

Università degli Studi di Bari
Dipartimento di Economia e Finanza
Corso di Laurea Triennale in Economia e Commercio
Corso di Laurea Magistrale in Economia, Finanza e Impresa

Le riclassificazioni per l'analisi della redditività

Prof. Anna Lucia Muserra

LE RICLASSIFICAZIONI PER L'ANALISI DELLA REDDITIVITA'

L'equilibrio economico è la capacità di remunerare i costi dei fattori produttivi impiegati. comprendendo fra tali fattori le risorse investite dagli azionisti

La remunerazione è soddisfacente se remunera adeguatamente il **capitale investito** dagli azionisti tenendo conto del rischio della gestione
La redditività è un rapporto fra **il reddito ed il capitale** che è stato investito per produrre quel reddito

LE RICLASSIFICAZIONI PER L'ANALISI DELLA REDDITIVITA'

L'analisi della redditività si compie attraverso una lettura integrata sia dello SP sia del CE, opportunamente riclassificati secondo un criterio che faccia riferimento agli aspetti economici della gestione

Si tratta di analizzare :

Dove viene investito il capitale

Quanto rende il capitale investito

Quali sono le fonti di finanziamento

Quanto vengono remunerate.

LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO

Mentre lo SP rappresenta il capitale di funzionamento, in un dato istante....

Il CE è un **documento di periodo** che misura l'impatto delle operazioni di gestione nell'intero periodo amministrativo:

- 1) Entità del risultato economico di periodo (*variazione del patrimonio netto di natura endogena ad esclusione delle operazioni sul patrimonio netto*)
- 2) Determinanti del risultato economico di periodo (*cause della variazione endogena della ricchezza*)

LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO

Dalla lettura del CE dobbiamo trarre indicazioni per comprendere la capacità di produrre un **reddito positivo e stabile nel tempo**

**La condizione dell'equilibrio economico deve essere osservata
in un orizzonte temporale sufficientemente ampio**

LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO

Qual è la struttura del conto economico che ci permette più agevolmente di esprimere un giudizio sul grado di raggiungimento dell'equilibrio economico ?

STRUTTURE ALTERNATIVE DI CONTO ECONOMICO
Modalità di rappresentazione dell'informativa fornita

LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO

STRUTTURA A COSTI RICAVI E RIMANENZE : modalità che deriva direttamente dalla chiusura dei conti

FORMA: a sezioni divise e contrapposte

VANTAGGI: agevola l'espressione di un giudizio sulla qualità del reddito in quanto separa le grandezze di determinazione oggettiva da quelle di natura soggettiva

SVANTAGGI: non appare idoneo a mostrare come si è formato il risultato economico di periodo

LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO

Ai fini di un'analisi strutturale del reddito è necessario scomporre la gestione in aree omogenee e osservarne all'interno la sequenza di formazione del reddito

AREA CARATTERISTICA

Operazioni che qualificano
l'attività tipica dell'impresa
+ Ricavi di vendita
- Meno consumi di fattori produttivi

Risultato operativo caratteristico

EXTRACARATTERISTICA

Operazioni di gestione patrimoniale

Operazioni di gestione finanziaria

Operazioni di gestione fiscale

Reddito netto di esercizio

LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO: I RISULTATI INTERMEDI

Flusso positivo di ricchezza idoneo a fronteggiare l'assorbimento di risorse proveniente dalle gestioni Finanzia e fiscale soprattutto in presenza di modeste risorse addizionali provenienti dalla gestione patrimoniale



Risultato operativo (EBIT) caratteristico	
Proventi accessori patrimoniali netti	
Proventi finanziari netti	
Risultato operativo (EBIT) aziendale	
Oneri finanziari	
Risultato prima delle imposte	
Imposte sul reddito	
Reddito netto di esercizio	

LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO: LA STRUTTURA DELLA GESTIONE CARATTERISTICA

Le voci della gestione caratteristica possono essere aggregati e contrapposti ai ricavi operativi secondo logiche di riclassificazione diverse:

- A) Valore e costo della produzione effettuata;
- B) Ricavi e costo del venduto;
- C) Valore aggiunto;

A valore e costo della produzione effettuata

Valore produzione - Costo produzione =

**RISULTATO
OPERATIVO
CARATTERISTICO**

Ricavi interni ed esterni

- vendite
- incremento magazzino prodotti finiti

Costi di acquisto + consumi fattori produttivi

- acquisto materie
- consumi materie
- costo personale
- costo servizi industriali
- ammortamenti

