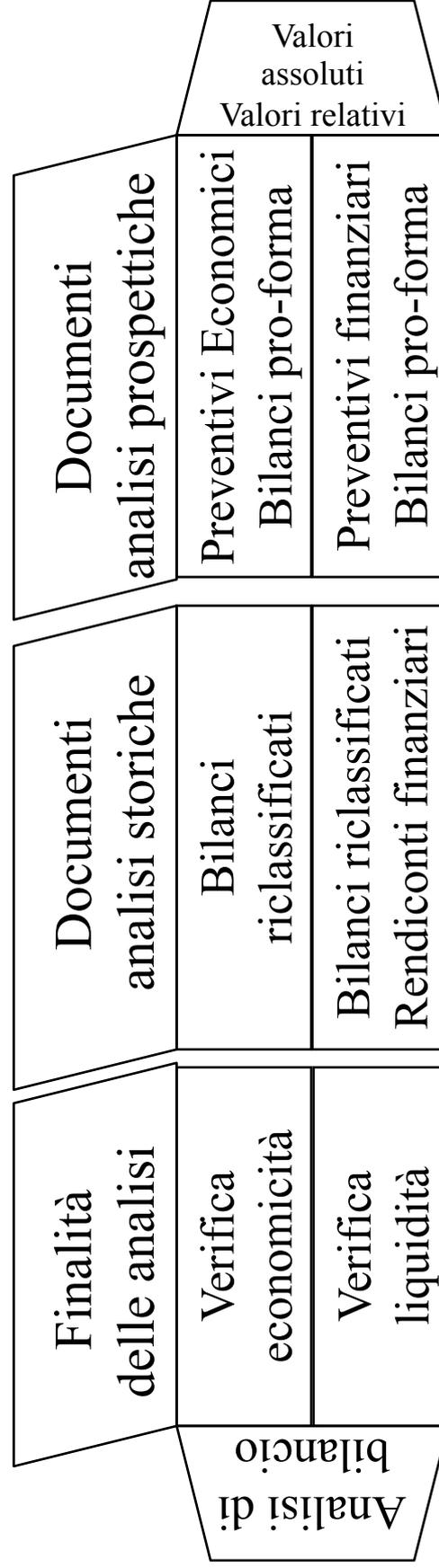
Modalità di svolgimento dell' esame:

- 1) Superamento della prova scritta  
(test ed esercizio sui flussi)
- 1) Presentazione dell' elaborato

E' prevista una prova di valutazione al termine del corso (orientativamente metà maggio) e tre appelli

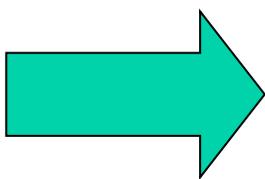
**N.B.: REGOLE PER IL SOSTENIMENTO DELL' ESAME:**

- 1) LO SCRITTO E' PROPEDEUTICO AL SOSTENIMENTO DELL' ORALE;
- 2) SCRITTO ED ORALE VANNO SOSTENUTI IN UN UNICO APPELLO;



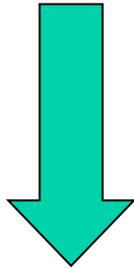
## FINALITA' DELLE ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

- ***attendibilità del periodo;***  
(soggettività)
- ***produzione della ricchezza e remunerazione fattori;***  
(valore aggiunto e durabilità)
- ***cause della redditività;***  
(contributo delle diverse aree e dei diversi settori)
- ***dinamica finanziaria.***  
(recupero delle risorse)

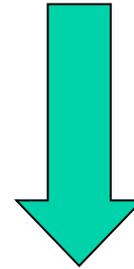


Strutture con diversa capacità  
informativa focalizzano l'attenzione  
su specifici aspetti

# STRUTTURE DI CONTO ECONOMICO



“A costi e ricavi”



“A costi, ricavi  
e rimanenze”



• componenti di reddito in relazione alla loro natura

Costo di utilizzazione  
dei fattori produttivi.



Struttura a ricavi e costi del venduto;



Struttura a ricavi e costi della produzione realizzata;

## Conto economico a costi, ricavi e rimanenze

Tab. 1

Componenti negativi	Componenti positivi
<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Rimanenze iniziali attive               <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ materie</li> <li>➤ semilavorati</li> <li>➤ prodotti</li> <li>➤ risconti attivi</li> </ul> </li>   <li><input type="checkbox"/> Costi di acquisizione dei fattori               <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ lavoro</li> <li>➤ materie</li> <li>➤ servizi</li> </ul> </li>   <li><input type="checkbox"/> Quote di ammortamento</li> <li><input type="checkbox"/> Accantonamenti (Cfp) e svalutazioni (Pfp)</li>   <li><input type="checkbox"/> Rimanenze finali passive (risconti passivi)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Rimanenze iniziali passive (risconti passivi)</li>   <li><input type="checkbox"/> Ricavi</li>       <li><input type="checkbox"/> Rimanenze finali attive               <ul style="list-style-type: none"> <li>- materie</li> <li>- semilavorati</li> <li>- prodotti</li> <li>- risconti attivi</li> <li>- costi capitalizzati</li> </ul> </li> </ul>
<b>Utile</b>	<b>(Perdita)</b>

# Conto economico

## a costi, ricavi e rimanenze

Componenti negativi

Componenti positivi

Componenti dell'esercizio originari	<p><input type="checkbox"/> Rimanenze iniziali di fattori</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ materie</li> <li>➤ semilavorati</li> <li>➤ Prodotti</li> <li>➤ Risconti Attivi</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Costi di acquisizione dei fattori</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ lavoro</li> <li>➤ materie</li> <li>➤ servizi</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> <b>Oneri finanziari</b></p> <p><input type="checkbox"/> <b>Costi straordinari</b></p> <p><input type="checkbox"/> Quote di ammortamento</p> <p><input type="checkbox"/> Accantonamenti (Cfp) e svalutazioni (Pfp)</p> <p><input type="checkbox"/> Rimanenze finali di prestazioni da adempiere (risconti passivi)</p>	<p><input type="checkbox"/> Rimanenze iniziali di prestazioni da adempiere (risconti passivi)</p> <p><input type="checkbox"/> Ricavi delle vendite</p> <p><input type="checkbox"/> <b>Proventi finanziari</b></p> <p><input type="checkbox"/> <b>Ricavi straordinari</b></p> <p><input type="checkbox"/> Rimanenze finali di fattori</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- materie</li> <li>- semilavorati</li> <li>- Prodotti</li> <li>- Risconti attivi</li> <li>- costi capitalizzati</li> </ul>
	Componenti provenienti dal passato	
	Componenti soggettivi (iopetsi sull'andamento futuro)	
	<b>Utile</b>	<b>Perdita</b>

