



# *Analisi della redditività di gruppo*



## Redditività netta di gruppo

$$\frac{R_n}{C_n} = \left[ \frac{R_o}{C_i} + \left( \frac{R_o}{C_i} - \frac{O_f}{C_t} \right) \frac{C_t}{C_n} \right] \frac{R_n}{R'n}$$

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 = 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

&gt; 1

&lt; 1

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

		<b>Mapei 2008</b>	<b>Piquadro 2009</b>
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

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

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

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

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

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