

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 Analisi²

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

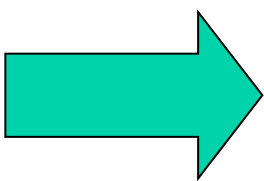
N.B.: REGOLE PER IL SOSTENIMENTO DELL' ESAME:

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

Analisi di bilancio		Finalità delle analisi	Documenti analisi storiche	Documenti analisi prospettiche	Valori assoluti Valori relativi
	Verifica economicità	Verifica liquidità	Bilanci riclassificati Bilanci riclassificati Rendiconti finanziari	Preventivi Economici Bilanci pro-forma Preventivi finanziari Bilanci pro-forma	

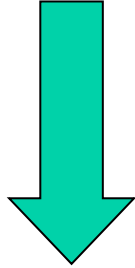
FINALITA' DELLE ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

- ***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)

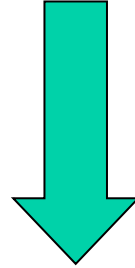


Strutture con diversa capacità
informativa focalizzano l'attenzione
su specifici aspetti

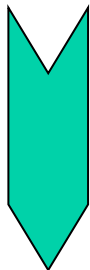
STRUTTURE DI CONTO ECONOMICO



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

Conto economico

a costi, ricavi e rimanenze

Componenti negativi

Componenti positivi

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

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

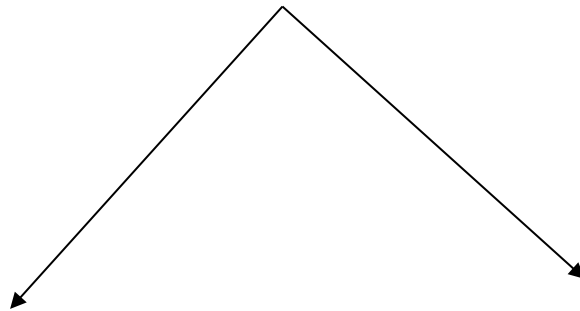
“costi e ricavi”