## Indici volti a verificare l'incertezza che grava sulla determinazione del reddito

Rimanenze finali passive

---

Ricavi netti

Rimanenze iniziali passive

---

Ricavi netti

Rimanenze iniziali attive

---

Costi di acquisizione fattori

Rimanenze finali attive

---

Costi di acquisizione fattori

Quote di amm.to + accantonamenti

---

Ricavi netti

Quote di amm.to + accantonamenti

---

Costi di acquisizione fattori

# **TIPOLOGIE DI STRUTTURE**

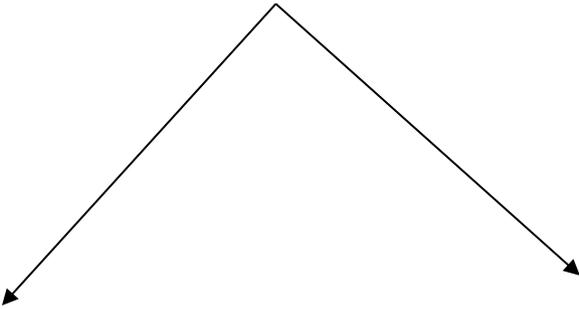
## **“costi e ricavi”**

- **Ricavi e costi del venduto;**
- **Ricavi, costi variabili e margini di contribuzione;**
- **Valore e costi della produzione realizzata;**
- **Valore della produzione e valore aggiunto;**
- **Valore della produzione e margine operativo**

ATTIVITA' DELL'IMPRESA

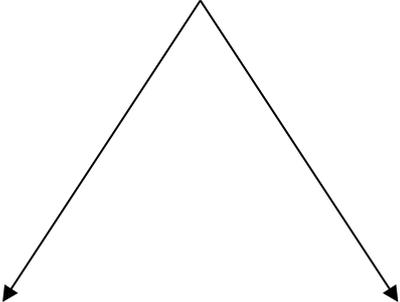


PRODUZIONE



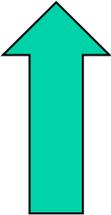
MERCATO

INTERNO



VENDITA

MAGAZZINO

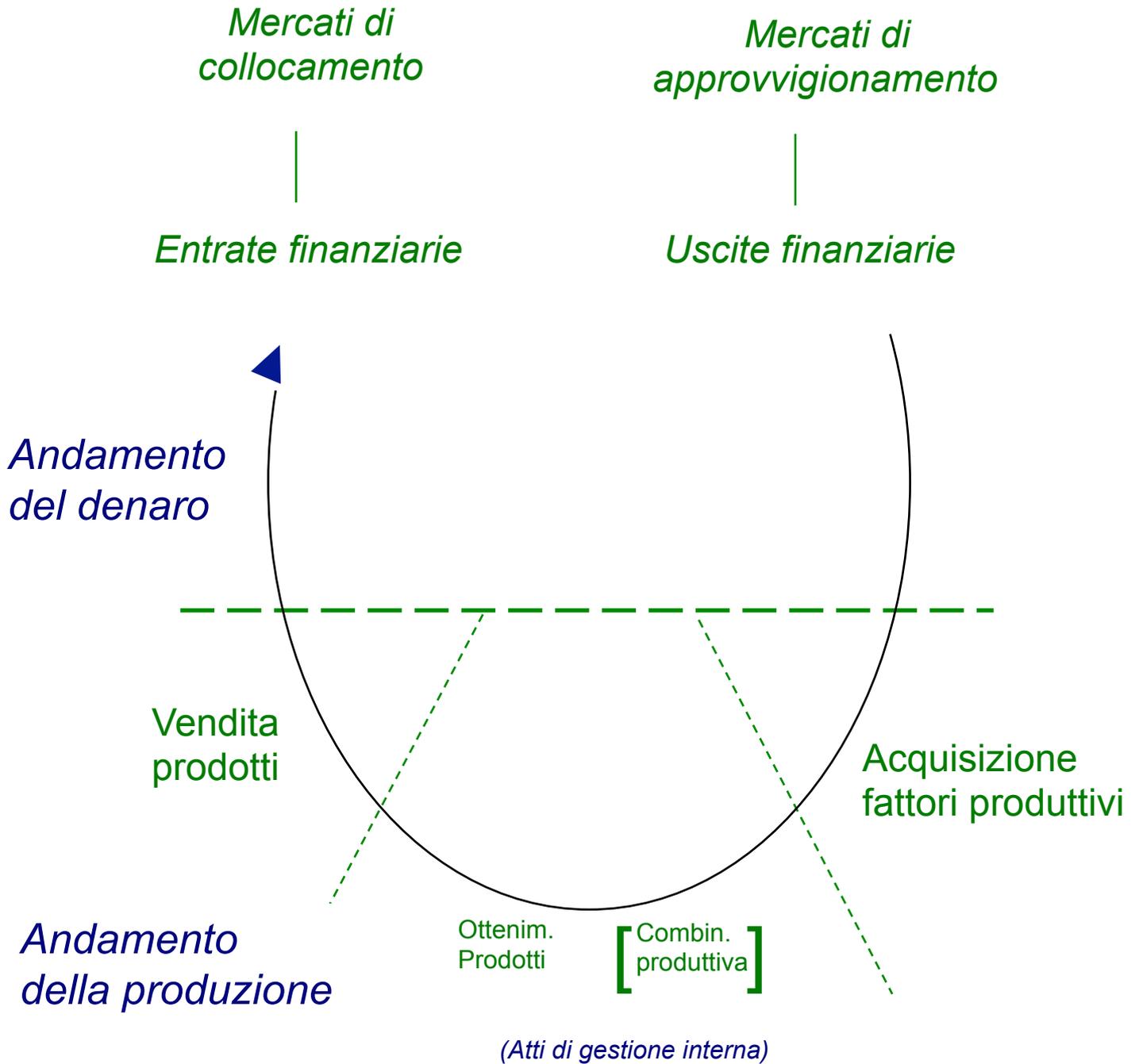


## Struttura di conto economico a ricavi e costo del venduto, forma sezioni divise e contrapposte

Tab. 2

<p>Consumi di materie          + Costi dei servizi          + Costi del lavoro          + <i>Ammortamenti</i>          + <i>Accantonamenti</i>          + <i>Svalutazioni</i>  <b>= Costi della produzione          realizzata</b>          - Δ scorte di prodotti e          semilavorati          - costi capitalizzati per lavori in          economia  <b>= Costi della produzione          venduta</b></p>	<p>RICAVI</p>
<p>Reddito netto</p>	

