



 POLITECNICO DI MILANO



# Contabilità Esterna: Conto Economico

28.02.2025

**Alessandro Lucini Paioni**

Dipartimento di Ingegneria Gestionale

Politecnico di Milano

[alessandro.lucini@polimi.it](mailto:alessandro.lucini@polimi.it)



## 1. Contabilità esterna: Cenni Introduttivi

- Definizione e finalità
- Principi contabili internazionali
- I documenti che costituiscono il bilancio

## 2. Il bilancio

- Stato Patrimoniale (SP)
  - Attività
  - Patrimonio Netto e Passività
- Conto Economico (CE)
- Rendiconto Finanziario

## 3. Analisi di bilancio

- I principali indici di bilancio

## 4. Costruzione del bilancio

- La partita doppia



Il Conto Economico è un conto scalare di flussi di costi e ricavi. Non è quindi una 'fotografia' (SP), ma un insieme di flussi di periodo, riferiti all'intero esercizio annuale.

Determina l'utile di esercizio dell'impresa come differenza tra i costi e i ricavi dell'esercizio.

Mostra quindi se e quanto l'impresa remunera il capitale investito.



## Conto economico civilistico (art. 2425 c.c.)

(A) Valore della produzione

(B) Costi della produzione

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

(C) Proventi e oneri finanziari

(D) Rettifiche di valore delle attività finanziarie

(E) Proventi e oneri straordinari

### Risultato ante-imposte (A – B +/- C +/- D +/- E)

Imposte sul reddito di esercizio

**Utile (perdita) dell'esercizio**



Fiscal year is February-January. All values USD Millions.

	2022	2021	2020	2019	2018	5-year trend
Sales/Revenue	31,877	17,455	11,139	13,000	11,270	
Sales Growth	82.62%	56.70%	-14.32%	15.35%	-	

Uber

## Landmark moment as Uber unveils first annual profit as limited company

US taxi app firm turns \$1.8bn loss into \$1.1bn profit after years of spending billions of investors' cash to expand

Jasper Jolly and Graeme Wearden

Wed 7 Feb 2024 19:28 CET

Share



The milestone \$1.1bn profit has prompted investors to speculate whether Uber will buy back shares or even pay a dividend. Photograph: Richard Drew/AP





- **Principio di competenza economica**: contribuiscono a formare l'utile di esercizio solo costi e ricavi di competenza di un esercizio.
- **Ricavi di competenza**: *valore dei beni alienati e/o dei servizi erogati* nel corso dell'esercizio.
  - I ricavi vengono registrati in CE nell'anno in cui è avvenuta l'alienazione del bene/erogazione dei servizi, anche se l'entrata di cassa (incasso) è precedente o successiva.
- **Costi di competenza**: *valore delle risorse utilizzate per “produrre” i ricavi di competenza* nel corso dell'esercizio.
  - I costi vengono registrati in CE nell'anno in cui contribuiscono alla produzione, anche se l'uscita di cassa (esborso) è precedente o successiva.

*Vale sia per i costi delle risorse, che per i costi di periodo (admin, R&D, ...)*

*Esempio:*

Principio di competenza economica, esempio su ricavi

*Il prodotto/servizio è stato consegnato e la controparte ha pagato*

- Un Ricavo è registrato nel CE dell'esercizio
- Contestualmente, aumenta la cassa (Attività in SP)

*Il prodotto/servizio è stato consegnato, ma la controparte non ha pagato*

- Un Ricavo è registrato nel CE dell'esercizio
- Contestualmente, aumentano i crediti commerciali (Attività in SP)

*Esempio:*

Principio di competenza economica, esempio su costi

*L'impresa ha usufruito di un bene/servizio e ha pagato la controparte*

- Un Costo è registrato nel CE dell'esercizio
- Contestualmente, diminuisce la cassa (Attività in SP)

*L'impresa ha usufruito di un bene/servizio, ma non lo ha ancora pagato*

- Un Costo è registrato nel CE dell'esercizio
- Contestualmente, aumentano i debiti commerciali (Passività in SP)





E' diviso in sezioni, in funzione della **tipologia** dei diversi costi e ricavi.

Ricavi/proventi e costi/oneri sono distinti per **gestioni**:

- **Gestione operativa (core)**: attività produttive funzionali al business (valore e costi della produzione)
- **Gestione finanziaria**: gestione del debito a titolo oneroso e degli investimenti finanziari (oneri e proventi finanziari)
- **Gestione fiscale**: imposte
- **Gestione straordinaria**: eventi eccezionali

Può essere identificato il reddito generato incrementalmente dalle diverse gestioni.



