



...income and expenses classified according to generally accepted accounting principles (GAAP) can be difficult to interpret.  
**In fact, many sophisticated investors tell us they have to reengineer official statements to derive something they are comfortable.**

Jagannath A.-Koller T., Building a Better Income Statement, McKinsey&Company, November, 2013



**Financial statement analysis is the analysis of the present and past, to provide information for forecasts of the future.**

S. H. Penman, Financial Statement Analysis and Security Valuation, McGraw-Hill, 2010

... In fact, many sophisticated investors tell us they have to **reengineer** official statements to derive something they are comfortable ...

...using as the starting point for their valuation and assessment of future performance.

Jagannath A.-Koller T., Building a Better Income Statement, McKinsey&Company, November, 2013



Conoscere la forza del reddito



Quali sono le prospettive reddituali?

	T1	T2
Reddito prima delle imposte	100	300
Di cui:		
Sopravvenienze passive (incendio impianti)	(300)	
Plusvalenze (cessione partecipazioni)		400

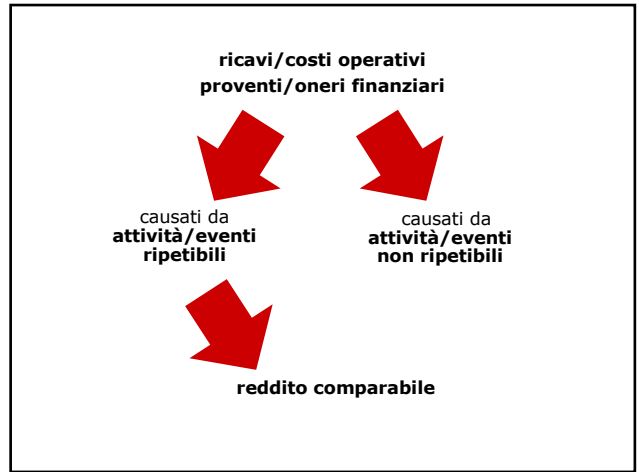
## Attenzione ai proventi non ripetibili

di Marco Liera

I dati al 30 giugno delle società quotate a Piazza Affari e sulle Borse internazionali sono generalmente positivi, ma vanno guardati con attenzione: in questi dati sono insiti due fenomeni che l'investitore consapevole dovrebbe tenere in considerazione.

... senza i componenti non ripetibili

	T1	T2
Reddito prima delle imposte	400	(100)



ricavi e proventi ripetibili  
- costi e oneri ripetibili  
= **reddito normalizzato (adjusted)**

+ ricavi e proventi non ripetibili  
- costi e oneri non ripetibili  
= **reddito prima delle imposte**

- imposte  
= **reddito netto**

	Exploration & Production	Gas & Power	Refining & Marketing e Chimica	Corporate e altre attività	Effetto eliminazione utili intermedi	GRUPPO
2018	[€ milioni]					
Utile (perdita) operativo	10.214	629	(380)	(681)	211	9.983
Esclusione (utile) perdita di magazzino			234		(138)	96
<b>Esclusione special item:</b>						
- oneri ambientali	110	(1)	193	23		325
- svalutazioni (riprese di valore) nette	726	(71)	193	18		866
- plusvalenze nette su cessione di asset	(442)		(9)	(1)		(452)
- accantonamenti a fondo rischi	360	21		(1)		380
- oneri per incentivazione all'esodo	26	122	8	(1)		155
- derivati su commodity		(156)	23			(133)
- differenze e derivati su cambi	(6)	112	1			107
- altro	(138)	(92)	96	47		(97)
<b>Special item dell'utile (perdita) operativo</b>	<b>836</b>	<b>(96)</b>	<b>526</b>	<b>95</b>		<b>1.161</b>
Utile (perdita) operativo adjusted	10.950	543	380	(686)	73	11.240
Proventi (oneri) finanziari netti <sup>(1)</sup>	(366)	(4)	11	(697)		(1.056)
Proventi (oneri) su partecipazioni <sup>(2)</sup>	285	9	(2)	5		297
Imposte sul reddito <sup>(3)</sup>	(5.814)	(238)	(151)	333	(17)	(5.887)
Tax rate (%)	54,0	43,4	38,8			56,2
Utile (perdita) netto adjusted	4.955	310	238	(965)	56	4.594

