

ANALISI DI BILANCIO: IL CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

MATERIALE DIDATTICO PER IL CORSO DI
ANALISI DI BILANCIO E BILANCIO
CONSOLIDATO
PROF. G.MODUGNO

LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO

La riclassificazione del conto economico consente di evidenziare alcuni margini lordi, che agevolano l'interpretazione della formazione del reddito:

1.Valore aggiunto

2.Margine di contribuzione

3.Margine operativo lordo MOL \cong EBITDA

4.Reddito operativo

5.EBIT (reddito operativo complessivo)

6.Reddito operativo dopo le imposte

$$\text{NOPAT} = \text{EBIT} \times (1-t)$$

7.Reddito ordinario

IL C/EC RICLASSIFICATO

Ricavi di vendita +/- Variazione prodotti e semilavorati + Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni + Altri ricavi
VALORE DELLA PRODUZ. AL NETTO DEI CONTRIBUTI
Contributi
VALORE DELLA PRODUZIONE
- Consumo di materie - Costi per servizi
VALORE AGGIUNTO
- Costo del personale - Imposte e tasse
MOL (Margine Operativo Lordo)
- Ammortamenti & Accantonamenti
Reddito operativo
± Componenti reddituali da gestioni non operative (dividendi da partecipazioni, interessi attivi da prestiti, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie non straordinari)
EBIT
- Oneri finanziari
REDDITO ORDINARIO
± Saldo dei componenti straordinari
REDDITO ANTE IMPOSTE
- Imposte sul reddito
REDDITO NETTO

EBIT & EBITDA

① **EBIT**: reddito complessivo dell'azienda, al lordo di imposte e oneri finanziari: include anche i proventi dalle gestioni finanziarie e, perciò, non corrisponde al Margine Operativo Netto.

② **EBITDA**: viene calcolato in VIA INDIRETTA

$$\text{EBITDA} = \text{EBIT} + \text{DEPRECIATION} + \text{AMORTIZATION}$$

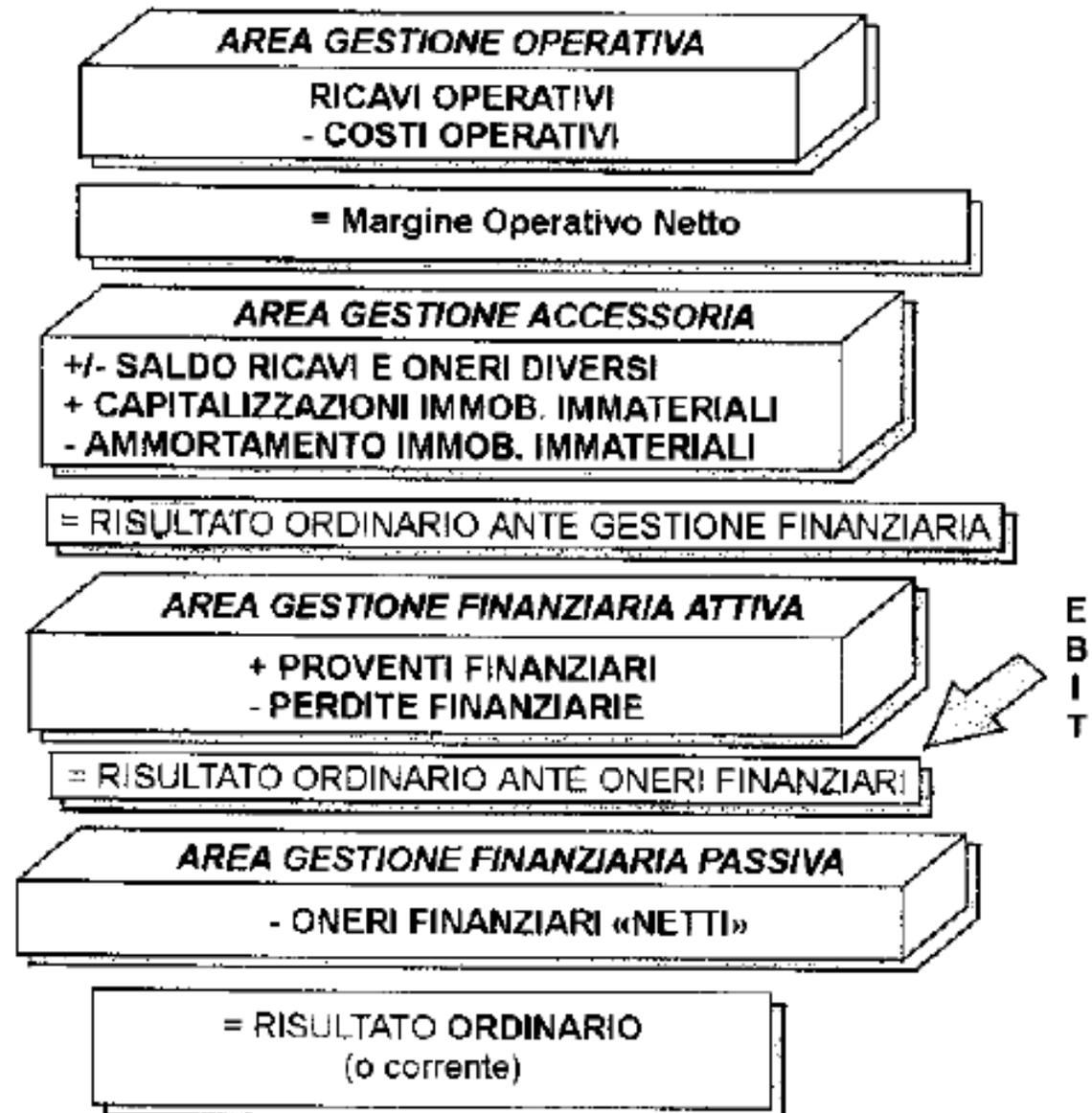
Spesso viene assimilato al MOL, da cui tuttavia può differire perché l'EBITDA non viene calcolato al lordo degli accantonamenti.