## Conto economico civilistico (art. 2425 c.c.)

(A) Valore della produzione

(B) Costi della produzione

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

(C) Proventi e oneri finanziari

(D) Rettifiche di valore delle attività finanziarie

(E) Proventi e oneri straordinari

### Risultato ante-imposte (A – B +/- C +/- D +/- E)

Imposte sul reddito di esercizio

**Utile (perdita) dell'esercizio**



# GESTIONE OPERATIVA



Il **valore della produzione** è determinato dalla somma di diverse componenti (seguono le più rilevanti):

- Ricavi da fatturato
- *Variazioni (positive) dei lavori su ordinazione*
- *Variazioni (positive) di scorte e rimanenze*
- Altri ricavi

*Il valore della produzione supera il fatturato quando aumentano i prodotti rimasti in magazzino (si produce più di quanto si vende).*



## Ricavi e altri proventi operativi

- **Ricavi operativi:**
  - Ricavi derivanti dalla vendita di beni/erogazione di servizi
  - Ricavi dell'attività tipica e ordinaria dell'impresa (**core business**)
- **Altri proventi operativi:**
  - Ricavi derivanti dall'utilizzo da parte di terzi di beni dell'impresa  
*Es. canoni di affitto, royalties*

### 20. RICAVI DA CONTRATTI CON CLIENTI

La voce è così composta:

(IN MIGLIAIADI EURO)	31.12.2023	31.12.2022
Ricavi per vendita di sistemi frenanti	3.788.929	3.579.183
Ricavi per attrezzature	33.435	26.500
Ricavi per attività di studio e progettazione	25.205	22.482
Ricavi per royalties	1.633	846
<b>Totale</b>	<b>3.849.202</b>	<b>3.629.011</b>



Il **costo della produzione** è un aggregato determinato dall'insieme dei costi relativi all'attività caratterizzate dell'impresa (trasformazione input – output). I più rilevanti sono:

- Costi delle materie prime
- Costi per servizi esterni
- Costi del lavoro
- Altri costi operativi
- *Variazioni (negative) delle rimanenze*
- Ammortamenti
- Accantonamenti

*N.B. Non a tutti i costi corrispondono uscite di cassa!*



## Costi operativi

**Il costi operativi sono i costi legati al core business dell'impresa e includono:**

- **Acquisiti materie prime:** costo delle materie prime acquistate e dei materiali di consumo.
- **Costi del personale:** salari e stipendi, oneri sociali e riferiti al trattamento di fine rapporto e più in generale ai piani di benefici per i dipendenti.
- **Costi per lavori interni capitalizzati:** costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione delle attività materiali
- **Altri costi operativi:**
  - Costi dell'energia
  - Costi per servizi esterni (es. consulenze, assicurazione...)
  - Costi di manutenzione e riparazione ordinarie
  - Costi di distribuzione, commerciali e amministrativi, marketing
  - Canoni di affitti e i canoni di leasing operativi
  - ...



## Ammortamenti

**Ammortamento:** valore della “**quota**” di **valore perso** dalle risorse di utilità pluriennale (attività non correnti, materiali e immateriali) per:

- **Obsolescenza** (e.g. tecnologica)
- **Usura**, quota “consumata” dalla produzione
- **Inadeguatezza al mix** (e.g. un impianto acquistato per un certo prodotto, che poi cambia caratteristiche o volume produttivo)