Data based on continuing operations

**CONTO ECONOMICO SEPARATO**

	Esercizio 2018	di cui con parti correlate	Esercizio 2017	di cui con parti correlate
<b>Ricavi</b>	<b>13.801.473.076</b>	<b>494.056.000</b>	<b>14.098.633.300</b>	<b>476.936.000</b>
Altri proventi operativi	252.178.008	17.311.000	459.288.177	29.702.000
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>14.153.649.174</b>		<b>14.557.940.477</b>	
Acquisti di materie e servizi	(6.800.582.478)	(1.154.585.000)	(5.567.122.776)	(1.120.371.000)
Costi del personale	(2.541.066.946)	(79.419.000)	(3.034.256.137)	(106.344.000)
Altri costi operativi	(722.128.807)	(15.656.000)	(657.432.075)	(4.745.000)
Variazione delle rimanenze	63.631.721		44.916.750	
Attività realizzate intersettorialmente	434.317.757		456.992.782	
<b>Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/(minusvalenze) e ripartizioni di valore (evalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)</b>	<b>5.607.800.421</b>		<b>5.801.039.021</b>	
di cui: impatto delle Partite di natura non ricorrente	(404.121.000)		(676.497.000)	
Ammortamenti	(3.154.977.771)		(3.202.764.191)	
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	(10.719.554)	917.000	(1.007.430)	670.000
Ripartizioni di valore (Evaluazioni) di attività non correnti	(2.682.635.909)		(29.587.078)	
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(240.532.863)</b>		<b>2.567.079.722</b>	
di cui: impatto delle Partite di natura non ricorrente	(3.090.416.000)		(906.497.000)	
Proventi/(oneri) da partecipazioni	71.346.959	114.018.000	224.227.542	253.825.000
Proventi finanziari	1.177.089.965	371.388.000	1.571.960.532	847.505.000
Oneri finanziari	(2.427.443.896)	(866.677.000)	(2.964.584.706)	(776.534.000)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>(1.419.539.789)</b>		<b>1.398.683.090</b>	
di cui: impatto delle Partite di natura non ricorrente	(3.099.026.000)		(922.173.000)	
Imposte sul reddito	(434.065.544)		(311.782.484)	
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(1.853.605.339)</b>		<b>1.086.900.606</b>	
di cui: impatto delle Partite di natura non ricorrente	(3.023.469.000)		(671.172.000)	



**Risultati adjusted e composizione degli special items**

	2018	2017	2016	Var. ass.	Var. %
<b>Utile (perdita) operativo</b>	<b>9.983</b>	<b>8.012</b>	<b>2.157</b>	<b>1.971</b>	<b>24,6</b>
Eliminazione (utile) perdita di magazzino	96	(219)	(175)		
Esclusione special item	1.161	(1.990)	333		
<b>Utile (perdita) operativo adjusted</b>	<b>11.240</b>	<b>5.803</b>	<b>2.315</b>	<b>5.437</b>	<b>93,7</b>
<b>Utile (perdita) netto di competenza azionisti Eni</b>	<b>4.126</b>	<b>3.374</b>	<b>(1.051)</b>	<b>752</b>	<b>22,3</b>
Eliminazione (utile) perdita di magazzino	69	(156)	(120)		
Esclusione special item	388	(839)	831		
<b>Utile (perdita) netto adjusted di competenza azionisti Eni</b>	<b>4.583</b>	<b>2.379</b>	<b>(340)</b>	<b>2.204</b>	<b>92,6</b>
Tax rate (%)	56,2	56,8	120,6		

**GARZANTI**

**Sinonimi e Contrari**

- Valori non ripetibili
- Valori straordinari
- Special items
- Abnormal items
- One-time items



**ec Euroconference NEWS**

L'INFORMAZIONE QUOTIDIANA DA PROFESSIONISTI A PROFESSIONISTI

11 marzo 2019

**FISCO E PATRIMONIO** ACCERTAMENTO E CONTENZIOSO SOCIETÀ E BILANCIO ALTRE TEMATICHE

ACCEDI A TUTTI I CONTENUTI DI EVOLUTION INTEGRATI CON EUROCONFERENCE NEWS

HOME / IMPOSTE SUL REDDITO / I COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI

28 Luglio 2018

**I compensi degli amministratori**

di EVOLUTION

Con riferimento alle considerazioni dal punto di vista civilistico è necessario distinguere come la questione viene inquadrata in maniera differente a seconda che ci si riferisca a società di persone, piuttosto che alle società di capitali.