# CIRCUITO DELLA PRODUZIONE

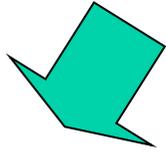


Struttura di conto economico a valore e costo della  
 produzione realizzata  
 forma sezioni divise e contrapposte

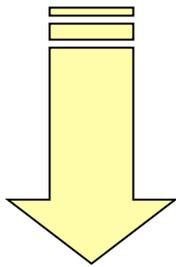
Tab. 3

Consumi di materie  + Costi dei servizi  + Costi del lavoro + <i>Ammortamenti</i> + <i>Accantonamenti</i> + <i>Svalutazioni</i>  = <b>Costi della produzione                  realizzata</b>	RICAVI  + $\Delta$ scorte di prodotti e semilavorati  + costi capitalizzati per lavori in economia
Reddito netto	

*VALORE DELLA PRODUZIONE  
REALIZZATA*

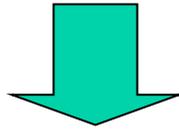


MERCATO

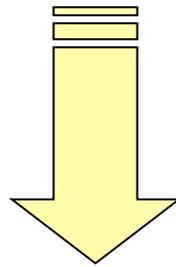


**Ricavi delle  
vendite e  
delle  
prestazioni**

Rimanenze iniziali  
passive + Ricavi delle  
vendite e delle  
prestazioni del periodo  
– Rimanenze finali  
passive

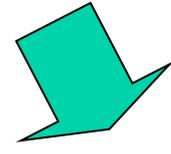


MAGAZZINO

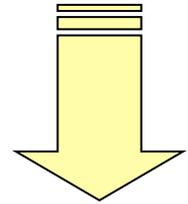


$\Delta$  Scorte di  
prodotti in  
corso di  
lavorazione,  
semilavorati e  
finiti  
(RF-RI)

Rimanenze finali attive –  
Rimanenze iniziali attive



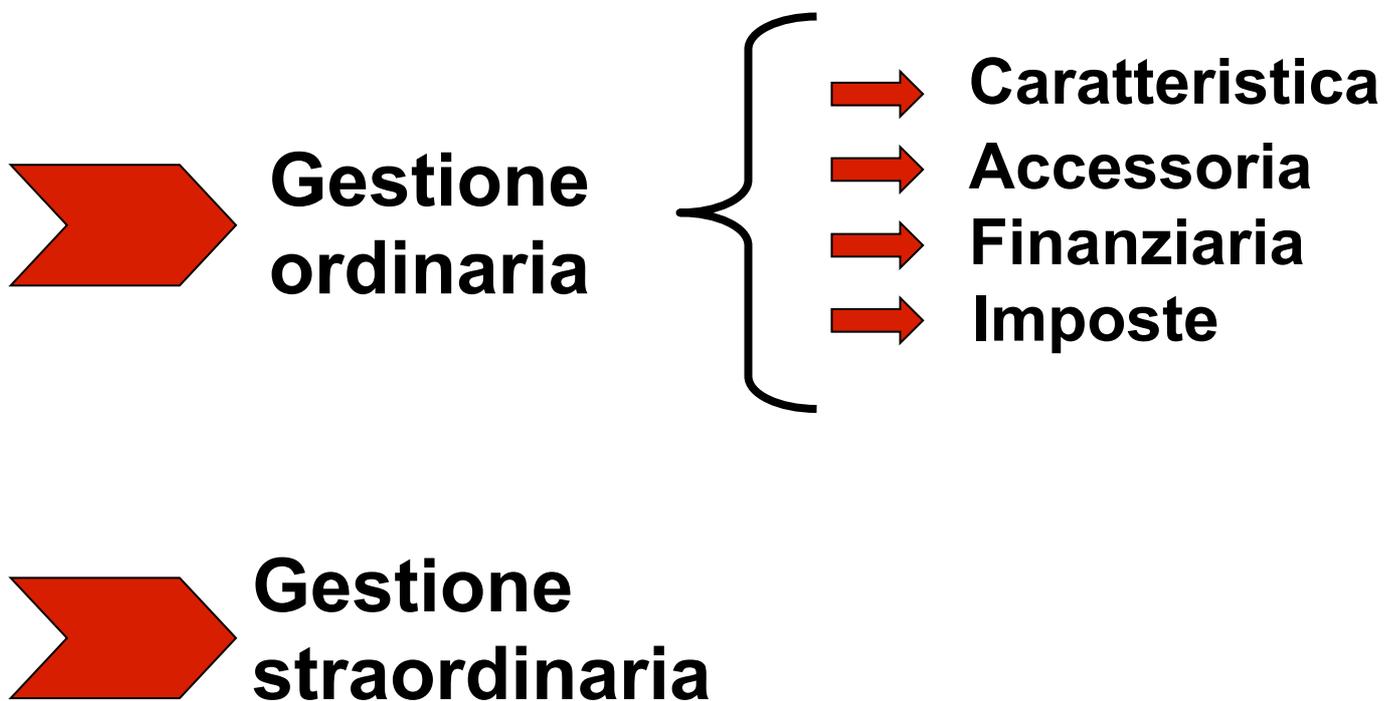
UTILIZZO  
INTERNO



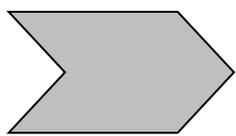
Incrementi di  
immobilizzazi  
oni per lavori  
in economia

Costi capitalizzati

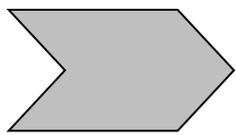
# AREE GESTIONALI DELL'ATTIVITA' AZIENDALE



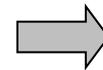
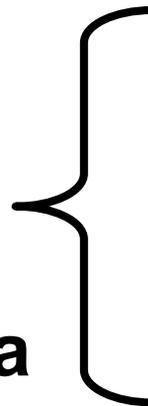
# AREE GESTIONALI DELL'ATTIVITA' AZIENDALE