**NON sono uscite di cassa.**

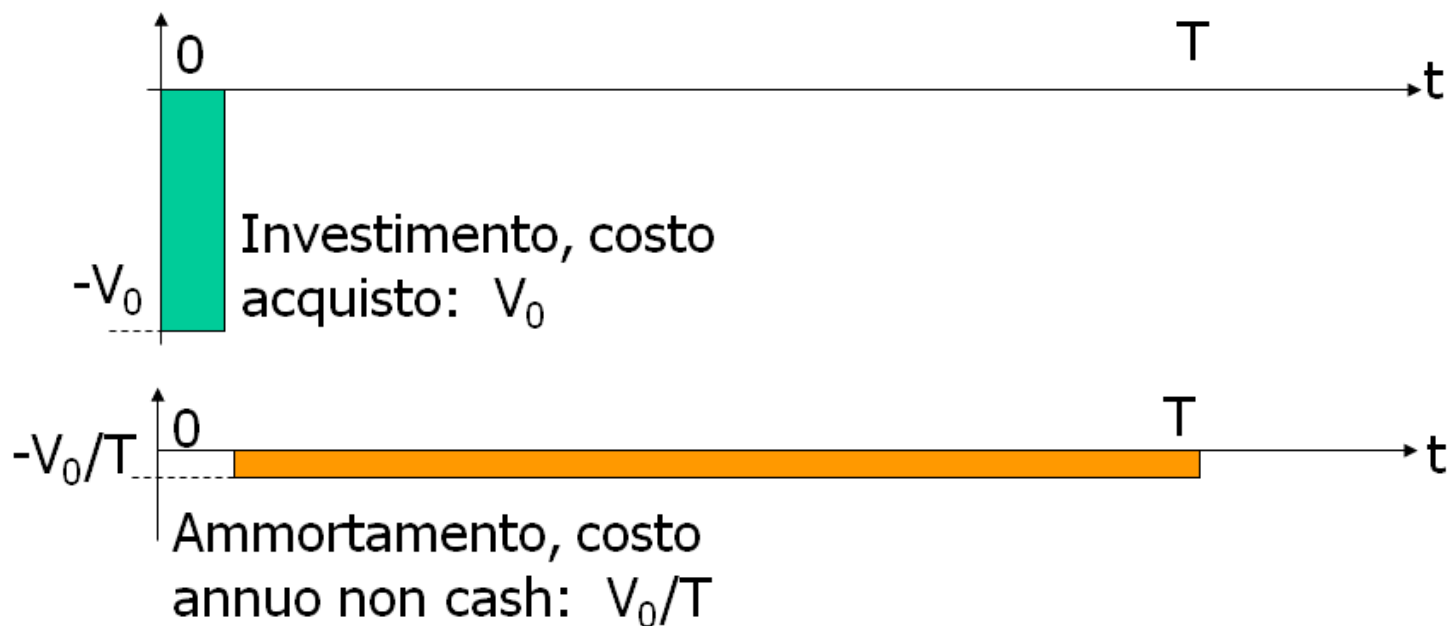
*Es. Costo acquisto impianto 100.000 €, vita utile 10 anni, ammortamento a quote costanti*

- *In CE: quota dell'impianto “consumate” nell'esercizio: 10.000 €*
- *Corrisponde ad una riduzione tra le Attività di SP*





Ammortamento: costo 'non cash'





Gli ammortamento sono un costo, quindi riducono l'utile in CE (e quindi le tasse!).

Ma non sono uscite di cassa...

Le imprese sono quindi 'felicissime' di fare ammortamenti, in quanto risparmiano sulle tasse.

**Super-ammortamenti**, negli scorsi anni: possibilità di ammortizzare il 130% del costo di impianti produttivi di nuova generazione.

O anche gli '**iper-ammortamenti**', incentivi legati a 'Industria 4.0' : 250% del costo per tecnologie digitali e automazioni avanzate.



**Accantonamento:** creati per far fronte a impegni incerti per il loro ammontare e/o per la loro scadenza.

Servono a 'etichettare' una parte delle **risorse** dell'impresa, che dovranno essere **liquidate in futuro**.