Per quanto concerne le società di persone, non troviamo nella disciplina civilistica disposizioni che regolano in modo specifico il tema dei compensi agli amministratori.

Viene in considerazione da questo punto di vista il disposto dell'articolo 2260 cod. civ. che, nel regolamentare i diritti e gli obblighi degli amministratori delle società di persone, fa riferimento alle norme sul mandato. Tuttavia, se nel mandato è insita una presunzione di onerosità questo non vale nel caso delle società di persone, se tutti i soci, come generalmente avviene, sono anche amministratori, ovvero, laddove questa condizione non si verifichi, sia comunque prevista una maggiore partecipazione agli utili proprio per remunerare anche l'attività di amministrazione svolta.

In merito alle società di capitali è, tuttavia, necessaria un'ulteriore distinzione tra quello che viene previsto per le società per azioni e le società a responsabilità limitata.

B7 Per servizi

63. Sono imputati a questa voce tutti i costi, certi o stimati derivanti dall'acquisizione di servizi. A titolo esemplificativo e non esaustivo, si indicano i seguenti costi:

- trasporti (se non addebitati in fattura dai fornitori di materie e merci);

- servizi esterni di pulizia;
- royalties e canoni diversi da quelli rilevabili nella voce B8 (ad es. royalties corrisposte, nell'ambito dei gruppi, alla società controllante);
- compensi e rimborsi spese ad amministratori, sindaci e revisori esterni;

→

- pubblicità e promozioni;
- provvigioni e rimborsi spese ad agenti e rappresentanti;
- servizi esterni di vigilanza;
- servizi esterni di pulizia;
- royalties e canoni diversi da quelli rilevabili nella voce B8 (ad esempio, management fee corrisposte, nell'ambito dei gruppi, alla società controllante);
- compensi e rimborsi spese ad amministratori, sindaci e revisori esterni;
- costi per il personale distaccato presso la società e dipendente da altre società (il corrispondente ricavo, per la società da cui dipende il personale distaccato, è classificabile nella voce A5);
- accantonamenti ai fondi di indennità per la cessazione di rapporti di agenzia e rappresentanza, ai fondi di indennità suppletiva di clientela ed ai fondi di indennità per la cessazione di rapporti di collaborazione coordinata e continuativa;
- corrispettivi per prestazioni di lavoro autonomo in base a rapporti di collaborazione coordinata e continuativa senza vincolo di subordinazione.

Si rilevano in questa voce anche i costi per prestazioni di servizi riguardanti il personale, ma non rilevabili nella voce B9, come le seguenti:

- prestazioni di personale esterno e altre prestazioni d'opera per mensa aziendali, colonie, zili, circoli ricreativi, ecc.;
- costi per mensa gestite da terzi in base a contratti di appalto o di somministrazione o di altre forme di convenzione al netto dei costi addebitati ai dipendenti;
- costi di buoni pasto distribuiti ai dipendenti;

15

**RATIO QUOTIDIANO**  
Il commento e la critica delle più importanti notizie del momento

HOME ARCHIVIO NOTIZIE AUTORI REDAZIONE CONTATTI

IMPOSTE E TASSE

**Rinuncia dei soci al finanziamento, adempimenti necessari**

07/05/2018 di [Alberto Di Vita](#)

Un caso che impone particolari attenzioni fiscali, sia in merito alla possibile sopravvenienza attiva, sia per quanto riguarda l'imposta di registro.