A valore e costo della produzione venduta

Ricavi di vendita

- Costo del venduto =

**RISULTATO
OPERATIVO
CARATTERISTICO**

Ricavi di vendita

Costo del venduto

- acquisto materie
- costo personale
- costo servizi industriali
- ammortamenti

Variazione del magazzino

- Prodotti finiti in magazzino (500)
- Esistenze iniziali di materie prime e accessorie (50)
- Acquisti di materie (600)
- Esistenze finali di materie prime e accessorie (250)
- Esistenze iniziali di prodotti finiti (250)
- Costi per servizi di produzione (450)
- Ricavi di vendita (2500)
- Prodotti in corso di lavorazione (300)
- Esistenze iniziali di prodotti in corso di lavorazione (400)

- Acquisti di materie (600)
- Esistenze iniziali di materie prime e accessorie (50)
- Esistenze finali di materie prime e accessorie (250)
- Costi per servizi di produzione (450)

COSTO DELLA PRODUZIONE EFFETTUATA = 850

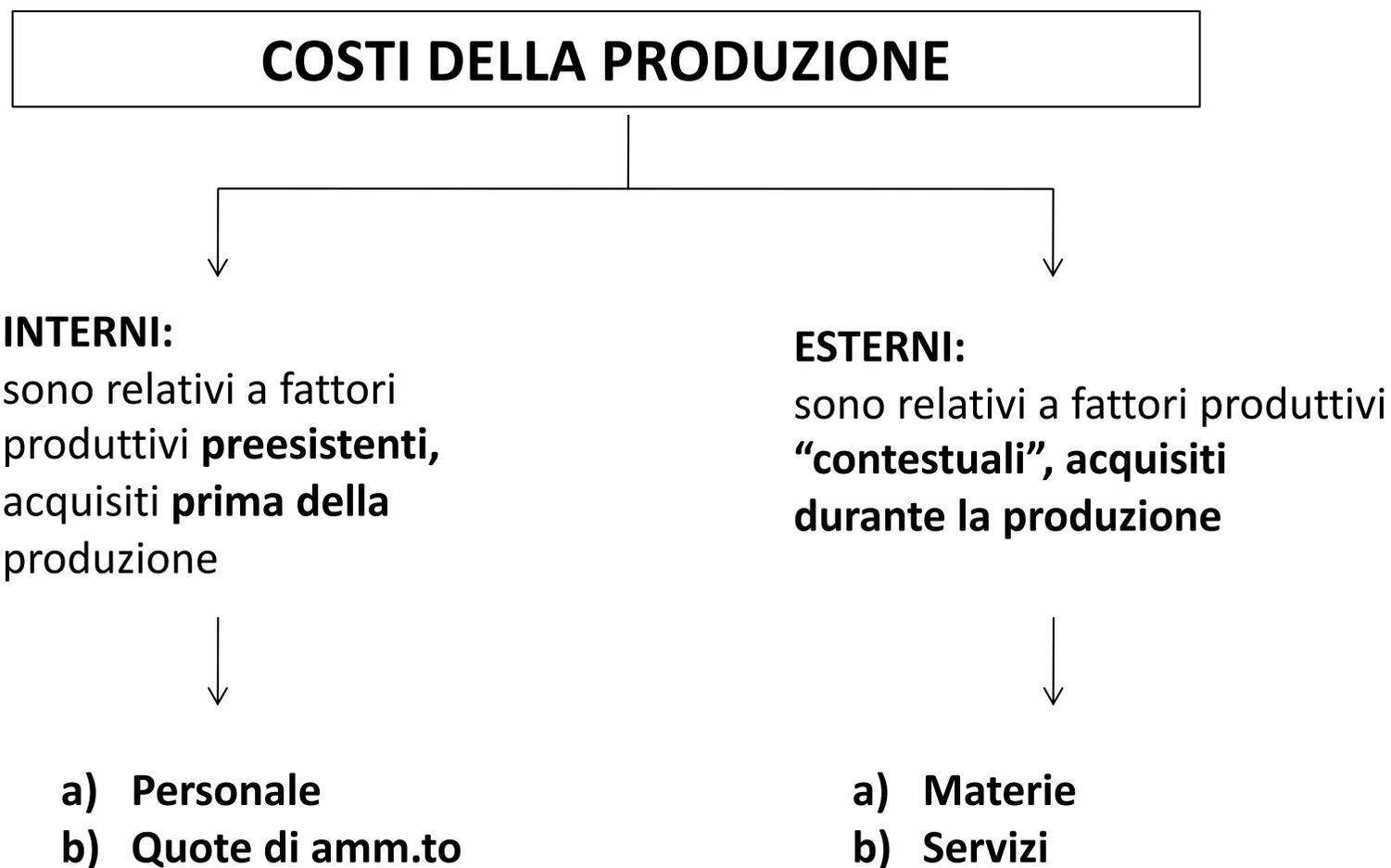
- Ricavi di vendita (2500)
- Prodotti finiti in magazzino (500)
- Prodotti in corso di lavorazione (300)
- Esistenze iniziali di prodotti finiti (250)
- Esistenze iniziali di prodotti in corso di lavorazione (400)

