

### **3 - Il modello riclassificato societario**

La produzione previsionale di ciascun modello confluisce per intero nello stadio ultimo, il sistema di previsione societaria che e' lo strumento che produce previsioni per le voci principali quali utili societari, vendite, dividendi, investimenti necessari alla valutazione dei titoli di borsa.

Il modello societario e' un modello riclassificato di bilancio organizzato in raggruppamenti di voci contabili aziendali. Un modello riclassificato deve riportare i fatti salienti di bilancio in modo schematico e semplificato. Le banche dati di un modello riclassificato si impostano sulla falsariga dei bilanci contabili ma sono ridotte a dimensione maneggevole e pratica per fini previsionali e per la rapportistica borsistica (opposto al sistema contabile finalizzato alla rapportistica fiscale / proprietaria).

Un modello di riclassificato tipo e' elencato di sotto.

#### **Conto economico**

##### **VENDITE**

Sono i ricavi per vendite di prodotti e servizi nell'anno.

##### **COSTI OPERATIVI**

Includono tutti i costi generali, di materie prime, i costi di produzione e di vendita che possono includere il costo del lavoro, escluso i costi di ammortamento e interessi nonche' le partite di reddito straordinarie.

**COSTO LAVORO**

Salari e stipendi pagati per l'anno

**MARGINE LORDO**

Anche noto con il termine inglese *ebitda*, e' una variabile derivata , è il margine di profitto prima di ammortamenti, interessi e tasse

**AMMORTAMENTI**

Sono il consumo del capitale di produzione dovuto all'usura.

**UTILE OPERATIVO**

Anche noto come *ebit*, e' l'utile prima di interessi e tasse, è una variabile derivata.

**ONERI FINANZIARI NETTI**

Oneri finanziari relativi agli interessi sul debito aziendale netti dei proventi di interessi sul capitale circolante netto ( depositi bancari e altro )

**COSTI NON RICORRENTI**

Anche noti come partite straordinarie, sono quei costi o proventi nei quali la azienda incorre che non sono legati alla normale gestione ma dovuti da fatti non previsti o non ricorrenti quali rivalutazioni, svalutazioni, plusvalenze da ricavi da smobilizzi, anche da particolari costi quali quelli connessi con cambio valute, sanzioni alle aziende, ristrutturazioni aziendali. I costi non ricorrenti sono una variabile importante nell'analisi di bilancio. Permettono di epurare gli utili dalle componenti straordinarie , stadio necessario al fine di una corretta previsione di utili.

**PROFITTI PRIMA DI TASSE**

Costituiscono l'utile netto prima della tasse incluso di tutte le partite sopra listate.

**TASSE**

Sono gli accantonamenti per tasse dovuti a fine anno inclusive delle tasse sul reddito nonché ogni altra tassa addebitata.

**PROFITTI NETTI**

Sono i profitti netti di tutti gli oneri di competenza degli azionisti della società. Gli utili includono in separata voce anche gli utili di competenza di terzi, ovvero quelle partite che nel bilancio consolidato sono di pertinenza di azionisti terzi in quelle società.

**DIVIDENDI**

Sono la quota di utili netti che il CDA di una società delibera distribuire ai soci della stessa. I dividendi imputati in un esercizio vengono tipicamente pagati nell'esercizio successivo.

**bilancio patrimoniale****INVESTIMENTI OPERATIVI**

Gli investimenti operativi sono il totale investimenti in impianti, macchinari, immobili relativi alla produzione di una azienda che nel bilancio sono denominati attività non correnti e sono intesi netti di ammortamenti cumulati.

**ATTIVITA' CORRENTI NETTE**

Sono le attività a breve di una azienda, che includono anche la liquidità di cassa e banche, crediti a breve e sono intese nette delle passività a breve.

#### TOTALE ATTIVO NETTO

Il totale attivo del conto patrimoniale

#### **DEBITO**

E' costituito dai debiti a medio e lungo termine di una azienda incluso i fondi di accantonamento.

#### PATRIMONIO NETTO

E' il netto di competenza degli azionisti della società. Include quindi tutti gli utili cumulati, il capitale sociale versato nonché l'ultimo utile netto di tasse e dividendi.

Nelle società quotate dove i conti annuali si riferiscono al consolidato aziendale, il patrimonio netto include quello relativo a tutte le società collegate e controllate dalla holding. Per cui include anche le quote di capitale di queste altre aziende non facenti parte alla società madre, ad esempio di quelle detenute da altri azionisti. Per cui il patrimonio netto include una quota di interessi di minoranza che viene indicata separatamente.

#### TOTALE PASSIVO

La somma di tutte le voci del passivo aziendale che corrisponderà gioco forza con il totale attivo.

---

Questo succinto schema contiene tutte le basilari notizie ai fini di previsione e valutazione societaria. Si puo' notare che le incognite da operare previsioni sono 11 ( in grassetto) mentre le altre sono voci derivate.

Con la borsa infine vi e' sempre da includere notizie quali:

### **NUMERO DI AZIONI**

Sono il numero di azioni in circolazione facenti parte il capitale sociale con diritto ai dividendi

### **II NUMERO DI DIPENDENTI**

Il numero dei dipendenti a ruolo una azienda incluso quelli delle società collegate.