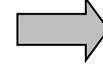
**Gestione  
caratteristica**



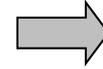
**Gestione  
Extra  
caratteristica**



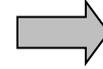
**Accessoria**



**Finanziaria**



**Straordinaria**



**Imposte**

# Aree gestionale

## AREA tipica o catteristica

si riferisce al complesso delle operazioni necessarie per l'attuazione della produzione ed il suo collocamento sul mercato. Tlora è anche definita area "operativa"

## AREA GESTIONI ACCESSORIE E COMPLEMENTARI

si riferisce al complesso delle operazioni che non rientrano nel ciclo "tipico" acquisto-produzione-vendita, ma che sono ad esso "collaterali"; in particolare, riguarda i seguenti ambiti:

- gestione "patrimoniale"
- gestione della liquidità
- gestione delle partecipazioni

## AREA FINANZIARIA

si riferisce al complesso delle operazioni necessarie per il finanziamento dell'attività operativa ed extraoperativa

## AREA STRAORDINARIA

- si riferisce ad eventi "straordinari":
- per "natura"
  - per dimensione
  - per errori di attribuzione della competenza economica

# Aree gestionali



# La riclassificazione del Conto economico

## AREA OPERATIVA

### VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni  
± Variazioni delle rimanenze di prodotti  
± Variazioni dei lavori in corso su ordinazione  
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni  
Altri ricavi e proventi  
Contributi in c/esercizio

—

### COSTI DELLA PRODUZIONE

Materie prime, sussidiarie, di consumo  
Servizi e Godimento di beni di terzi  
Personale:  
- salari e stipendi  
- oneri sociali  
- quiescenza  
- altri costi  
Ammortamenti e svalutazioni:  
- ammortamento immobilizzazioni materiali  
- ammortamento immobilizzazioni immateriali  
- altre svalutazioni delle immobilizzazioni  
Svalutazione dei crediti  
± Variazioni delle rimanenze di materie  
Accantonamenti per rischi  
Altri accantonamenti  
Oneri diversi di gestione

=

## REDDITO OPERATIVO

# Aree gestionale

## AREA FINANZIARIA IN SENSO AMPIO

Accorpa tanto la gestione dell' indebitamento derivante dalla copertura del fabbisogno finanziario, quanto gli effetti derivanti dalla gestione di operazioni attive, dalla gestione cambi, dalla gestione partecipazioni e dalla gestione derivati:

- 1) Gestione finanziamenti;
- 2) Gestione investimenti;
- 3) Gestione cambi;
- 4) Gestione derivati

# Struttura di conto economico a ricavi e costi del venduto, con valori riclassificati per aree di gestione

Tab. 4

	Importi	%	Var. %
<b>A) RICAVI NETTI:</b> <i>Ricavi operativi</i>		100	
<b>B ) COSTO COMPLESSIVO DELLA PRODUZIONE VENDUTA</b>			
<b><i>UTILE OPERATIVO</i></b>			
+ proventi finanziari -oneri finanziari <i>+/- risultato delle gestioni accessorie</i>			
<b><i>UTILE ORDINARIO LORDO</i></b>			
- Imposte sul reddito ordinario			
<b><i>UTILE ORDINARIO</i></b>			
- risultato della gestione straordinaria: -..... - imposte sul reddito straordinario			
<b><i>UTILE NETTO DI ESERCIZIO</i></b>			

- destinato a dividendo
- destinato a riserva

## Struttura modificata di conto economico a ricavi e costi del venduto, con valori riclassificati per aree di gestione

Tab. 5

	Importi	%	Var. %
<b>A) RICAVI NETTI:</b> <i>Ricavi operativi</i>		100	
<b>B) COSTO COMPLESSIVO DELLA PRODUZIONE VENDUTA</b>			
<b><i>UTILE OPERATIVO</i></b>			
+ proventi finanziari -oneri finanziari +/- <i>risultato delle gestioni accessorie</i> +/- <i>risultato gestione straordinaria</i>			
<b><i>REDDITO AL LORDO DELLE IMPOSTE</i></b>			
- Imposte sul reddito			
<b><i>UTILE NETTO DI ESERCIZIO</i></b>			

- destinato a dividendo
- destinato a riserva

Descrizione	Importo	Incid. %	Var. %
<i>Consumi di materie</i>			
a).....			
b).....			
c).....			
<b>1) Totale</b>			
<i>Costi del lavoro:</i>			
a).....			
b).....			
c).....			
<b>2) Totale</b>			
<i>Costi dei servizi</i>			
a).....			
b).....			
c).....			
<b>3) Totale</b>			
<i>Ammortamenti , svalutazioni e accantonamenti</i>			
<i>a)ammort. imm.ni mat.</i>			
<i>b)amm.ti imm.ni immat.</i>			
<i>c)svalutazioni crediti</i>			
<i>d)accantonamenti tipici</i>			
<i>e).....</i>			
<b>4) Totale</b>			
<b>5) Costo complessivo prod. realizzata</b>		100	
- Δ scorte prod. e semilav.			
- costi capitalizzati			
<b>COSTO COMPLESSIVO PRODUZIONE VENDUTA</b>			

	Importi	%	Var. %
<b>RICAVI NETTI:</b> <i>Ricavi operativi</i>		100	
<b>COSTO COMPLESSIVO DELLA PRODUZIONE VENDUTA:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Consumi di materie rimanenze iniziali + acquisti - rimanenze finali</li> <li>• Costi del lavoro</li> <li>• Costi dei servizi</li> <li>• Ammortamenti</li> </ul> <b>COSTO COMPLESSIVO DELLA PRODUZIONE REALIZZATA</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Δ scorte di prodotti e di semilavorati</li> <li>- costi capitalizzati per lavori interni</li> </ul>			
<b>UTILE OPERATIVO</b>			
- oneri finanziari + proventi finanziari +/- <i>risultato delle gestioni accessorie</i>			
<b>UTILE ORDINARIO LORDO</b>			
- Imposte sul reddito ordinario			
<b>UTILE ORDINARIO</b>			
- <i>risultato della gestione straordinaria:</i> -..... - imposte sul reddito straordinario			
<b>UTILE NETTO DI ESERCIZIO</b>			