- **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

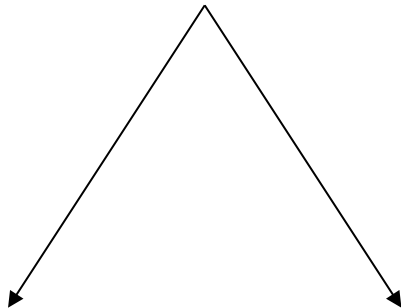


PRODUZIONE



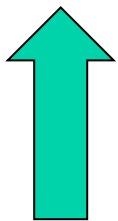
MERCATO

INTERNO



VENDITA

MAGAZZINO

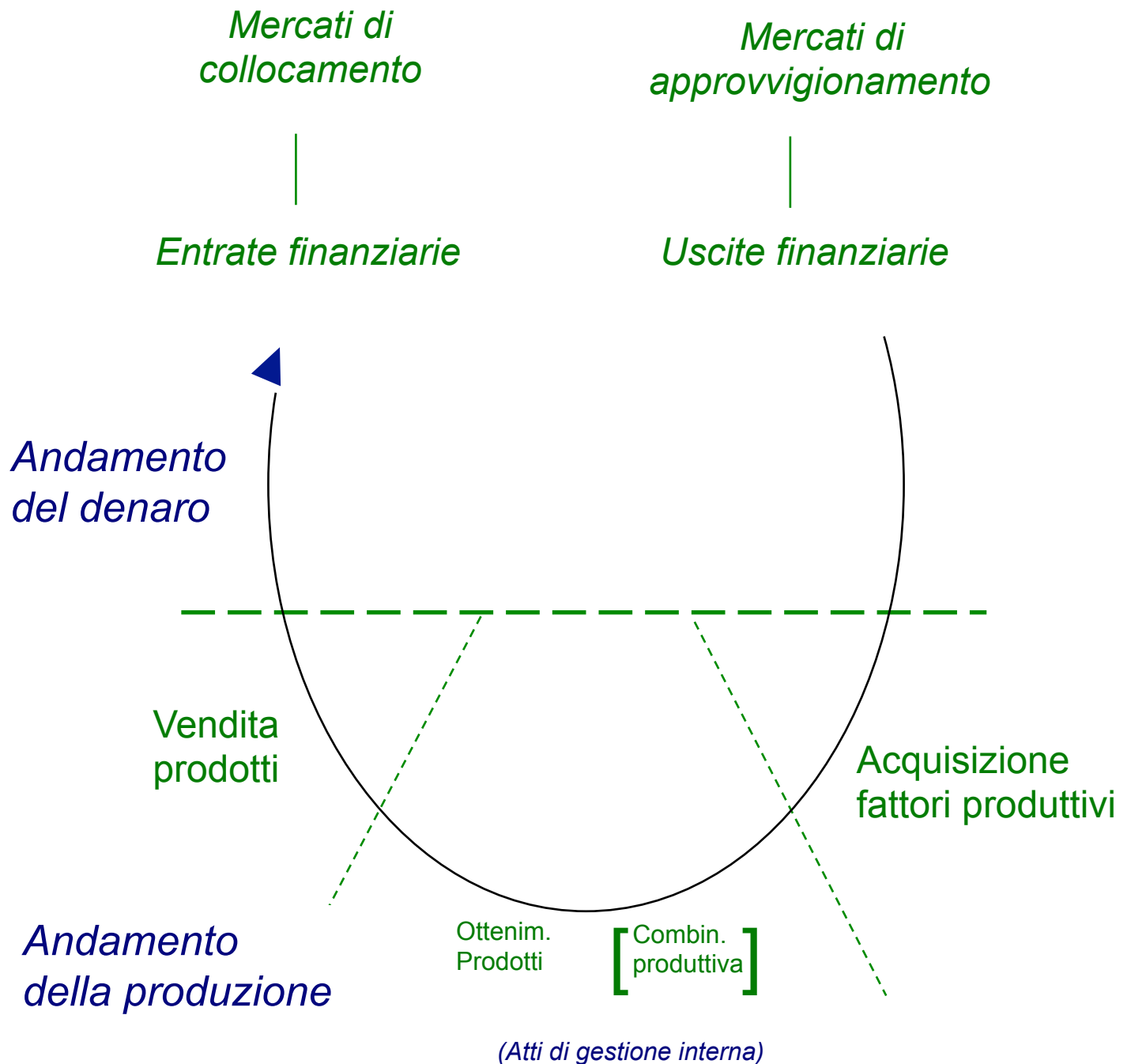


Struttura di conto economico a ricavi e costo del venduto, forma sezioni divise e contrapposte

Tab. 2

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

CIRCUITO DELLA PRODUZIONE

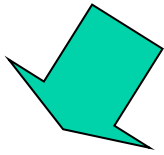


Struttura di conto economico a valore e costo della
produzione realizzata
forma sezioni divise e contrapposte

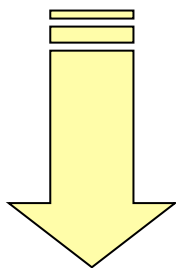
Tab. 3

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

*VALORE DELLA PRODUZIONE
REALIZZATA*

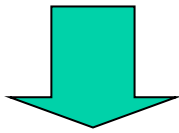


MERCATO

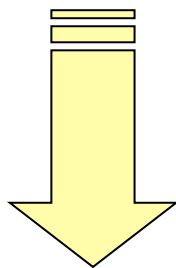


**Ricavi delle
vendite e
delle
prestazioni**

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

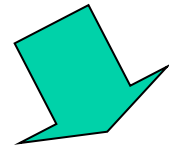


MAGAZZINO

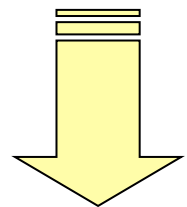


Δ Scorte di
prodotti in
corso di
lavorazione,
semilavorati e
finiti
(RF-RI)

