

**Bilancio&Reddito**

## Reporting

**Il vero Bilancio Integrato: storie di creazione del valore a breve, medio e lungo termine**

La capacità di un'organizzazione di creare valore utilizzando i «capitali» di cui dispone è fondamentale per il suo successo. Riuscire a comunicare questo processo agli investitori è uno degli elementi chiave del vero Bilancio Integrato.

*di Gasperini Andrea - Componente del Consiglio Direttivo del Network Italiano per il Business Reporting (NIBR)*

## Cash flow

**Cash flow e performance economiche future. Evidenze di ricerche empiriche**

Prendendo spunto da due ricerche l'articolo analizza due aspetti dei report finanziari: il primo verifica se alcuni valori che provengono dai rendiconti finanziari possono essere utili nello spiegare le dinamiche aziendali nel breve periodo, il secondo approfondisce l'abilità predittiva dei cash flow rispetto agli utili futuri, comparando la situazione precedente e quella successiva all'adozione degli IAS/IFRS.

*di Alberto Tron e Giulio Greco*

## Principi contabili internazionali

**Nuovo IAS 28: cosa cambia per società collegate e joint venture**

La pubblicazione da parte dello IASB del nuovo principio contabile IAS 28, che entrerà in vigore nei Paesi UE nell'esercizio che si apre il 1° gennaio 2014 o in data successiva si inserisce in un progetto più ampio, relativo al bilancio consolidato e separato, oltre che alla valutazione delle partecipazioni qualificate. Lo IAS 28 concerne la valutazione delle partecipazioni in imprese collegate e in joint venture, possibile solo applicando il c.d. *equity method*. Il principio IAS 31, che permetteva il consolidamento proporzionale delle joint venture, risulta ora superato.

*di Claudia Mezzabotta - Dottore commercialista e revisore legale in Milano*

## Deduzioni

**La deduzione degli interessi passivi: analisi di alcuni «casi aperti»**

Nell'articolo verranno approfondite alcune casistiche particolari, relative alla deduzione degli interessi passivi, sulle quali ad oggi non risultano precisazioni da parte dell'Amministrazione finanziaria.

*di Manuela Sodini - Dottore commercialista e revisore legale*

## Bilancio d'esercizio

**Il comodato di beni strumentali**

Nell'ambito dei rapporti produttivi e commerciali accade

**Amministrazione & Finanza**

ON-LINE ([WWW.IPSOA.IT/DOTTRINAEFISCO.IT](http://WWW.IPSOA.IT/DOTTRINAEFISCO.IT))

**REDAZIONE**

Per informazioni in merito a contributi, articoli ed argomenti trattati scrivere o telefonare a:

**Ipsa Redazione Amministrazione&Finanza**  
Casella Postale 12055 -  
20120 Milano  
telefono 02.82476.085 -  
telefax 02.82476.227  
e-mail  
Redazione.amministrazione  
efinanza.ipsoa@wki.it

**AMMINISTRAZIONE**

Per informazioni su gestione abbonamenti, numeri arretrati, cambi d'indirizzo, ecc. scrivere o telefonare a:

**IPSOA Servizio Clienti**  
Casella Postale 12055 -  
20120 Milano  
telefono 02.824761 -  
telefax 02.82476.799  
Servizio risposta automatica:  
telefono 02.82476.999

**INFORMAZIONI COMMERCIALI**

Tel. 02.82476794 -  
fax 02.82476403  
e-mail:  
servizioclienti.ipsoa@wki.it

**EDITRICE**

Wolters Kluwer Italia s.r.l.  
Strada 1, Palazzo F6  
20090 Milanofiori Assago (MI)  
INDIRIZZO INTERNET  
[HTTP://www.ipsoa.it](http://www.ipsoa.it)

**DIRETTORE RESPONSABILE**

Giulietta Lemmi

**REDAZIONE**

Elena Rossi,  
Michaela Ventrella

**REALIZZAZIONE GRAFICA**

Ipsa

**FOTOCOMPOSIZIONE**

Sinergie Grafiche s.r.l.  
20089 Rozzano (MI)  
Via Pavese, 1/3  
Tel. 02/57789422

**STAMPA**

GECA s.p.a.  
Via Magellano, 11  
20090 Cesano Boscone (MI)

**PUBBLICITÀ:**

**db Consulting** srl  
EVENTS & ADVERTISING

db Consulting srl Events  
& Advertising  
via Leopoldo Gasparotto 168 -  
21100 Varese  
Tel. 0332 282160  
Fax 0332 282483  
e-mail: info@db-consult.it  
www.db-consult.it