Tavola 1 - Il Conto Economico riclassificato: l'area ordinaria

Fonte:

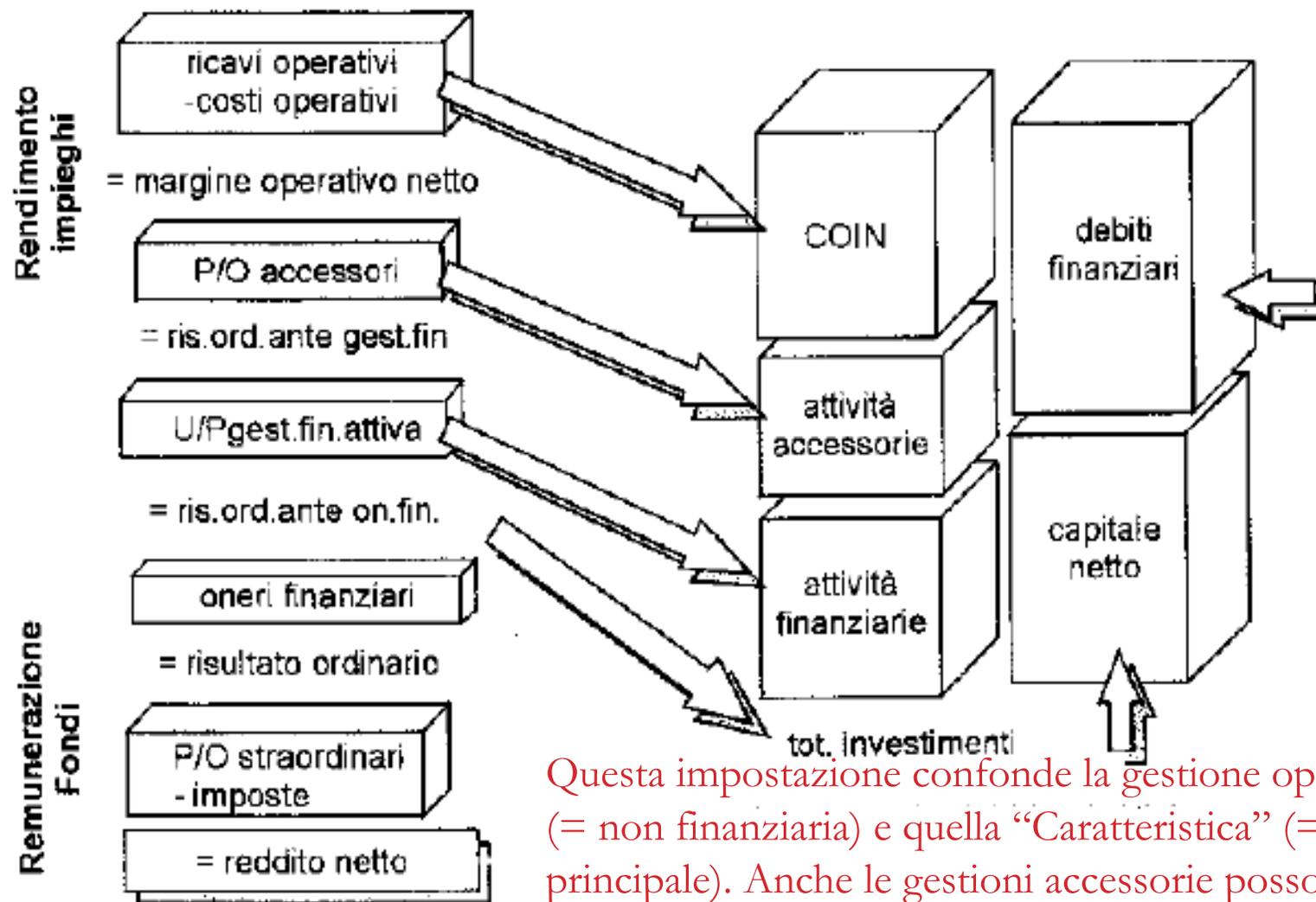
AMMINISTRAZIONE E
FINANZA (2002),

Ed. IPSOA



FONTE: AMMINISTRAZIONE E FINANZA (2002),
ED. IPSOA

Tavola 2 - I collegamenti logici fra Conto Economico e Stato Patrimoniale di pertinenza gestionale



Questa impostazione confonde la gestione operativa (= non finanziaria) e quella "Caratteristica" (= attività principale). Anche le gestioni accessorie possono essere operative! Resta interessante il nesso tra C/Ec. e lo Stato Patrimoniale.

I RISULTATI LORDI

VALORE AGGIUNTO: rappresenta la ricchezza creata dall'impresa misurata come differenza tra valore della produzione ottenuta e valore dei fattori produttivi esterni impiegati

MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL): ha principalmente la finalità di rappresentare un risultato che non risulti influenzato da poste “discrezionali” (ammortamento, accantonamenti); il MOL risulta utile, inoltre, nell'analisi dei flussi finanziari

REDDITO OPERATIVO (MON): al lordo degli oneri finanziari, fornisce un'informazione essenziale: esprime la capacità dell'impresa di produrre reddito nel proprio business indipendentemente da come essa si stia finanziando