Rimanenze finali attive –
Rimanenze iniziali attive



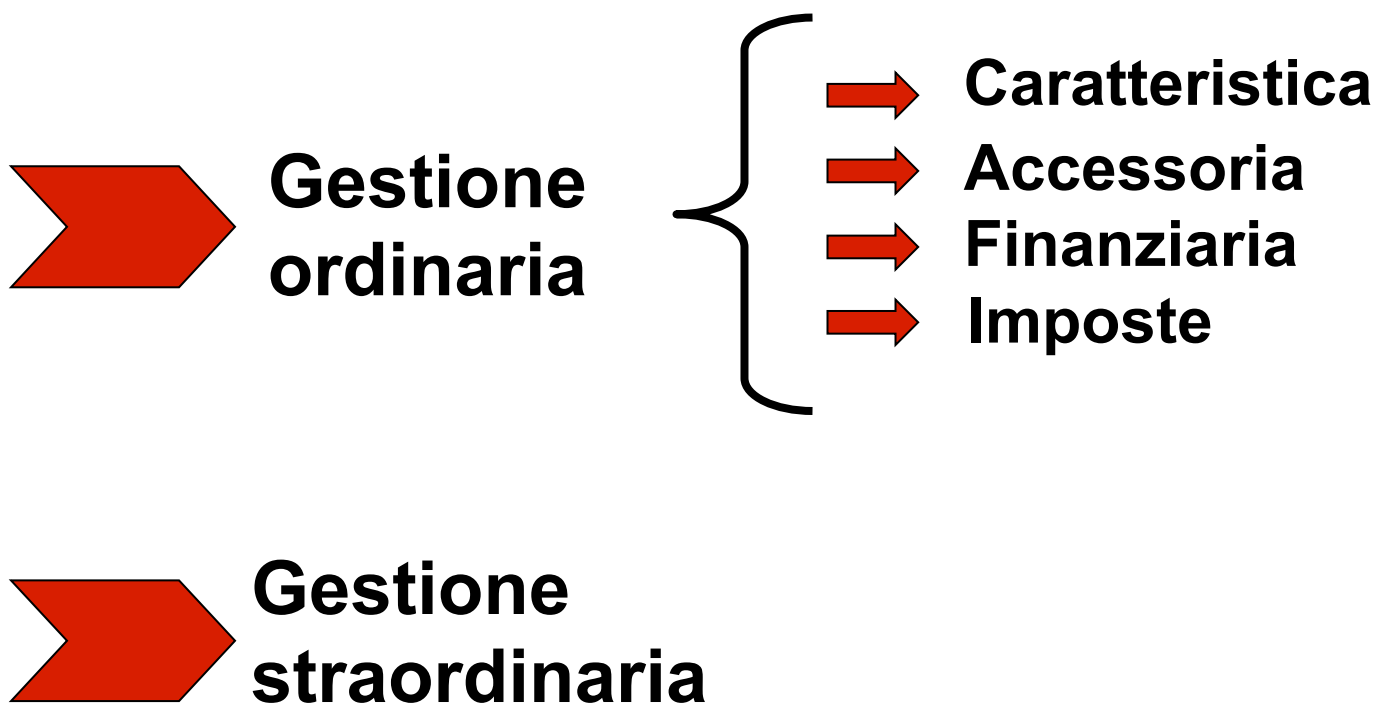
UTILIZZO
INTERNO



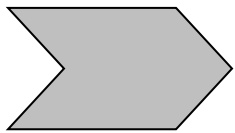
Incrementi di
immobilizzazi
oni per lavori
in economia

Costi capitalizzati

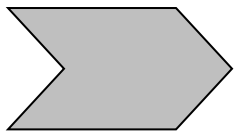
AREE GESTIONALI DELL'ATTIVITA' AZIENDALE