## Struttura di conto economico a ricavi e costi del venduto, con valori riclassificati per area funzionale

Tab. 6

	Importi	%	Var. %
<b>A) RICAVI NETTI</b>		100	
<b>B) COSTO PIENO INDUSTRIALE</b>			
<b><i>UTILE LORDO INDUSTRIALE</i></b>			
<b>COSTO PIENO DI AMMINISTRAZIONE</b>			
<b>COSTO PIENO DI DISTRIBUZIONE</b>			
<b>SPESE PER RICERCA E SVILUPPO</b>			
<b><i>UTILE OPERATIVO</i></b>			

(segue come struttura a ricavi e costi del venduto Tab. 4 indicando il contributo delle altre aree di gestione)

## Dettaglio del costo pieno industriale

Descrizione	Importo	Incid. %	Var. %
<i>Consumi di materie</i>			
Acquisti			
-Δ scorte materie			
<b>1) Totale</b>			
<i>Costi del lavoro industriale:</i>			
a).....			
b).....			
c).....			
<b>2) Totale</b>			
<i>Costi dei servizi industriali</i>			
a).....			
b).....			
c).....			
<b>3) Totale</b>			
<i>Ammortamenti industriali</i>			
a).....			
b).....			
c).....			
<b>4) Totale</b>			
<b>5) Costo complessivo prod. realizzata</b>		100	
- Δ scorte prod. e semilav.			
- costi capitalizzati			
<b>COSTO PIENO INDUSTRIALE DELLA PRODUZIONE VENDUTA</b>			

## Dettaglio del costo pieno di amministrazione

Descrizione	Importo	Incid. %	Var. %
<i>Consumi di materie</i>			
Acquisti			
-Δ scorte materie			
<b>1) Totale</b>			
<i>Costi del lavoro amministrativo:</i>			
a).....			
b).....			
c).....			
<b>2) Totale</b>			
<i>Costi dei servizi generali</i>			
a).....			
b).....			
c).....			
<b>3) Totale</b>			
<i>Ammortamenti area amm.va</i>			
a).....			
b).....			
c).....			
<b>4) Totale</b>			
<b>COSTO PIENO DI AMMINISTRAZIONE</b>			

## Dettaglio del costo pieno di distribuzione

Descrizione	Importo	Incid. %	Var. %
<i>Consumi di materie</i>			
Acquisti			
-Δ scorte materie			
<b>1) Totale</b>			
<i>Costi del lavoro commerciale:</i>			
a).....			
b).....			
c).....			
<b>2) Totale</b>			
<i>Costi dei servizi di vendita</i>			
a).....			
b).....			
c).....			
<b>3) Totale</b>			
<i>Ammortamenti area vendite</i>			
a).....			
b).....			
c).....			
<b>4) Totale</b>			
<b>COSTO PIENO DI DISTRIBUZIONE</b>			

Struttura di conto economico a ricavi costi variabili e margine di contribuzione

Tab. 7

Prod. A    Prod. B    Tot.

	Par.	Tot	Par	Tot	Par	Tot
<b>Ricavi netti di vendita</b>						
<b>Costo primo variabile del venduto</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• costi diretti delle materie</li> <li>• costi diretti del lavoro</li> <li>• costi diretti dei servizi</li> </ul>						
<b>Costo primo variabile di distribuzione</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• costi diretti delle materie</li> <li>• costi diretti del lavoro</li> <li>• costi diretti dei servizi</li> </ul>						
<b><i>Margine Lordo di Contribuzione</i></b>						
<b>Costo indiretti variabili Industriali</b> ..... <b>Commerciali</b> ..... <b>Diversi</b> .....						
<b><i>Margine Netto di Contribuzione</i></b>						
<b>Costi fissi di periodo Industriali</b> ..... <b>Commerciali</b> ..... <b>Amministrativi</b> .....						

***UTILE OPERATIVO***

Struttura di conto economico a ricavi costi diretti e margine di contribuzione

Tab. 8

Prod. A    Prod. B    Tot.

	Par.	Tot	Par	Tot	Par	Tot
<b>Ricavi netti di vendita</b>						
<b>Costo primo variabile del venduto</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• costi diretti delle materie</li> <li>• costi diretti del lavoro</li> <li>• costi diretti dei servizi</li> </ul>						
<b>Costo primo variabile di distribuzione</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• costi diretti delle materie</li> <li>• costi diretti del lavoro</li> <li>• costi diretti dei servizi</li> </ul>						
<b>Costo Fissi diretti Industriali</b> ..... <b>Commerciali</b> ..... <b>Diversi</b> .....						
<b><i>Margine Netto di Contribuzione alla copertura dei costi comuni</i></b>						
<b>Costi comuni di periodo Industriali</b> ..... <b>Commerciali</b> ..... <b>Amministrativi</b> .....						

***UTILE OPERATIVO***

## Conto economico a valore e costi della produzione realizzata

Tab. 9

	Importi	%	Var. %
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE REALIZZATA</b>		100	
<b>RICAVI NETTI:</b>			
<i>Ricavi operativi</i>			
+ $\Delta$ scorte di prodotti			
+ $\Delta$ scorte di semilavorati			
+ costi capitalizzati per lavori interni			
<b>COSTO COMPLESSIVO DELLA PRODUZIONE REALIZZATA:</b>			
• Consumi di materie rimanenze iniziali + acquisti - rimanenze finali			
• Costi del lavoro			
• Costi dei servizi			
• Ammortamenti			
<b>UTILE OPERATIVO</b>			
- oneri finanziari			
+ proventi finanziari			
+/- <i>risultato delle gestioni accessorie</i>			
<b>UTILE ORDINARIO LORDO</b>			
- Imposte sul reddito ordinario			
<b>UTILE ORDINARIO</b>			
- <i>risultato della gestione straordinaria:</i>			
-.....			
- imposte sul reddito straordinario			
<b>UTILE NETTO DI ESERCIZIO</b>			