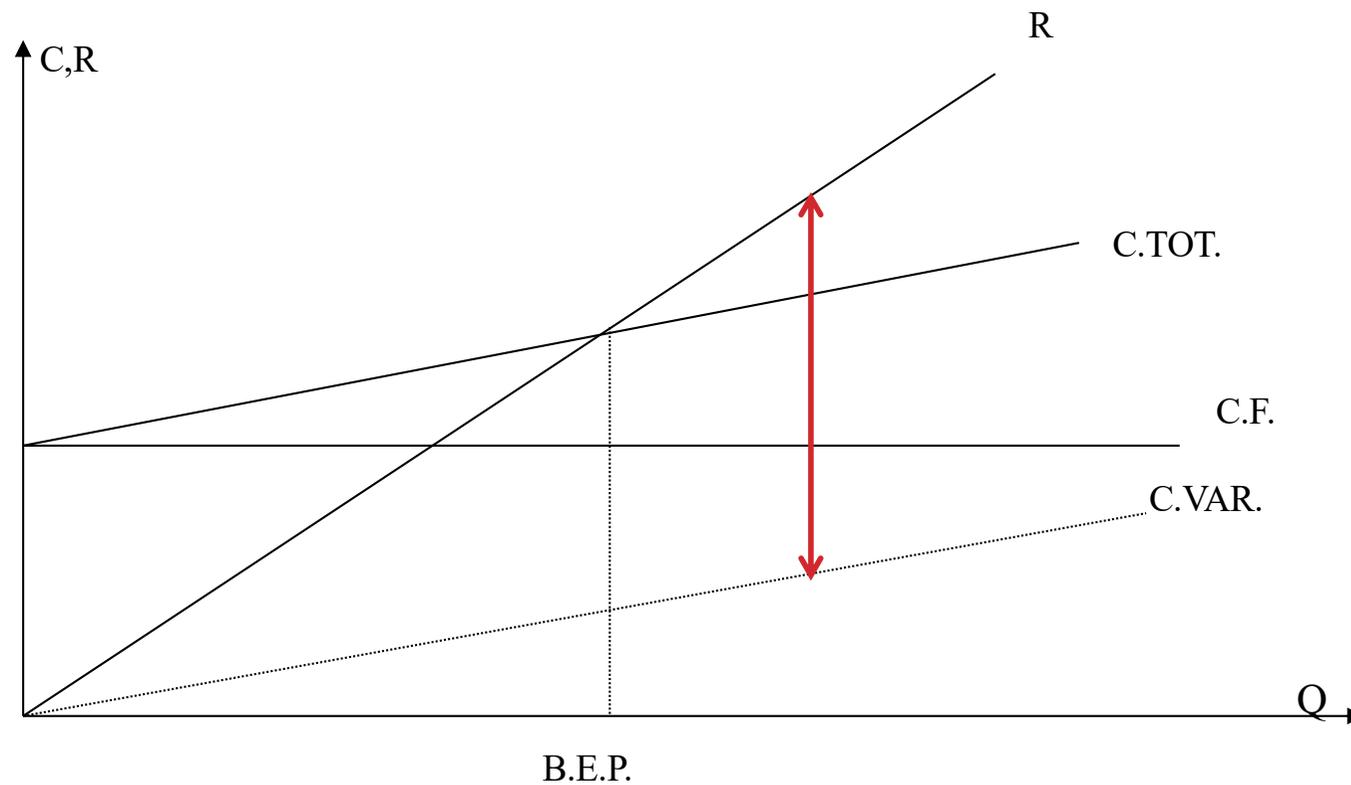
REDDITO ORDINARIO: è il risultato lordo più ampio, in quanto esclude solo i componenti straordinari; risulta comparabile nel tempo grazie a tale caratteristica.

IL C/ECONOMICO RICLASSIFICATO: ASPETTI OPERATIVI

- Il D.Lgs. 139/2015 ha eliminato la sezione E del C/EC tradizionalmente dedicata alle componenti straordinarie di reddito. L'informazione verrà fornita, comunque, nella nota integrativa ...
- Per garantire la comparabilità delle performance aziendali, è opportuno mantenere nel C/EC riclassificato la sezione dedicata alle componenti straordinarie, recuperando l'informazione
- Con l'inserimento della voce "Rivalutazione di strumenti finanziari derivati" aumenta, inoltre, l'impatto dei proventi non realizzati: ove possibile, andrebbe evidenziata la parte imputabile a operazioni di copertura (bilanciata dalle svalutazioni degli elementi coperti) separandola da quella attribuibile a operazioni di tipo speculativo.
- La parte di reddito connesso a rivalutazioni di attività finanziarie per operazioni di tipo speculativo va considerata con particolare cautela, poiché non è realizzata e potrebbe essere non confermata nei mesi successivi alla chiusura dell'esercizio

IL MARGINE DI CONTRIBUZIONE

MARGINE DI CONTRIBUZIONE = RICAVI - COSTI VARIABILI



IL CONTO ECONOMICO A COSTO DEL VENDUTO

Net turnover - Cost of sales
Gross profit or loss
- Distribution costs - Administrative expenses + Other operating income
Income from participating interests Income from other investments and loans Other interests receivables and similar income Value adjustments in respect of financial assets... Interests payable and similar charges
- Tax on profit (or loss) on ordinary activities
Profit (or loss) on ordinary activities
Extraordinary income - Extraordinary charges
Extraordinary profit or loss
Tax on extraordinary profit or loss
Other taxes
Profit or loss for the financial year

