



Analisi della redditività di gruppo



Redditività netta di gruppo

$$\frac{Rn}{Cn} = \left[\frac{Ro}{Ci} + \left(\frac{Ro}{Ci} - \frac{Of}{Ct} \right) \frac{Ct}{Cn} \right] \frac{R'n}{R'n}$$

ROE
Redditività
netta

ROI
Rendimento
del
“business”

Costo
medio
del capitale
di debito

Rapporto
di
indebi-
tamento

Tasso di
incidenza
oneri e
proventi
straordinari
e fiscali

Tutti i valori sono tratti dal bilancio consolidato

Composizione del capitale e del reddito di gruppo

➤ $C_n = C_n^* + C_m$

$m = \text{minoranze}$

➤ $R_n = R_n^* + R_m$

$$\frac{R_n^*}{C_n^*} \quad \textit{redditività della capogruppo}$$

$$\frac{R_n}{C_n} \quad \textit{redditività di gruppo}$$

Relazione tra redditività della capogruppo e redditività del gruppo

$$\frac{Rn^*}{Cn^*} \quad \frac{Rn}{Cn}$$

$$\frac{Rn^*}{Cn^*} = \frac{Rn}{Cn} \times \frac{Cn}{Cn^*} \times \frac{Rn^*}{Rn}$$

$$\text{se } \frac{Cn}{Cn^*} = 1 \longrightarrow \frac{Rn^*}{Rn} = 1$$

$$\text{se } \frac{Cn}{Cn^*} > 1 \longrightarrow \frac{Rn^*}{Rn}$$

= 1

> 1

< 1

**Analisi della redditività netta****Dati necessari:**

		Mapei 2008	Piquadro 2009
Reddito netto di pertinenza della capogruppo	Rn*	25.138.859	7.243
Reddito netto consolidato	Rn	25.774.128	7.123
Capitale netto di pertinenza della capogruppo	Cn*	484.814.634	20.886
Capitale netto consolidato	Cn	491.173.531	20.967

$$\text{REDDITIVITA' CAPITALE NETTO DEL GRUPPO (R.O.E. di pertinenza capogruppo)} = \frac{Rn^*}{Cn^*} \quad \mathbf{5,19\%} \quad \mathbf{34,68\%}$$

$$\text{REDDITIVITA' DEL CAPITALE NETTO TOTALE (R.O.E. consolidato)} = \frac{Rn}{Cn} \quad \mathbf{5,25\%} \quad \mathbf{33,97\%}$$

$$\text{LEVA AZIONARIA} = \frac{Cn}{Cn^*} \quad \mathbf{1,013} \quad \mathbf{1,004}$$

$$\text{INDICE DI INCIDENZA DEL RN DEL GRUPPO SUL RN CONSOLIDATO} = \frac{Rn^*}{Rn} \quad \mathbf{0,98} \quad \mathbf{1,02}$$

$$\text{Verifica del R.O.E. *} = \text{ROE} * \text{l az} * \text{inc} \quad \mathbf{5,19\%} \quad \mathbf{34,68\%}$$