È in pieno svolgimento la stagione dei bilanci e purtroppo molte società si trovano con perdite da coprire. A tal riguardo capita spesso che i soci abbiano preventivamente finanziato la società che, quindi, la copertura delle perdite non richieda ulteriori versamenti. Tuttavia, in questo caso, si rende necessario una **formale remissione del debito** che così si trasforma in patrimonio netto, per consentire alla società di riportare il capitale sociale quantomeno ai livelli richiesti dal Codice Civile.

A questo punto occorre precisare che vi sono altri casi in cui la rinuncia a crediti non è finalizzata al rafforzamento patrimoniale della partecipata. L'OC 28 prevede che la **trasformazione del debito in patrimonio riguarda solo i casi in cui si persegue proprio la finalità della capitalizzazione** e anche l'ageria delle Entrate, con le risoluzioni 124/17/2017, 41/17/2018, 152/17/2018, sembra accogliere il distinguo ma, visto che la questione è discussa, concentriamoci esclusivamente sulle rinunce con finalità di rafforzamento patrimoniale.

Anche le formalità per la rinuncia sono oggetto di ampie discussioni. Nelle società a ristretta base azionaria vi è spesso coincidenza di interessi tra gli amministratori della partecipata e i soci, ma tanto vale prevedere quantomeno l'impegno dei soci, anche nel corso dell'assemblea.

Al fine fiscale non va trascurato il contenuto dell'art. 88, c. 4 - bis TUIR. La norma prevede un **regime di parziale imponibilità per le rinunce ai crediti**, costituiscono **sopravvenienze attive** per la società, nella parte che eccede il valore fiscale del credito medesimo.

A tale fine, il socio è tenuto a comunicare alla società partecipata il valore fiscale del credito. In mancanza, il valore fiscale del credito è assunto pari a zero e l'intero credito rinunciato concorre al reddito della partecipata.

L'obiettivo della norma è evitare che un **credito possa essere acquistato per un valore inferiore al nominale** (ad esempio dopo una svalutazione) e successivamente rinunciato. Questo espediente comporterebbe un **salto d'imposta**, che la norma contrasta.

È chiaro che ci sono casi in cui tale salto non può mai verificarsi, quali quello del socio persona fisica, del socio estero o del socio che non ha acquistato il credito presso terzi. La risoluzione 124/17/2017, affermando un principio che dovrebbe essere generale, indica che la comunicazione non è necessaria **se le distorsioni contrastate dalla norma non possono verificarsi**, ma è prudente comunque preavvisare sempre la comunicazione.

Quanto alla forma della comunicazione, la norma fa riferimento a una dichiarazione sostitutiva di atto notorio, ma non richiede la data certa. Sarebbe che la dichiarazione possa essere resa anche nel corso dell'assemblea o con una comunicazione separata in un momento successivo.

Ricordiamo, infine, che l'annullamento nel corso dell'assemblea di un precedente rapporto di finanziamento (in particolare se erogato in forma verbale da un socio persona fisica) potrebbe essere sottoposto a **imposta di registro**.

26

		<b>Debiti verso soci</b>	<b>100</b>
		<b>Patrimonio netto</b>	<b>1.000</b>
<b>Costi di esercizio</b>	<b>2.050</b>	<b>Ricavi di vendita</b>	<b>2.000</b>