# Valore della produzione e valore aggiunto

Tab. 10

Importi % Var. %

	Importi	%	Var. %
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE REALIZZATA</b> <b>RICAVI NETTI DELLA GESTIONE</b> <b>ORDINARIA:</b> <i>Ricavi operativi ed extra operativi</i> + Δ scorte di prodotti + Δ scorte di semilavorati + costi capitalizzati per lavori interni		100	
Consumi di materie rimanenze iniziali + acquisti -rimanenze finali Costi dei servizi(escluso lavoro ed interessi)			
<b>VALORE AGGIUNTO LORDO</b>			
- Ammortamenti - Svalutazioni - Accantonamenti			
<b>VALORE AGGIUNTO NETTO</b>		XX	
- Remunerazione del lavoro (dipendente e direzionale) - Remunerazione del capitale (interessi passivi, dividendi ed interessi sul capitale di proprietà) - Remunerazione dello Stato - Remunerazione dell'imprenditore (residuo economico)		100	
+/- risultato gestione straordinaria			
Utile destinato a riserva			

# La riclassificazione del Conto Economico a Margine Operativo Lordo

L'AREA OPERATIVA CON EVIDENZIAMENTO DEL VALORE AGGIUNTO LORDO



La distinzione fra i due "blocchi" (costi "interni" e "costi esterni" è fondamentale al fine della comprensione del grado di rigidità della gestione)

## Valore della produzione e M.O.L.

Tab. 11

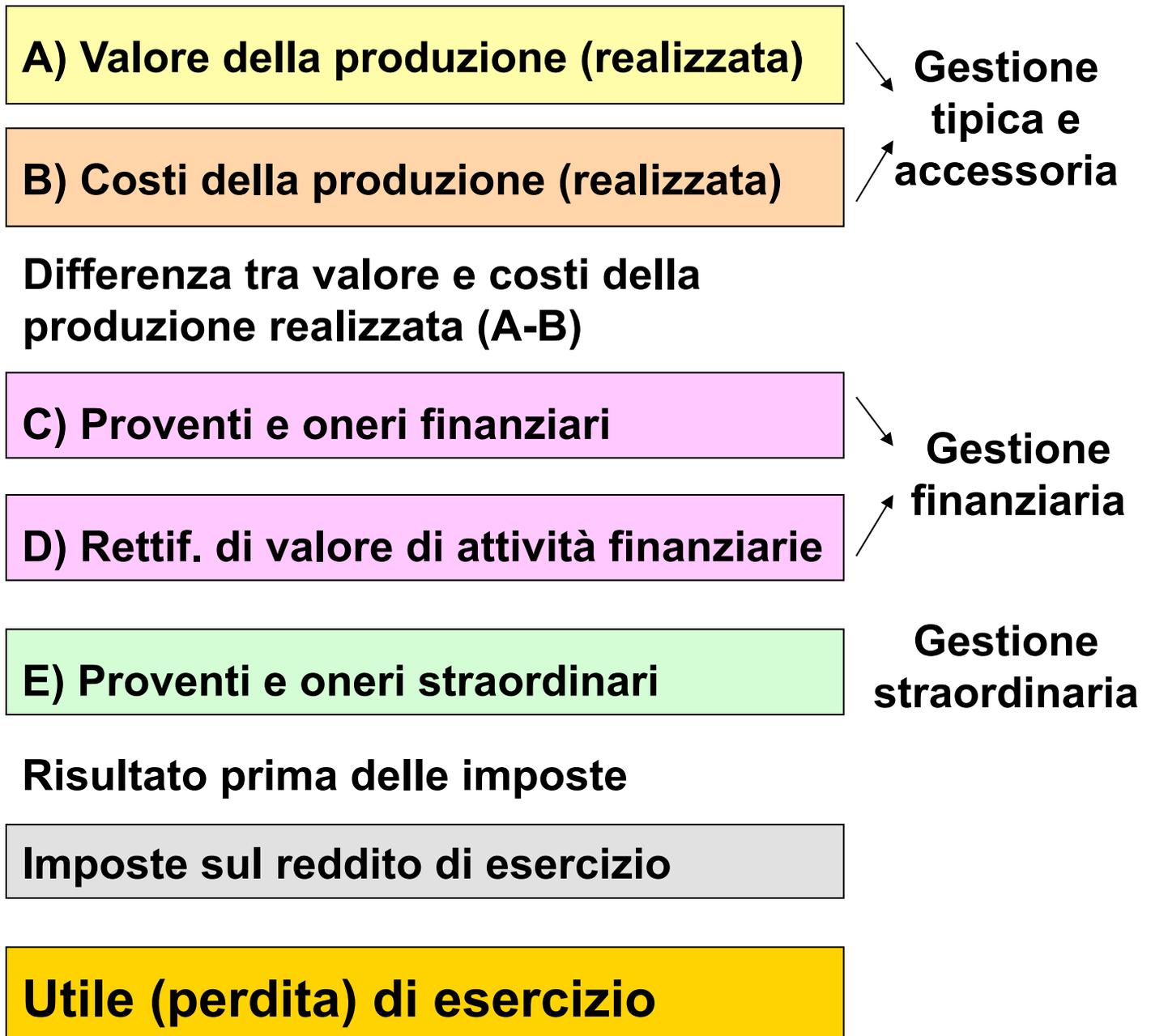
	Importi	%	Var. %
<b><i>VALORE DELLA PRODUZIONE REALIZZATA (OPERATIVO)</i></b>		100	
<b>RICAVI NETTI:</b>			
<i>Ricavi operativi</i>			
+ $\Delta$ scorte di prodotti			
+ $\Delta$ scorte di semilavorati			
+ costi capitalizzati per lavori interni			
<b>Consumi di materie</b>			
rimanenze iniziali			
+ acquisti			
-rimanenze finali			
<b>Costi dei servizi (escluso lavoro ed interessi)</b>			
 <b><i>VALORE AGGIUNTO LORDO</i></b>			
- Costi del lavoro			
 <b><i>MARGINE OPERATIVO LORDO</i></b>			
- Ammortamenti			
- Svalutazioni			
- Accantonamenti			
 <b><i>UTILE OPERATIVO</i></b>			

(segue come struttura a ricavi e costi del venduto come tab. 4)

# Bilancio Civilistico

## Conto Economico

(ex art. 2425 del codice civile)



# **Conto Economico**

*(ex art. 2425 del codice civile)*

## **Valore della produzione (realizzata)**

<b>A)</b>	<b>Valore della produzione</b>
1)	<b>ricavi delle vendite e delle prestazioni;</b>
2)	<b>variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti;</b>
3)	<b>variazione dei lavori in corso su ordinazione;</b>
4)	<b>incrementi di immobilizzazioni per lavori interni;</b>
5)	<b>altri ricavi e proventi (con separata indicazione dei contributi in conto esercizio)</b>