VALORE DELLA PRODUZIONE EFFETTUATA = 2.650

RICAVI DI VENDITA	2500
- COSTO DEL VENDUTO	700
Costi e servizi relativi alla produzione effettuata	1.050
Rimanenze iniziali	700
Rimanenze finali	-1.050
RISULTATO OPERATIVO	1.800

VALORE DELLA PRODUZIONE	2.650
Ricavi di vendita	2.500
Variazione magazzino prodotti e prod. /c.lavorazione	150
COSTO DELLA PRODUZIONE EFFETTUATA	850
Consumi di fattori impiegati per la produzione	-200
Costi e servizi relativi alla produzione effettuata	1.050
RISULTATO OPERATIVO	1.800

Evidenziazione del “VALORE AGGIUNTO”



CONTO ECONOMICO A VALORE DELLA PRODUZIONE OTTENUTA E VALORE AGGIUNTO

	X	X - 1
Vendita del prodotto		
Altri ricavi di esercizio		
Incremento magazzino prodotti		
Valore della produzione ottenuta		
Costi esterni:		
Spese di utilizzo materie		
Altre spese operative		
Valore aggiunto		
Costi interni:		
Spese di personale		
Quote di ammortamento		
Reddito operativo		

L'AREA OPERATIVA CON EVIDENZIAMENTO DEL "VALORE AGGIUNTO"

VALORE DELLA PRODUZIONE

- COSTI ESTERNI:

- materie prime
- servizi
- godimento beni di terzi
-

= VALORE AGGIUNTO

- COSTI INTERNI:

- costo del personale
- ammortamenti
- accantonamenti / svalutazioni

= REDDITO OPERATIVO

(MARGINE OPERATIVO NETTO – M.O.N.)

VALORE AGGIUNTO

Ricchezza internamente prodotta dall'impresa
che va a remunerare:

- **Il lavoro**
- **La struttura produttiva**
- **Il capitale di terzi**
- **I servizi e le infrastrutture pubbliche**
- **I dividendi**

VALORE AGGIUNTO

L'incidenza del valore aggiunto sul valore della produzione indica il grado di esternalizzazione:

- **Valore della produzione 12.000**
 - Costi servizi 1.000
 - Costi materie 1.500
 - Costo lavoro 3.500
 - Ammortamenti 5.000
- $9500/12.000 = 79\%$
- **Valore della produzione 12.000**
 - Costi servizi 6.000
 - Costi materie 500
 - Costo lavoro 1.500
 - Ammortamenti 3.000
- $5500/12.000 = 46\%$

L'AREA OPERATIVA (segue): IL "MARGINE OPERATIVO LORDO"

La formula dell'area operativa può inoltre evidenziare:

VALORE DELLA PRODUZIONE

- costi operativi esterni

= VALORE AGGIUNTO

- costo del personale

= MARGINE OPERATIVO LORDO (E.B.I.T.D.A.)

- Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni

= REDDITO OPERATIVO (M.O.N.)

MARGINI

Margine operativo lordo (MOL) = EBITDA

earnings before interests taxes depreciation and amortization

indica quanto della ricchezza residua dopo aver retribuito i lavoratori dipendenti (margine più attendibile in quanto non risente delle politiche valutative degli amministratori)

Margine operativo netto (MON) =

indica la ricchezza disponibile dopo aver remunerato gli investimenti effettuati

(corrisponde al risultato operativo individuato nelle precedenti riclassificazioni di conto economico)

EBITDA = VALENZA INFORMATIVA

Indicatore sufficientemente oggettivo dell'andamento economico della gestione caratteristica

Esprime il flusso monetario potenziale poiché dal suo calcolo restano esclusi i costi non monetari a cui non corrispondono uscite nel periodo di riferimento.