**Autorizzazione**

Autorizzazione del Tribunale  
di Milano  
n. 618 del 16 dicembre 1985  
Tariffa R.O.C.:  
Poste Italiane Spa -  
Spedizione in abbonamento  
Postale - D.L. 353/2003  
(conv. in L. 27/02/2004 n. 46)  
art. 1, comma 1, DCB Milano  
Iscritta nel Registro Nazionale  
della Stampa con il n. 3353  
vol. 34 Foglio 417  
in data 31 luglio 1991  
Iscrizione al R.O.C. n. 1702

**ABBONAMENTI**

Gli abbonamenti hanno durata  
annuale, solare:  
gennaio-dicembre;  
rolling: 12 mesi dalla data  
di sottoscrizione, e si  
intendono rinnovati, in assenza  
di disdetta da comunicarsi  
entro 60 gg. prima della data  
di scadenza a mezzo  
raccomandata A.R. da inviare  
a Wolters Kluwer Italia S.r.l.  
Strada 1 Pal. F6 Milanofiori  
20090 Assago (MI).  
Servizio Clienti:  
tel. 02/824761; - e-mail:  
servizioclienti.ipsoa@wki.it -  
www.ipsoa.it/servizioclienti  
Compresa nel prezzo  
dell'abbonamento l'estensione  
on line della Rivista,  
consultabile all'indirizzo  
www.ipsoa.it/dottrinaazienda.it  
**Italia** annuale: € 261,00  
**Esteri** annuale: € 523,00  
**Prezzo copia:** € 27,00  
Richiesta di abbonamento:  
scrivere o telefonare a:  
IPSOA, Ufficio vendite  
Casella postale 12055  
20120 Milano  
Telefono 02.82 47 6.794  
Telefax 02.82 47 6.403  
Forma di pagamento:  
- versare l'importo sul c.c.p.  
n. 583203 intestato a  
WKI s.r.l. Gestione incassi,  
Strada 1, Palazzo F6,  
Milanofiori (indicare nella  
causale del versamento il  
titolo della rivista e l'anno  
dell'abbonamento),

spesso che le imprese concedano in comodato i propri beni  
ad altra impresa, generalmente operante nello stesso settore.  
Questo genera problematiche sia nella redazione del bilancio  
d'esercizio sia nella determinazione del reddito d'impresa.

*di Nicola Di Sante e Mauro Sebastianelli - Dottori commercialisti*

**33**

## Reddito d'impresa

**Sindacabilità dei compensi agli amministratori:  
recenti orientamenti**

Tanto l'Amministrazione Finanziaria quanto la Cassazione,  
sono di recente intervenute sulla legittimità da parte degli  
organi accertatori di sindacare la congruità degli emolumen-  
ti corrisposti dalle società agli amministratori e, quindi, di-  
sconoscere la loro deducibilità dal reddito d'impresa. En-  
trambi gli interventi concludono che l'Amministrazione Fi-  
nanziaria, in forza degli ordinari poteri di accertamento, può  
disconoscere la deducibilità qualora detti compensi appaia-  
no «insoliti» o «sproporzionati».

*di Gianluca Marini e Michele Muratori*

**40****Governo d'impresa**

## Revisione

**Revisione legale e controllo qualità: il campionamento  
statistico**

Il controllo di qualità stabilito dal D.Lgs. n. 39/2010 e basato  
sui Principi di Revisione ISA 200 - 220 - ISCQ 1 si riferisce  
anche alla metodologia applicata per programmare, organiz-  
zare e condurre la revisione sulla base di un eventuale cam-  
pionamento statistico. Il presente contributo illustra nei fatti  
le caratteristiche e le modalità di applicazione.

*di Alberto Pesenato - Revisore legale, Consulente Area D.Lgs. 231/  
2001, Dottore commercialista in Verona*

**45****Pianificazione e controllo**

## Strumenti di P&amp;C

**Dal controllo dei costi al controllo delle performance:  
il caso TXT Spa**

Fino ad oggi le aziende hanno principalmente monitorato l'ef-  
ficienza interna limitandosi a misurare il costo delle loro atti-  
vità. Ora che l'obiettivo da ricercare non è più esclusivamente  
l'efficienza organizzativa, ma il governo della complessità, oc-  
corre dotarsi strumenti di controllo più strutturati. Quest'arti-  
colo descrive l'approccio metodologico adottabile dalle azien-  
de che desiderano far evolvere il proprio modello manageriale  
ed avviare un cambiamento culturale, avente come assunto di  
base il decentramento del processo decisionale. Il tutto pren-  
dendo spunto da quanto fatto da un'azienda distributiva.