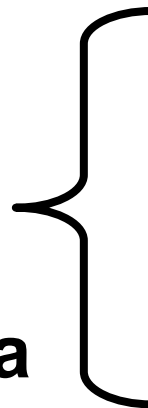
AREE GESTIONALI DELL'ATTIVITA' AZIENDALE



**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. %

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

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

- destinato a dividendo
- destinato a riserva

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

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

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

Tab. 6

	Importi	%	Var. %
A) RICAVI NETTI		100	
B) COSTO PIENO INDUSTRIALE			
<i>Utile Lordo Industriale</i>			
COSTO PIENO DI AMMINISTRAZIONE			
COSTO PIENO DI DISTRIBUZIONE			
SPESE PER RICERCA E SVILUPPO			
<i>Utile Operativo</i>			

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

Dettaglio del costo pieno di amministrazione

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

Dettaglio del costo pieno di distribuzione

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

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

Tab. 7

Prod. A Prod. B Tot.

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

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

Tab. 8

Prod. A Prod. B Tot.

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

UTILE OPERATIVO

Conto economico a valore e costi della produzione realizzata

Tab. 9

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

Valore della produzione e valore aggiunto

Tab. 10

Importi % Var. %

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

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

Bilancio Civilistico

Conto Economico

(ex art. 2425 del codice civile)

A) Valore della produzione (realizzata)

B) Costi della produzione (realizzata)

**Gestione
tipica e
accessoria**

**Differenza tra valore e costi della
produzione realizzata (A-B)**

C) Proventi e oneri finanziari

D) Rettif. di valore di attività finanziarie

**Gestione
finanziaria**

E) Proventi e oneri straordinari

**Gestione
straordinaria**

Risultato prima delle imposte

Imposte sul reddito di esercizio

Utile (perdita) di esercizio

Conto Economico

(ex art. 2425 del codice civile)

Valore della produzione (realizzata)

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

(segue): Costi della produzione

B)	Costi della produzione
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

C)	Proventi e oneri finanziari
15)	proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate
16)	altri proventi finanziari: <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>
17)	interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e verso controllanti
17-bis)	<u>utili e perdite su cambi</u>
	<i>Totale (15 + 16 – 17+/-17 bis)</i>

Conto Economico

(ex art. 2425 del codice civile)

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

Conto Economico

(ex art. 2425 del codice civile)

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

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 <i>utilizzati</i>
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)
Attività in funzionamento	A) Valore della produzione
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) Costi della produzione
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
Utile operativo	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
Utile lordo da attività in funzionamento	14 Oneri diversi di gestione
Imposte	Differenza tra valore e costi della produzione
Utile netto da attività in funzionamento	C) Proventi ed oneri finanziari
Attività destinate a cessare	16 Altri proventi finanziari:
Ricavi e perdite da attività destinate a cessare	17 Interessi ed altri oneri finanziari:
Utile netto dell'esercizio	D) Rettifiche di valore di attività finanziarie
<i>Attribuibile a:</i>	18 Rivalutazioni
Azionisti di maggioranza	19 Svalutazioni
Azionisti di minoranza	E) Proventi ed oneri straordinari
Utile per azione	20 Proventi
<i>Da attività in funzionamento e destinate a cessare</i>	21 Oneri
Base	Risultato prima delle imposte
Diluito	22 Imposte dell'esercizio
<i>Da attività in funzionamento</i>	Imposte sul reddito dell'esercizio
Base	Imposte differite 52
Diluito	Utile (perdita) dell'esercizio

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).

ATTIVO	PASSIVO
A) Attività non correnti	A) Patrimonio netto
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) Passività non correnti
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) Attività correnti	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	C) Passività correnti
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
A) Utile (Perdita) operativo
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) Utile (Perdita) prima delle imposte
20. Imposte sul reddito, correnti e differite
C) Utile (Perdita) dell'esercizio