E' cmque potenziale in quanto si tradurrà in un vero e proprio flusso monetario quando sarà stato filtrato con la variazione delle grandezze patrimoniali

(crediti commerciali rimanenze e debiti operativi)

ESERCIZIO 1

Dato il conto economico che segue

Ricavi operativi	450
+ incremento rim finali di p e pcl	90
+ decremento materie prime	-10
<hr/>	
- Costi per materie prime	100
- Costi per servizi	150
- Costi per il personale	124
- Costi per ammortamento	50
- Costi diversi	16
= Risultato operativo	90
<hr/>	
+/- Proventi acces. /on. Finan. (+5 -20)	-15
= Risultato ordinario	75
<hr/>	
+/- Proventi/oneri straordinari	11
= Risultato ante imposte	86
<hr/>	
-Imposte	32
= Utile di esercizio	54

ESERCIZIO 1

procedere al calcolo del:

- valore aggiunto;
- costo del venduto;
- margine operativo lordo (ebitda);
- margine operativo netto;
- Ebit;
- reddito lordo ante imposte,

e alla presentazione del conto economico riclassificato a costo e ricavi della produzione effettuata e a valore aggiunto.

C.E. A VALORE E COSTO PRODUZIONE EFFETTUATA

Ricavi operativi	450
+ Rimanenze finali di pf e pcl	90
= Valore della produzione	540
<hr/>	
- Costi per materie prime + rim.iniz.materie	110
- Costi per servizi	150
- Costi per il personale	124
- Costi per ammortamento	50
- Costi diversi	16
= Risultato operativo	90
+/- Proventi (5)/oneri finanziari (-20)	-15
= Risultato ordinario	75
<hr/>	
+/- Proventi/oneri straordinari	11
= Risultato ante imposte	86
- Imposte	32
= Utile di esercizio	54
<hr/>	

C.E. A VALORE AGGIUNTO

Ricavi operativi	450
+ Rimanenze finali di pf e pcl	90
= Valore della produzione	540
- Costi esterni	276
<hr/>	
Costi per materie prime + r.i. mat.prime	110
Costi per servizi	150
Costi diversi	16
= Valore aggiunto	264
- Costi per il personale	124
<hr/>	
= Margine operativo lordo (MOL)	140
-Costi per ammortamento	50
<hr/>	
= Reddito operativo (MON)	90
+ Proventi accessori	5
<hr/>	
= Reddito corrente (Ebit)	95
- Oneri finanziari	20
+/- Proventi/oneri straordinari	11
= Reddito lordo (Ebt)	86
- Imposte	32
= Utile di esercizio	54
<hr/>	

CONTO ECONOMICO

A MARGINE LORDO DI CONTRIBUZIONE

Un altro criterio meno usato per la classificazione dei costi dell'area caratteristica è in:

-**costi variabili**: che variano al variare della produzione (materie, altre spese operative, ecc.)

-**costi costanti**: che non variano al variare della produzione (personale, quote ammortamento, ecc.)

VALORE DELLA PRODUZIONE

-costi variabili

= MARGINE DI CONTRIBUZIONE

- costi costanti

= REDDITO OPERATIVO

Il **Margine di contribuzione** è quella parte del prodotto di esercizio (valore della produzione) che, coperti i costi relativi ai fattori produttivi (variabili), serve per la copertura dei costi relativi ai fattori produttivi costanti e dei successivi oneri delle altre aree di gestione.

C.E. A MARGINE LORDO DI CONTRIBUZIONE

Ricavi operativi	450
+/- Rimanenze finali di pf e pcl	90
- Costi variabili	-328
Consumo di materie	110
Mano d'opera diretta	84
Lavorazioni Esterne	65
Trasporti	43
Costi commerciali	26
= Margine lordo di contribuzione	212
- Costi fissi	-122
<i>Stipendi personale amministrazione</i>	40
<i>Ammortamenti</i>	50
<i>Costi amministrativi</i>	10
<i>Manutenzioni</i>	6
<i>Costi di gestione e di coordinamento</i>	16
= Risultato operativo	90
+/- Proventi/oneri finanziari	-15
= Risultato ordinario	75
+/- Proventi/oneri straordinari	11
= Risultato ante imposte	86
- Imposte	-32
= Utile di esercizio	54

ESERCIZIO N.2

Nell'anno (n) un'impresa produce 15 unità di un bene, ne vende 10 e aumenta le giacenze finali per 5. Le unità vendute sono valorizzate ad un prezzo unitario di 10; le unità prodotte sono valorizzate ad un costo unitario di 5. I costi unitari sostenuti sono di 5 euro per le 15 unità prodotte. Nel periodo (n+1) la stessa impresa produce ancora 15 unità di un bene: tuttavia ne vende 5 e aumenta le giacenze finali per 10. Le unità vendute sono valorizzate ad un prezzo unitario di 10; le unità prodotte sono valutate al costo unitario di 5. I costi unitari sostenuti sono di 5 euro per le 15 unità prodotte. I conti economici dei periodi (n) e (n+1) sono:

CE A COSTI E RICAVI DEL VENDUTO	n	n + 1
Ricavi di vendita	100	50
Costo del venduto	50	25
Risultato operativo	50	25
CE A COSTI E RICAVI DELL'OTTENUTO	n	n + 1
Valore della produzione	125	100
Costo della produzione	75	75
Risultato operativo	50	25

Società NBA: Conto Economico a costi, ricavi e rimanenze

	20X0	20X1	20X2		20X0	20X1	20X2
Rimanenze iniziali di materie prime	800	850	1.000	Ricavi lordi di vendita	10.050	13.900	19.100
Rimanenze iniziali prodotti in lavorazione	600	1.000	1.500	Incrementi di immobili per lavori interni	0	0	140
Rimanenze iniziali di prodotti finiti	400	200	1.400	Dividendi da partecipazioni	0	50	50
Acquisti di materie prime	4.810	6.850	8.200	Interessi attivi su crediti e titoli	0	8	10
Sconti ai clienti	250	400	600	Resi su acquisti	110	150	200
Costi per servizi	1.600	2.150	2.950	Rimanenze finali di materie prime	850	1.000	800
Costi per godimento di beni di terzi	400	600	800	Rimanenze finali di prodotti in lavorazione	1.000	1.500	1.600
Costi per il personale (al netto TFR)	1.850	2.250	2.300	Rimanenze finali di prodotti finiti	200	1.400	1.800
Quota TFR	150	190	210				
Ammortamento fabbricati	100	100	100	Totale	12.210	18.008	23.700
Ammortamento impianti e macchinari	700	1.100	1.400				
Ammortamento mobili e arredi	6	10	14				
Ammortamento altre imm.ni materiali	10	12	16				
Ammortamento marchi	30	50	60				
Ammortamento brevetti	40	40	40				
Ammortamento altre imm.ni immateriali	20	20	20				
Svalutazione crediti verso clienti	40	50	120				
Altri costi della gestione caratteristica	120	230	180				
Svalutazione di partecipazioni	0	0	100				
Interessi passivi	100	470	560				
Altri oneri finanziari	10	15	20				
Imposte sul reddito dell'esercizio	400	600	800				
Totale	12.436	17.187	22.390				
Reddito netto	-226	821	1.310				
Totale a pareggio	12.210	18.008	23.700				

Società NBA: Conto Economico a valore della produzione e valore aggiunto

	20X0	20X1	20X2	20X0	20X1	20X2
Ricavi netti di vendita	9.800	13.500	18.500	98,0%	88,8%	96,7%
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	-200	1.200	400	-2,0%	7,9%	2,1%
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione	400	500	100	4,0%	3,3%	0,5%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	140	0,0%	0,0%	0,7%
Valore della produzione	10.000	15.200	19.140	100,0%	100,0%	100,0%
Acquisti netti di materie prime	4.700	6.700	8.000	47,0%	44,1%	41,8%
Variazione delle rimanenze di materie prime	-50	-150	200	-0,5%	-1,0%	1,0%
Costi per servizi	1.600	2.150	2.950	16,0%	14,1%	15,4%
Costi per godimento di beni di terzi (affitti, leasing ecc.)	400	600	800	4,0%	3,9%	4,2%
Altri costi relativi alla gestione caratteristica	120	230	180	1,2%	1,5%	0,9%
Costi della produzione esterni	6.770	9.530	12.130	67,7%	62,7%	63,4%
Valore Aggiunto	3.230	5.670	7.010	32,3%	37,3%	36,6%
Costo del personale	2.000	2.440	2.510	20,0%	16,1%	13,1%
Margine operativo lordo	1.230	3.230	4.500	12,3%	21,3%	23,5%
Ammortamenti	906	1.332	1.650	9,1%	8,8%	8,6%
Svalutazione crediti verso clienti	40	50	120	0,4%	0,3%	0,6%
Risultato operativo (EBIT) caratteristico	284	1.848	2.730	2,8%	12,2%	14,3%
Proventi accessori-patrimoniali netti	0	50	-50	0,0%	0,3%	-0,3%
Proventi finanziari netti	0	8	10	0,0%	0,1%	0,1%
Risultato operativo (EBIT) aziendale	284	1.906	2.690	2,8%	12,5%	14,1%
Oneri finanziari	110	485	580	1,1%	3,2%	3,0%
Risultato prima delle imposte	174	1.421	2.110	1,7%	9,3%	11,0%
Imposte sul reddito dell'esercizio	400	600	800	4,0%	3,9%	4,2%
Reddito netto	-226	821	1.310	-2,3%	5,4%	6,8%