IL C/EC. RICLASSIFICATO PROPOSTO DAL CNDC

Ricavi delle vendite (Rv)				
Altri ricavi (Ra)				
Produzione interna (Pi)				
A. VALORE DELLA PRODUZIONE (VP)		100		100
<i>B. Costi esterni</i>				
Consumo materie prime, sussidiarie di consumo e merci (Cm)				
Altri costi operativi esterni (Coe)				
C. VALORE AGGIUNTO (VA) (A-B)				
D. Costi del personale (Cp)				
E. MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL) (C-D)				
<i>F. Ammortamenti e svalutazioni</i>				
Ammortamenti (Amm)				
Accantonamenti e svalutazioni (Acc)				
G. RISULTATO OPERATIVO (RO) (E-F)				
H. RISULTATO DELL'AREA EXTRA-CARATTERISTICA				
Proventi extra-caratteristici (P e-c)				
Oneri extra-caratteristici (O e-c)				
I. RISULTATO ORDINARIO DELLA GESTIONE PRODUTTIVA (ROGP) (G+H)				
L. RISULTATO DELL'AREA STRAORDINARIA (RS)				
Proventi straordinari (Ps)				
Oneri straordinari (Os)				
M. RISULTATO DELLA GESTIONE PRODUTTIVA (RGP) (I+L)				
N. FINANZIAMENTO DELLA PRODUZIONE				
Oneri finanziari (Of)				
O. RISULTATO LORDO (RL) (M-N)				
<i>P. Imposte sul reddito (I)</i>				
RISULTATO NETTO (RN) (O-P)				

IL C/EC. RICLASSIFICATO PROPOSTO DA CERVED

CONTO ECONOMICO		% su Ricavi Netti	
		Bilancio Consolidato	
		31/12/2014(12)	%
6.1	Ricavi netti	136,291	100.00
6.2	+ Variaz. riman. semil. e prodotti	-1,890	-1.39
6.3	+ Incrementi immob. materiali per lavori	58	0.04
6.4	+ Contributi in conto esercizio	465	0.34
6.5	Valore della produzione	134,924	99.00
6.6	- Acquisti netti	58,472	42.90
6.7	+ Variaz.riman.mat.prime,sussid. e merci	331	0.24
6.8	- Costi per servizi e godim. beni terzi	40,807	29.94
6.9	Valore aggiunto operativo	35,976	26.40
6.10	- Costo del lavoro	23,925	17.55
6.11	Margine operativo lordo	12,051	8.84
6.12	- Ammortamenti immob. materiali	4,502	3.30
6.13	- Svalutazioni del circolante	441	0.32
6.14	- Accanton.operativi per rischi ed oneri (netti)	119	0.09
6.15	Margine operativo netto	6,989	5.13
6.16	+/- Saldo ricavi/oneri diversi	293	0.21
6.17	+ Capitalizzaz. ad immob. immater.	0	0.00
6.18	- Ammortam. immobilizzaz. immater. (1)	426	0.31
6.19	Utile corrente ante gestione finanziaria (EBIT)	6,856	5.03
6.20	+ Proventi finanziari (2)	1,183	0.87
6.21	+ Quota gruppo su partecip. non consolidate	0	0.00
6.22	- Perdite finanziarie	0	0.00
6.23	Utile corrente ante oneri finanziari	8,039	5.90
6.24	- Oneri finanziari (3)	1,057	0.78
6.25	Utile corrente	6,982	5.12
6.26	+/- Plus/minusvalenze realizzo	0	0.00
6.27	+/- Ripristini di valore/svalutaz.di attivita' (4)	-750	-0.55
6.28	+/- Saldo proventi/oneri straordinari	2	0.00
6.29	Risultato rettificato ante imposte	6,234	4.57
6.30	- Imposte nette sul reddito	2,414	1.77
6.31	- Imposte patrimoniali e diverse	0	0.00
6.32	Risultato netto rettificato	3,820	2.80
6.33	+/- Saldo altre rettif. per norme trib.	0	0.00
6.34	+ Rivalutazioni di attivita' e plusvalenze fair v.	0	0.00
6.35	+/- Saldo movim. riserve e capitale	0	0.00
6.36	Risultato netto di consolidato	3,820	2.80
6.37	+/- Utile(perdita) pertinenza di terzi	94	0.07
6.38	Utile (perdita) dell'esercizio	3,726	2.73

