



AGENDA

✓ Da cosa dipende la qualità contabile?

Come si valuta?

La qualità dipende dalle regole contabili

Le regole contabili...

... determinano l'ambiente contabile!

OK Organismo Italiano di Contabilità

IFRS

Firms applying IAS generally evidence an improvement in accounting quality between the pre- and post-adoption periods.

Barth M. E. - Landsman W. R. - Lang M. H., International Accounting Standards and Accounting Quality, Journal of Accounting Research, June 2008

Ci sono molti modi per rispettare le regole

FINANCIAL TIMES

GRAPHICS OPINION WORK & CAREERS LIFE & ARTS HOW TO SPEND IT

Rolls-Royce Holdings PLC + Add to myFT

Rolls-Royce: in it for the long-haul?

Some analysts became frustrated with what they regarded as the company's arrogance, and many questioned the **aggressive accounting policies** that brought forward earnings on maintenance contracts. They could not argue with Sir John's success, though. When he left the company four years ago, its order book stood at close to £60bn, up from £7.6bn in 1997.

13

costi



- Capitalizzazione costi
- Riduzione accantonamenti
- Riduzione spese strategiche

14

When Dropbox reported its free cash flow, it left out a major expense

In 2016, Dropbox made a **big announcement** when it turned free cash flow positive — an important metric that shows a company has a strong financial position. But Dropbox's milestone may have been, in part, overstated with the help of some financial engineering.

A closer look at its **financial statement** shows the online storage company's free cash flow would have remained negative that year had it followed a more **conservative accounting method** shared by some of its main competitors.

That's because Dropbox didn't include principal payments for its capital leases in its free cash flow statement.

costi



- Incremento accantonamenti
- Svalutazione attività

14



Generali fa pulizia di bilancio e vola in Borsa

Mario Greco firma il suo primo bilancio da Ceo di Generali con una incisiva pulizia dei conti e con profitti operativi in progresso. La compagnia assicurativa ha infatti reso noto il progetto di bilancio per l'esercizio 2019 chiuso con un utile di appena 90 milioni (900 milioni nel 2011) dopo svalutazioni contabili per 1,7 miliardi. Sono i risultati della completa asset review annunciata dallo stesso Greco nell'agosto scorso, quando giunse sul ponte di comando del Leone. L'operazione trasparenza si è proposta di allineare le metodologie di impairment delle Generali a quelle in uso presso i suoi maggiori competitor, restringendo da 3 ad 1 anno e dal 50 al 30 per cento, rispettivamente, la durata e l'intensità delle perdite di valore degli asset che fanno scattare gli abbattimenti contabili.

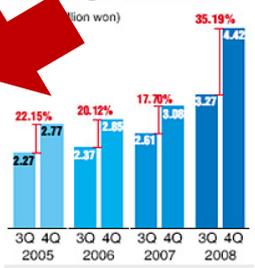
I nuovi criteri hanno imposto valutazioni sugli asset disponibili per la vendita per 792 milioni (per circa metà) e una rivalutazione del 4,4% in Borsa (Sapad) - sui

Samsung Accused of Big Bath Accounting

By Kim Tae-gyu
Staff Reporter

Samsung Marketing & Management Costs

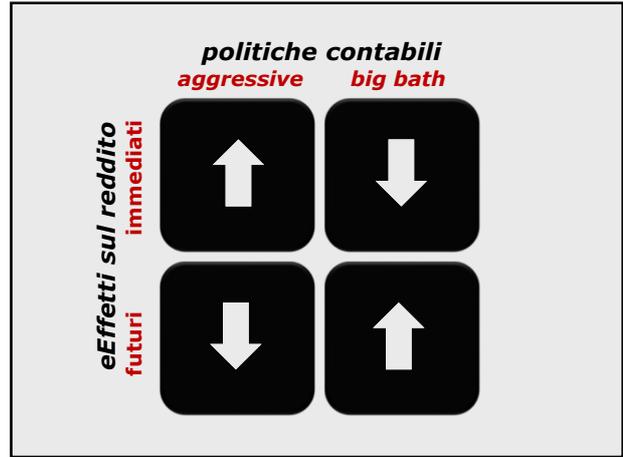
When a corporation is destined to chalk up a loss, it's tempted to maximize the reported loss in one specific period so that its future years will appear better.



Year	3Q	4Q	Change (%)
2005	2.27	2.77	22.15%
2006	2.37	2.65	20.12%
2007	2.61	3.08	17.70%
2008	3.27	4.42	35.19%

Samsung Electronics is accused of having employed this strategy _ dubbed big bath accounting _ over the fourth quarter of 2008 when it posted a record operating loss of 937 billion won. Back then, the market consensus on the loss was around 400 billion won.

14



Stora Enso

Analyst recommendation al 06/09/2007 Neutral
 Consensus (Jcf) recommendation Hold
 Prezzo al 05/09/2007 (euro) 13,02
 Settore Carta e imballaggio
 N. azioni in circolazione (mln) 789,54

	2006	2007 (e)	2008 (e)
Ricavi	14.504	17.000	19.147
Ebitda	1.558	2.000	2.347
Utile netto	1.400	1.500	1.900
Ev/Ebitda (n.)	0,13	0,12	0,13
Eps (rettificat)	1,78	1,90	2,40
P/E	7,30	6,84	5,42
Eps (JCF Consensus, €)	-	0,78	0,93

La reazione a un big bath

A cura di Crédit Suisse

Gli analisti hanno effettuato una revisione delle stime per considerare la svalutazione dell'attivo immobilizzato che determinerà, nei prossimi anni, una minore incidenza degli ammortamenti quantificata in 100 milioni all'anno. Il giro d'affari e l'Ebitda (margi-