↗

**ricavi e proventi ripetibili**  
- **costi e oneri ripetibili**

**= reddito corrente rettificato (adjusted)**

± **proventi/oneri non ripetibili**

**= reddito rettificato prima delle imposte**

- **compensi ai soci amministratori**

+ **sopravvenienze rinuncia finanziamento soci**

- **imposte**

**= reddito netto**

**ricavi e proventi ripetibili**  
- **costi e oneri ripetibili**

**= reddito corrente rettificato ante imposte**

- **imposte sul reddito corrente rettificato**

**= reddito corrente rettificato netto**

± **proventi/oneri non ripetibili (al netto delle relative imposte)**

**= reddito netto rettificato**

- **compensi ai soci amministratori**

+ **sopravvenienze rinuncia finanziamento soci**

± **effetto fiscale delle rettifiche**

**= reddito netto (riconciliazione saldo Conto Economico)**

AGENDA

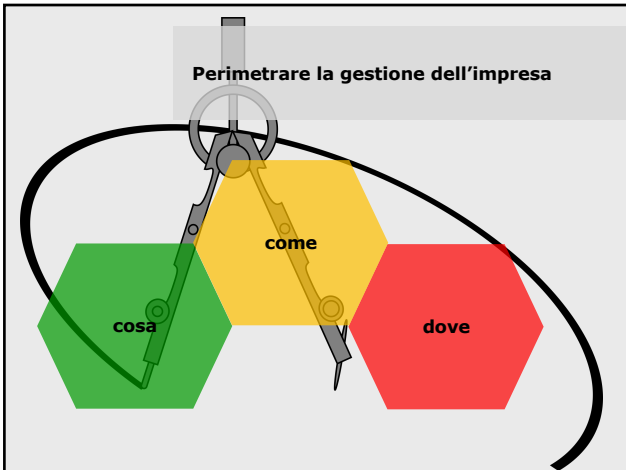
**Cosa si intende per forza del reddito?**

**Come si misura la forza del reddito usando dati di bilancio?**



The nature and extent of adjustments made to current earnings in order to use it as a predictor [of future sustainable earnings] requires **knowledge of the industry, the firm and its strategy**, and the required financial reporting. **The process is more an art than a science** and requires considerable judgment on the part of the analyst

Stickney C.P., Brown P.R., Wahlen J.M., *Financial Reporting, Financial Statement Analysis, and Valuation*, Thomson, 2007





87 An entity shall not present any items of income or expense as extraordinary items, in the statement of comprehensive income or the separate income statement (if presented), or in the notes.

BC64 Eliminating the category of extraordinary items eliminates the need for arbitrary segregation of the effects of related external events—some recurring and others not—on the profit or loss of an entity for a period. For example, arbitrary allocations would have been necessary to estimate the financial effect of an earthquake on an entity's profit or loss if it occurs during a major cyclical downturn in economic activity. In addition, paragraph 97 of IAS 1 requires disclosure of the nature and amount of material items of income and expense.



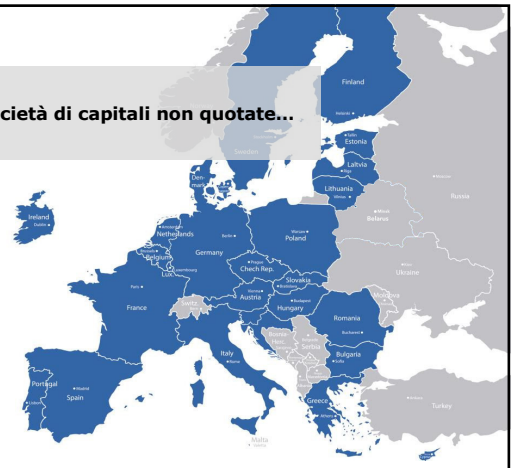
- nel prospetto di conto economico, i componenti di reddito (positivi e/o negativi) derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività. Tali componenti di reddito devono essere evidenziati distintamente nelle voci di costo o di ricavo di riferimento.

**Delibera n. 15519/2006**

9.5 Informativa ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

PROSPETTO DELL'UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO				
migliaia di euro	Note (*)	Esercizio 2013	di cui parti correlate	di cui operazioni non ricorrenti
<b>1) Attività in funzionamento</b>				
Ricavi quotidiani, libri e periodici	(33)	94.870	46	-
Ricavi pubblicitari	(34)	128.653	425	-
Altri ricavi	(35)	101.681	98	-
<b>Totale ricavi</b>		<b>325.205</b>	<b>568</b>	-
Altri proventi operativi	(36)	8.930	2.703	-
Costi del personale	(37)	(126.384)	(6.546)	(14.760)
Variazione delle rimanenze	(8)	(9.421)	-	-
Acquisti materie prime e di consumo	(38)	(7.703)	(11)	-
Costi per servizi	(39)	(192.983)	(17.507)	(909)
Costi per godimento di beni di terzi	(40)	(22.359)	(462)	-
Oneri diversi di gestione	(41)	(15.431)	(35)	(8.099)
Accantonamenti	(42)	(3.091)	-	-
Svalutazione crediti	(9)	(8.948)	-	-
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>(52.186)</b>	<b>(21.290)</b>	<b>(23.768)</b>

Per le società di capitali non quotate...