## **(segue): Costi della produzione**

<b>B)</b>	<b>Costi della produzione</b>
6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci;
7)	per servizi;
8)	per godimento di beni di terzi;
9)	per il personale: <i>a) salari e stipendi;</i> <i>b) oneri sociali;</i> <i>c) trattamento di fine rapporto;</i> <i>d) trattamento di quiescenza e simili;</i> <i>e) altri costi;</i>
10)	Ammortamenti e svalutazioni: <i>a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali;</i> <i>b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali;</i> <i>c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni;</i> <i>d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide;</i>
11)	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci;
12)	Accantonamenti per rischi;
13)	altri accantonamenti;
14)	oneri diversi di gestione;

## **(segue): Proventi e oneri finanziari**

<b>C)</b>	<b>Proventi e oneri finanziari</b>
<b>15)</b>	<b>proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate</b>
<b>16)</b>	<b>altri proventi finanziari:</b> <i>a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti;</i> <i>b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni;</i> <i>c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni;</i> <i>d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e verso controllanti;</i>
<b>17)</b>	<b>interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e verso controllanti</b>
<b>17-bis)</b>	<b><u>utili e perdite su cambi</u></b>
	<b><i>Totale (15 + 16 – 17+/-17 bis)</i></b>

# **Conto Economico**

*(ex art. 2425 del codice civile)*

<b>D)</b>	<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>
<b>18)</b>	<b>rivalutazioni:</b> a) di partecipazioni; b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni; c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni;
<b>19)</b>	<b>svalutazioni:</b> a) di partecipazioni; b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni; c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni;
	<b><i>Totale delle rettifiche (18 - 19)</i></b>

# Conto Economico

(ex art. 2425 del codice civile)

<b>E)</b>	<b>Proventi e oneri straordinari</b>
<b>20)</b>	<b>proventi straordinari, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5;</b>
<b>21)</b>	<b>oneri straordinari, con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n. 14 e delle imposte relative a esercizi precedenti;</b>
<b><i>Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D +/- E)</i></b>	
<b>22)</b>	<b>imposte sul reddito dell'esercizio, <u>correnti, differite e anticipate</u>;</b>
<b>23)</b>	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>

# Il Conto Economico IAS

- Il prospetto di CE può essere redatto:
  - Per **Natura**
    - I costi sono aggregati nel conto economico secondo la loro natura
      - *Schema analogo ai principi tradizionali italiani*
  - per **Destinazione (o costo del venduto)**
    - i costi sono aggregati secondo la loro destinazione come parte del costo per produrre beni o, per esempio, costi di distribuzione o amministrativi
      - *Schema non previsto dai principi tradizionali italiani per la contabilità esterna (è schema “gestionale” ; rinvio a parte di contabilità interna)*
- Entrambi gli schemi presentano la suddivisione tra:
  - **Attività in funzionamento** (Continuing operations)
  - **Attività Cessate o destinate a cessare** (Discontinued operations)
- Sotto l'utile d'esercizio è inoltre evidenziato **l'utile per azione**, in particolare:
  - Utile **base** per azione
  - Utile **diluito** per azione

## Paragrafo 81 - IAS 1

Come minimo il prospetto di conto economico deve includere le voci rappresentative dei seguenti elementi:

- a) Ricavi;
- b) Oneri finanziari;
- c) quota dell'utile o perdita collegate o joint venture contabilizzate con il metodo del PN;
- d) Oneri fiscali
- e) Un importo comprendente il totale di: plus o minus delle attività cessate e della plus o minus rilevata a seguito di applicazione del fair value dell'attività operativa cessata;
- f) Utile o perdita