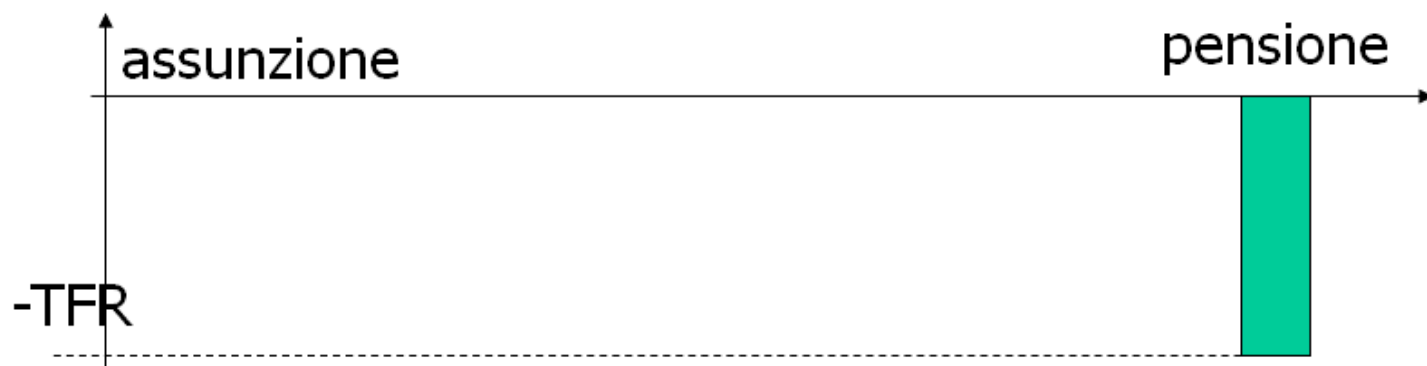
**NON sono uscite di cassa.**

*Es. Accantonamento al Fondo TFR*

- *In CE: incluso nel costo del personale dell'esercizio*
- *Corrisponde ad un aumento delle Passività di SP*



Accantonamento: costo 'non cash'





Ad esempio, accantonamenti al TFR:

1° anno: accantonamento al TFR (CE) = 5	fondo TFR (SP) = da 0 a 5
2° anno: accantonamento al TFR (CE) = 5	fondo TFR (SP) = da 5 a 10
3° anno: accantonamento al TFR (CE) = 5	fondo TFR (SP) = da 10 a 15

4° anno: il lavoratore si licenzia e percepisce il TFR

*Cosa succede?*

Cassa (SP) = esce 15

Fondo TFR (SP) = esce 15 (senza effetti su CE perché è già stato speso prima)



- Variazione delle rimanenze di
  - Materie prime
  - Scorte di prodotti finiti
  - Work in Progress (WIP, prodotti in corso di lavorazione)
  - Semilavorati
- Si elimina l'effetto di distorsione dei costi di produzione che non sono di competenza economica

Si indica la differenza algebrica tra il valore delle rimanenze finali e quelle iniziali.



Si consideri un'impresa che all'inizio dell'esercizio aveva rimanenze di materie prime per un valore pari a 100.000 euro.

Nel corso dell'esercizio, l'impresa ha comprato materie prime per 900.000 euro.

Alla fine dell'esercizio, non ci sono rimanenze di materie prime.

## Quali sono i costi di competenza dell'esercizio?

- Acquisti MP	(900.000)
- Variazione rimanenze (iniz.-fin)	(100.000)
<hr/>	
Costi di competenza	(1.000.000)



Ad inizio anno, le scorte di materie prime hanno un valore di 40.

Durante l'anno vengono acquistate e messe in magazzino altre scorte per un valore pari a 15.

A fine anno, il valore di tali scorte è pari a 30.

*Quanto valgono complessivamente in CE le materie prime a fine periodo?*

Risposta:  $40 - 30 + 15 = 25$

*Durante l'anno le scorte sono salite da 40 a 55 (+15), ma sono poi diminuite a 30 (-25) causa utilizzo per produzione.  
In CE andrà quindi 25.*





### C) Plusvalenze (minusvalenze) e ripristini di valore

- **Plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti:**  
differenza tra il ricavo ottenuto a seguito della cessione di un'attività non corrente ed il valore iscritto a bilancio  
*Es. vendita immobile ad un valore maggiore/minore di quello iscritto a bilancio*
- **Ripristini/svalutazioni di valore di attività finanziarie non correnti:**  
voce che include gli effetti dell'applicazione del criterio del *fair value* su alcune attività non correnti e da *impairment test* \*  
*Registra quindi variazioni di valore*

\* **N.B.** per ulteriori informazioni, fare riferimento alla slide 58, 'Stato Patrimoniale'



Recentemente molto chiacchierate:

Calcio & finanza

## Plusvalenze, in Serie A da scambi di calciatori 200 milioni in un anno

Gli scambi nel calciomercato hanno preso sempre più piede in Serie A. E le conseguenze a livello finanziario per le società non sono poche

di Marco Bellinazzo e Benedetto Giardina

5 dicembre 2021

<https://www.ilsole24ore.com/art/plusvalenze-serie-da-scambi-calciatori-200-milioni-un-anno-AE6Uz10>



# GESTIONE FINANZIARIA

*Gestione del debito a titolo oneroso e degli  
investimenti finanziari  
(oneri e proventi finanziari)*



- **Oneri finanziari:** in primis includono gli interessi passivi maturati sui finanziamenti (di breve e lungo) ed altri oneri in relazione al loro ottenimento.
- **Proventi finanziari:** includono
  - i proventi (interessi attivi) sulle disponibilità liquide;
  - proventi da partecipazioni
  - i dividendi da investimenti in altre società controllate/collegate/Joint Venture  
*(questa parte è legata all'attivo non corrente dello stato patrimoniale, che include le partecipazioni in altre società)*
  - gli utili derivanti da strumenti finanziari, etc.