GRUPPO CEFLA: CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

CONTO ECONOMICO	2009	%	2010	%	Var. %
Valore della produzione	301.741.451	100,0%	320.559.732	100,0%	6,2%
Valore aggiunto	84.639.478	28,1%	87.951.306	27,4%	3,9%
Costo lavoro	65.495.085	21,7%	68.330.915	21,3%	4,3%
Acc.to TFR	3.342.188	1,1%	3.599.607	1,1%	7,7%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	15.802.206	5,2%	16.020.784	5,0%	1,4%
Amm.to beni mat.	5.598.978	1,9%	6.559.634	2,0%	17,2%
Amm.to beni immat.	2.895.169	1,0%	2.767.109	0,9%	(4,4%)
Acc.ti rischi e svalutazioni	4.368.288	1,4%	3.944.905	1,2%	(9,7%)
Risultato operativo netto (EBIT)	2.939.771	1,0%	2.749.136	0,9%	(6,5%)
Risultato Finanziario	710.781	0,2%	1.039.751	0,3%	46,3%
Risultato Straordinario	3.757.381	1,2%	576.558	0,2%	(84,7%)
Risultato ante imposte	7.407.933	2,5%	4.365.445	1,4%	(41,1%)
Imp. sul reddito	5.115.154	1,7%	3.873.960	1,2%	(24,3%)
Risultato netto	2.292.779	0,8%	491.485	0,2%	(78,6%)

MAPEI: C/EC RICLASSIFICATO

Ricavi delle vendite	1.821,9	1.746,2
Produzione interna	10,0	9,7
Valore della produzione operativa	1.831,9	1.755,9
Costi esterni operativi	1.257,2	1.238,2
Valore aggiunto	574,7	517,7
Costi del personale	380,4	369,8
Margine operativo lordo (MOL)	194,3	147,9
Ammortamenti ed accantonamenti	81,0	77,4
Risultato operativo	113,3	70,5
Risultato dell'area accessoria	-21,4	-11,3
Risultato dell'area finanziaria	0,9	1,6
EBIT normalizzato	92,8	60,8
Risultato dell'area straordinaria	-8,2	-1,1
EBIT integrale	84,6	59,7
Oneri finanziari	14,2	14,5
Risultato lordo	70,4	45,2
Imposte sul reddito	28,3	17,2
Risultato netto	42,1	28,0

AUTOSTRAD PER L'ITALIA (GRUPPO): C/EC RICLASSIFICATO

Milioni di euro	2017	2016	Variazione	
			Assoluta	%
Ricavi da pedaggio	3.590	3.483	107	3
Altri ricavi operativi	355	316	39	12
Totale ricavi operativi	3.945	3.799	146	4
Costi esterni gestionali	-527	-461	-66	14
Oneri concessori	-465	-454	-11	2
Costo del lavoro netto	-500	-500	-	-
Totale costi operativi netti	-1.492	-1.415	-77	5
Margine operativo lordo (EBITDA)	2.453	2.384	69	3
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore	-527	-579	52	-9
Variazione operativa dei fondi e altri stanziamenti rettificativi	-13	-88	75	-85
Margine operativo (EBIT)	1.913	1.717	196	11
Oneri finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti e per impegni da convenzioni	-25	-47	22	-47
Altri oneri finanziari, al netto degli altri proventi finanziari	-456	-821	365	-44
Oneri finanziari capitalizzati su diritti concessori immateriali	3	6	-3	-50
Quota dell'utile (perdita) di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto	3	-8	11	n.s.
Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento	1.438	847	591	70
Oneri fiscali	-420	-319	-101	32
Risultato delle attività operative in funzionamento	1.018	528	490	93
Proventi (Oneri) netti di attività operative cessate	24	402	-378	-94
Utile dell'esercizio	1.042	930	112	12
Utile dell'esercizio di pertinenza di Terzi	70	113	-43	-38
Utile dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	972	817	155	19