**PROFESSIONISTI&IMPRESE**  
CONTABILITÀ E BILANCIO

Andrea Sergiacomo

### LA NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

- Composizione e valore informativo
- Bilancio abbreviato e riflessi in Nota integrativa
- Operazioni con parti correlate
- Principi contabili
- Casi pratici

Su Cd-Rom:  
 - Esempi personalizzabili di Nota integrativa  
 - Relazione sulla gestione  
 - Facsimile tabelle Nota XBRL

Aggiornato con le novità del D.Lgs. n. 139/2015 (recepitezza Direttiva UE 13/34) applicabili dal 1° gennaio 2016

III edizione

**Comma 1, punto 13:  
L'importo e la natura dei singoli elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionali**

50

**OK 12**  
ORGANISMO ITALIANO DI CONTABILITÀ

*Ricavi o costi eccezionali (art. 2427, comma 1, numero 13, del codice civile)*

115. L'articolo 2427, comma 1, numero 13, del codice civile, richiede l'indicazione circa "l'importo e la natura dei singoli elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionali".

L'obiettivo di tale informativa è quello di consentire al lettore del bilancio di apprezzare il risultato economico privo di elementi che, per l'eccezionalità della loro entità o della loro incidenza sul risultato d'esercizio, non sono ripetibili nel tempo.

Alcuni esempi di elementi di ricavo o di costo che potrebbero presentare le caratteristiche dell'informazione richiesta dal n° 13, comma 1, dell'art 2427, sono i seguenti:

- picchi non ripetibili nelle vendite o negli acquisti;
- cessioni di attività immobilizzate;
- ristrutturazioni aziendali;
- operazioni straordinarie (cessioni, conferimenti di aziende o di rami d'azienda, ecc.).

**PROFESSIONISTI&IMPRESE**  
CONTABILITÀ E BILANCIO

Andrea Sergiacomo

### LA NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

- Composizione e valore informativo
- Bilancio abbreviato e riflessi in Nota integrativa
- Operazioni con parti correlate
- Principi contabili
- Casi pratici

Su Cd-Rom:  
 - Esempi personalizzabili di Nota integrativa  
 - Relazione sulla gestione  
 - Facsimile tabelle Nota XBRL

Aggiornato con le novità del D.Lgs. n. 139/2015 (recepitezza Direttiva UE 13/34) applicabili dal 1° gennaio 2016

III edizione


**Comma 1, punto 13:  
L'importo e la natura dei singoli elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionali**

52



benchmark	Italia		Internazionale	
	% min	% max	% min	% max
<b>Ricavi</b>	<b>0.5</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
Totale attivo	0.5	1	1	3
Patrimonio netto	1	5	3	5





Le previsioni per il bilancio pro-forma si basano sul reddito ripetibile, ossia senza considerare valori straordinari

Gli *abnormal items* derivano da eventi di gestione non connessi all'attività dell'impresa o inusuali per frequenza e importo

Gli *abnormal items* indicati dall'impresa devono essere attentamente valutati, perché possono essere strumento di *earnings management*



	20x1	20x2	20x3	20x4	20x5
Ricavi delle vendite	1.000	1.200	1.400	1.500	1.600
Costi della produzione	600	720	840	900	960
<i>di cui</i> Svalutazione crediti vs clienti	(20)	(25)	(18)	(14)	(80)
Reddito corrente	400	480	560	600	640
Crediti vs clienti	400	500	600	700	800

	20x1	20x2	20x3	20x4	20x5
<i>di cui</i> Svalutazione crediti vs clienti	(20)	(25)	(18)	(14)	(80)
Reddito corrente	400	480	560	600	640
Crediti vs clienti	400	500	600	700	800

	20x1	20x2	20x3	20x4	20x5
Costi della produzione					
<i>di cui</i> Svalutazione crediti vs clienti	(20)	(25)	(18)	(14)	(80)