**Attenzione:** la **remunerazione** del capitale (pagamento dei relativi oneri) differisce dal **rimborso** del capitale a prestito (che non passa da CE).



# **GESTIONE FISCALE (IMPOSTE) E STRAORDINARIA**



- **Imposte calcolate sull'esercizio corrente**
  - **IRES** (Imposta sul reddito delle società) calcolata sul risultato ante imposte
    - Aliquota del 24% (2022)
  - **IRAP** (Imposta regionale sul reddito delle attività produttive) calcolata sul valore aggiunto
    - Lombardia imprese industriali aliquota del 3,9% (2022)
- Si noti tuttavia:
  - Eventuali variazioni geografiche
  - Eventuali variazioni per forma giuridica
  - Possibili riduzioni delle imposte per incentivare le imprese a sostenere specifici costi (provvedimenti ad hoc)
  - Esistono anche le imposte indirette (imposte sull'energia, sui trasporti)



- **Utile (perdita) netto da attività cessate/destinate ad essere cedute**: risultati dei flussi economici dell'anno contabile relative alle attività cessate/destinate ad essere cedute
- Questa voce permette al lettore di bilancio di isolare il contributo delle attività destinate a cessare, presumibilmente destinato a non ripresentarsi negli esercizi successivi

*È una voce straordinaria, cioè non si presenta sempre. Quindi può succedere che l'utile derivante da attività in funzionamento e l'utile netto d'esercizio coincidano.*



**UTILE**





Risultato residuale delle gestioni, ed è di pertinenza dei soci (qui ultimi della fila)

Si iscrive anche in SP → Patrimonio Netto

- **Utile>0**: aumenta i diritti di competenza degli azionisti
- **Utile<0** (perdita): viene eroso il valore per gli azionisti

L'Assemblea dei Soci in sede di approvazione del bilancio decide:

- Quale quota **distribuire** ai soci (dividendi)
- Quale quota **reinvestire**
  - Tale quota va ad incrementare il Patrimonio Netto (utile portato a nuovo)
  - Resta di competenza degli azionisti: utili che potranno essere distribuiti negli esercizi futuri



## PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

	NOTE	31.12.2023	DI CUI CON PARTI CORRELATE	31.12.2022	DI CUI CON PARTI CORRELATE	VARIAZIONE
(IN MIGLIAIADI EURO)						
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>						
Capitale sociale	12	34.728		34.728		0
Altre riserve	12	48.184		158.690		(110.506)
Utili/(perdite) portati a nuovo	12	1.679.844		1.427.630		252.214
Risultato netto di periodo	12	305.039		292.833		12.206
<b>TOTALEPATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>2.067.795</b>		<b>1.913.881</b>		<b>153.914</b>
<b>TOTALEPATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>31.624</b>		<b>33.132</b>		<b>(1.508)</b>
<b>TOTALEPATRIMONIO NETTO</b>		<b>2.099.419</b>		<b>1.947.013</b>		<b>152.406</b>



# **RICLASSIFICAZIONE DEL CE**

Due schemi alternativi di riclassificazione del conto economico:

- **Per natura**: i costi sono aggregati secondo la loro natura (es: acquisti di materiali, costi del personale)
- **Per destinazione o del “costo del venduto”**: i costi sono aggregati secondo la loro **funzione** all'interno dell'impresa (parte del costo di realizzazione dei beni venduti, costi di distribuzione, costi amministrativi...)

Lo schema per destinazione offre informazioni più ricche, ma richiede ulteriori spiegazioni nella Nota Integrativa.