## ESEMPIO DI CONTO ECONOMICO PER NATURA

**Ricavi**

**Altri proventi**

**Variazioni nelle rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione**

Materie prime e materiali di consumo *utilizzati*

Costi connessi ai benefici ai dipendenti

Ammortamenti

Altri costi

**Costi totali**

**Utile**

## ESEMPIO DI CONTO ECONOMICO PER NATURA

**Ricavi**

**Altri proventi**

**Variazioni nelle rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione**

Materie prime e materiali di consumo *utilizzati*

Costi connessi ai benefici ai dipendenti

Ammortamenti

Altre spese operative

**Utile operativo**

Utile da società controllate, collegate e joint venture

Proventi finanziari da attività di investimento

Altri proventi e perdite

Oneri e perdite finanziarie

**Utile lordo da attività in funzionamento**

Imposte

**Utile netto da attività in funzionamento**

Ricavi e perdite da attività destinate a cessare

**Utile netto dell'esercizio**

## ESEMPIO DI CONTO ECONOMICO PER DESTINAZIONE

Ricavi

Costi del venduto

**Utile lordo**

Altri proventi

Costi di distribuzione

Costi amministrativi

Altri costi

**Utile**

## CONTO ECONOMICO PER NATURA

Ricavi

Costi del venduto

**Utile lordo**

Altri proventi

Costi di distribuzione

Costi amministrativi

Altri costi

**Utile operativo**

Utile da società controllate, collegate e joint venture

Proventi finanziari da attività di investimento

Altri proventi e perdite

Oneri e perdite finanziarie

**Utile lordo da attività in funzionamento**

Imposte

**Utile netto da attività in funzionamento**

Ricavi e perdite da attività destinate a cessare

**Utile netto dell'esercizio**

# CE IAS/IFRS e Tradizionale a confronto - *Schema per Natura*

CE per NATURA (Schema IAS/IFRS)	CE (Schema principi italiani tradizionali)
<b>Attività in funzionamento</b>	<b>A) Valore della produzione</b>
Ricavi	1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni
Altri ricavi operativi	2 Var. rim. di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti
Variazioni delle scorte di prodotto finito e semilavorati	4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni
Consumo di materie prime e materiali di consumo	5 Altri ricavi e proventi:
Costi del personale	<b>B) Costi della produzione</b>
Ammortamenti e variazioni di valore delle attività non correnti	6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci
Altre spese operative	7 Per servizi
<b>Utile operativo</b>	8 Per godimento di beni di terzi
Utili da società controllate, collegate e joint venture	9 Per il personale
Proventi finanziari da attività di investimento	10 Ammortamenti e svalutazioni:
Altri proventi e perdite	11 Var. rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci
Oneri e perdite finanziarie	13 Altri accantonamenti
<b>Utile lordo da attività in funzionamento</b>	14 Oneri diversi di gestione
Imposte	<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>
<b>Utile netto da attività in funzionamento</b>	<b>C) Proventi ed oneri finanziari</b>
<b>Attività destinate a cessare</b>	16 Altri proventi finanziari:
Ricavi e perdite da attività destinate a cessare	17 Interessi ed altri oneri finanziari:
<b>Utile netto dell'esercizio</b>	<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>
<i>Attribuibile a:</i>	18 Rivalutazioni
Azionisti di maggioranza	19 Svalutazioni
Azionisti di minoranza	<b>E) Proventi ed oneri straordinari</b>
<b>Utile per azione</b>	20 Proventi
<i>Da attività in funzionamento e destinate a cessare</i>	21 Oneri
Base	<b>Risultato prima delle imposte</b>
Diluito	<b>22 Imposte dell'esercizio</b>
<i>Da attività in funzionamento</i>	Imposte sul reddito dell'esercizio
Base	Imposte differite
Diluito	52
	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>

# L'utile da attività in funzionamento

- Le voci finora descritte permettono di calcolare l'utile da attività in funzionamento:

Ricavi

- Costi Operativi

---

Utile Operativo = Margine Operativo Netto

+ Proventi finanziari

- Oneri e perdite finanziarie

---

Utile lordo da attività in funzionamento

- Imposte

---

Utile netto da attività in funzionamento

# Ricavi e perdite da attività destinate a cessare

- I principi contabili IAS/IFRS prevedono l'iscrizione separata dei **flussi economici derivanti da attività destinate a cessare**. La voce comprende:
  - **Ricavi** e **costi** originatesi nel corso dell'esercizio da queste attività:
    - Ricavi
    - Costi operativi
    - Proventi e oneri finanziari
    - Imposte
  - *↘ I principi tradizionali italiani prevedono l'iscrizione di questi flussi nelle voci ordinarie (valore della produzione, costi della produzione, proventi ed oneri finanziari, rettifiche)*
  - **Plusvalenze** o **minusvalenze** derivanti dalla cessione delle attività; ossia la differenza tra il valore di vendita e il valore delle attività valutate al fair value al momento della cessione.
    - *↘ I principi tradizionali italiani prevedono l'iscrizione di questi flussi nella gestione straordinaria*

# L'utile per azione

- Le imprese con azioni ordinarie negoziate sui mercati finanziari e le imprese che hanno in corso l'emissione di azioni devono inoltre fornire nel CE, a valle dell'utile d'esercizio l'utile per azione.
- I principi internazionali definiscono due diversi utili per azione entrambi da presentare in bilancio: **Utile base per azione** e l'**Utile diluito per azione**.
- **L'utile base per azione** è calcolato come segue

**Utili** al netto delle imposte, dei pagamenti di interesse per possessori di obbligazioni e dei dividendi corrisposti ai possessori di titoli azionari di risparmio o privilegiati

**Media ponderata delle azioni** della capogruppo in circolazione durante l'esercizio

- **L'utile diluito** per azione è invece calcolato come:

**Utili** al netto delle imposte, dei pagamenti di interesse per possessori di obbligazioni e dei dividendi corrisposti ai possessori di titoli azionari di risparmio o privilegiati

**Media ponderata delle azioni ordinarie** e dei **titoli convertibili** in azioni della società in circolazione durante l'esercizio ipotizzando che tutti i possessori abbiano esercitato il diritto di conversione dei loro titoli in azioni delle società.

**Art. 2424. (Contenuto dello stato patrimoniale).**

**Art. 2424. (Contenuto dello stato patrimoniale).**

<b>ATTIVO</b>	<b>PASSIVO</b>
<b>A) Attività non correnti</b>	<b>A) Patrimonio netto</b>
1. Immobili, impianti e macchinari	1. Capitale sociale, con indicazione della parte non versata
2. Investimenti immobiliari	2. Riserva da sovrapprezzo
3. Beni utilizzati in locazione finanziaria	3. Riserve di rivalutazione
4. Avviamento	4. Altre riserve
5. Altre attività immateriali	5. Utili / perdite portati a nuovo
6. Partecipazioni	6. Utile / perdita dell'esercizio
7. Crediti finanziari e altri	<b>B) Passività non correnti</b>
8. Altre attività finanziarie	1. Obbligazioni in circolazione
9. Imposte differite attive	2. Debiti verso banche
10. Altre attività non correnti	3. Altre passività finanziarie
<b>B) Attività correnti</b>	4. Fondi per rischi ed oneri
1. Crediti verso soci per conferimenti	5. Fondi relativi al personale
2. Crediti commerciali, con separata indicazione degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo, e altri.	6. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
3. Altre attività finanziarie correnti	7. Imposte differite passive
4. Rimanenze	8. Altre passività non correnti
5. Lavori in corso su ordinazione	<b>C) Passività correnti</b>
6. Attività possedute per la vendita	1. Obbligazioni in circolazione
7. Risconti attivi	2. Debiti verso banche
8. Altre attività	3. Altre passività finanziarie
9. Disponibilità liquide	4. Debiti verso fornitori, con separata indicazione degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo
	5. Anticipi su lavori in corso su ordinazione
	6. Debiti tributari
	7. Risconti passivi
	8. Altre passività correnti

## Art. 2425. (Contenuto del conto economico).

1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni;
2. Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti e di prodotti in corso di lavorazione
3. Variazioni dei lavori in corso su ordinazione
4. Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni
5. Altri ricavi
6. Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci
7. Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci
8. Costi per servizi
9. Costi del personale dipendente e di altri prestatori d'opera
10. Ammortamenti e svalutazioni delle attività non correnti
11. Svalutazioni di crediti correnti e di altre attività correnti
12. Altri costi e oneri
<b>A) Utile (Perdita) operativo</b>
13. Interessi attivi, dividendi e altri proventi finanziari
14. Interessi passivi e altri oneri finanziari
15. Utili/perdite su cambi
16. Variazioni positive di valore di strumenti finanziari
17. Variazioni negative di valore di strumenti finanziari
18. Proventi straordinari
19. Oneri straordinari
<b>B) Utile (Perdita) prima delle imposte</b>
20. Imposte sul reddito, correnti e differite
<b>C) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>