*di Andrea Panizza, Roberto Mazzotti e Martina Furini*

**51**

## Finanza aziendale

## Principi di valutazione

**Arriva il conceptual framework dei Principi italiani di valutazione**

L'Organismo Italiano di Valutazione, di recente costituzione, ha pubblicato la Parte prima - La rete concettuale di base (conceptual framework) dei Principi italiani di valutazione. Il documento contiene i concetti, le definizioni ed i principi generali cui i PIV fanno riferimento.

*di Martino Zamboni - Consigliere di Gestione dell'Organismo Italiano di Valutazione*

oppure

- inviare assegno bancario/circolare non trasferibile intestato a Wolters Kluwer Italia s.r.l. Arretrati: prezzo dell'anno in corso all'atto della richiesta

**DISTRIBUZIONE**

Vendita esclusiva per abbonamento Il corrispettivo per l'abbonamento a questo periodico è comprensivo dell'IVA assolta dall'editore ai sensi e per gli effetti del combinato disposto dell'art. 74 del D.P.R. 26/10/1972, n. 633 e del D.M. 29/12/1989 e successive modificazioni e integrazioni.

59

## Mercati finanziari

**Il progetto ELITE: analisi delle best practices italiane**

Il progetto ELITE, nato per colmare il gap tutto italiano tra PMI e mercati finanziari, sta dando i suoi primi frutti e lo testimoniano le performance delle imprese aderenti. Si analizzano in queste pagine alcuni indicatori che ne danno conferma.

*di Fabio Brigante e Marco Fazzini*

66

## Credit management

**L'importanza dell'attività di smobilizzo dei crediti nella gestione della liquidità**

La scarsa circolazione di liquidità, tipica dei periodi di crisi, fa emergere l'importanza dell'attività di gestione dei crediti e, in particolare, di quella del recupero degli insoluti. In simile contesto è opportuno anzitutto avere la consapevolezza dell'impatto dei mancati incassi sulla dinamica monetaria e poi predisporre strumenti adeguati di prevenzione degli insoluti, i quali sebbene non possano eliminare il fenomeno, possono comunque contribuire a ricondurlo a livelli accettabili.

*di Francesco Manca - Università degli Studi di Sassari*

77

## Valutazione d'azienda

**La valutazione di una società di servizi informatici**

La particolarità delle società di servizi informatici è rappresentata dalla quasi totale assenza di elementi patrimoniali. In caso di valutazione questo fattore nella maggior parte dei casi induce il valutatore a propendere per la scelta di metodi fondati esclusivamente sulla capacità della stessa di generare redditi futuri. L'articolo analizza, sulla base del metodo adottato e con l'ausilio di un caso aziendale, le singole componenti reddituali spiegando quali valori siano assunti e perché, ai fini specifici della valutazione, per poi determinare il valore complessivo della società tramite l'applicazione di apposite formule.

*di Gianmaria Gavelli - Dottore commercialista e revisore*

84

## INDICE

**Indice analitico**

90

Egregio abbonato, ai sensi dell'art. 13 del D.Lgs. 30 giugno 2003 n. 196, La informiamo che i Suoi dati personali sono registrati su database elettronici di proprietà di Wolters Kluwer Italia S.r.l., con sede legale in Assago Milanofiori Strada 1-Palazzo F6, 20090 Assago (MI), titolare del trattamento e sono trattati da quest'ultima tramite propri incaricati. Wolters Kluwer Italia S.r.l. utilizzerà i dati che La riguardano per finalità amministrative e contabili. I Suoi recapiti postali e il Suo indirizzo di posta elettronica saranno utilizzabili, ai sensi dell'art. 130, comma 4, del D.Lgs. n. 196/2003, anche a fini di vendita diretta di prodotti o servizi analoghi a quelli oggetto della presente vendita. Lei potrà in ogni momento esercitare i diritti di cui all'art. 7 del D.Lgs. n. 196/2003, fra cui il diritto di accedere ai Suoi dati e ottenerne l'aggiornamento o la cancellazione per violazione di legge, di opporsi al trattamento dei Suoi dati ai fini di invio di materiale pubblicitario, vendita diretta e comunicazioni commerciali e di richiedere l'elenco aggiornato dei responsabili del trattamento, mediante comunicazione scritta da inviarsi a: Wolters Kluwer Italia S.r.l. - PRIVACY - Centro Direzionale Milanofiori Strada 1-Palazzo F6, 20090 Assago (MI), o inviando un Fax al numero: 02.82476.403.