## CE per natura

Ricavi
Altri proventi
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>
Acquisti di materie prime
Costi del personale
Altri costi operativi
Costi per lavori interni capitalizzati
Variazione delle rimanenze
<b>Risultato operativo ante ammortamenti, interessi, tasse (EBITDA)</b>
Ammortamenti
Plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti
Ripristini/svalutazioni di valore di attività non correnti
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>
Proventi finanziari
Oneri finanziari
<b>Risultato prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento</b>
Imposte sul reddito del periodo
<b>Utile del periodo</b>

## CE per destinazione

Ricavi
Costo del venduto
<b>Margine lordo industriale / Margine operativo lordo / Utile lordo</b>
Altri proventi
Costi distributivi
Spese amministrative
Altri costi operativi
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>
Proventi finanziari
Oneri finanziari
<b>Risultato prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento</b>
Imposte sul reddito del periodo
<b>Utile del periodo</b>



<b>Gestione operativa</b> (core)	↑ ↓	<b>Ricavi</b>
		Altri proventi
		<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>
		Acquisti di materie prime
		Costi del personale
		Altri costi operativi
		Costi per lavori interni capitalizzati
		Variazione delle rimanenze
		<b>Utile operativo ante ammortamenti, interessi, tasse (EBITDA)</b>
		Ammortamenti
<b>Gestione finanziaria</b>	{	Plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti
		Ripristini/svalutazioni di valore di attività non correnti
		<b>Utile operativo (EBIT)/Margine operativo netto (MON)</b>
<b>Gestione fiscale</b> ( = imposte)	{	Proventi finanziari
		Oneri finanziari
		<b>Utile prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento</b>
<b>Gestione straordinaria</b>	{	Imposte sul reddito del periodo
		<b>Utile derivante dalle attività in funzionamento</b>
		Utile (perdita) netto da attività cessate/destinate ad essere cedute
		<b>Utile netto d'esercizio</b>



Gestione operativa (core)	Ricavi	
	Altri ricavi e proventi	
	Costo del venduto (spese legate alla trasformazione di input in output)	
	<b>Margine lordo industriale (MLI) / Margine operativo lordo (MOL)</b>	
	Costi di marketing e distribuzione	<b>Costi 'di periodo'</b>
	Costi generali e amministrativi	
	Altri costi operativi	
Gestione finanziaria	<b>Risultato operativo (EBIT) / Margine operativo netto (MON)</b>	
	Proventi finanziari da attività di investimento	
	Altri proventi e perdite	
	Oneri e perdite finanziari	
Gestione fiscale	<b>Risultato prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento</b>	
	Imposte sul reddito del periodo	
	<b>Utile derivante dalle attività in funzionamento</b>	
Gestione straordinaria	Utile (perdita) netto da attività cessate/destinate ad essere cedute	
	<b>Utile del periodo</b>	



- Può presentarsi il caso in cui:

- **EBIT (o MON)  $> 0$**
- **Utile netto d'esercizio  $< 0$**

*Vuol dire che l'impresa è in grado di generare utili dal core business (EBIT $>0$ ), tuttavia non è in grado di gestire correttamente l'attività finanziaria, per esempio è troppo indebitata (Utile netto d'esercizio  $< 0$ )*

- Viceversa

- **EBIT (o MON)  $< 0$**
- **Utile netto d'esercizio  $> 0$**

*Vuol dire che l'impresa non è in grado di generare utili dal core business (segnale d'allarme per l'impresa), tuttavia l'Utile netto è positivo perché i proventi finanziari sono molto alti.*





## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	NOTE	31.12.2023
(IN MIGLIAIADI EURO)		
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>20</b>	<b>3.849.202</b>
Altri ricavi e proventi	21	45.126
Costi per progetti interni capitalizzati	22	28.601
Costo delle materie prime, materiale di consumo e merci	23	(1.788.322)
Proventi (oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	24	17.044
Altri costi operativi	25	(804.253)
Costi per il personale	26	(681.620)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>665.778</b>
Ammortamenti e svalutazioni	27	(251.706)
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>		<b>414.072</b>
<i>Proventi finanziari</i>	28	170.589
<i>Oneri finanziari</i>	28	(204.917)
Proventi (oneri) finanziari netti	28	(34.328)
Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni	29	12.256
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>392.000</b>
Imposte	30	(84.837)
Risultato derivante dalle attività operative cessate	32	136
<b>RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI</b>		<b>307.299</b>
Interessi di terzi		(2.260)
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>		<b>305.039</b>
<b>RISULTATO PER AZIONE BASE/DILUITO (in euro)</b>	<b>31</b>	<b>0,94</b>