



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 2010	Piquadro 2009
Reddito netto di pertinenza della capogruppo	Rn*	25.343.052	7.243
Reddito netto consolidato	Rn	27.363.385	7.123
Capitale netto di pertinenza della capogruppo	Cn*	577.881.383	20.886
Capitale netto consolidato	Cn	587.192.915	20.967
REDDITIVITA' CAPITALE NETTO DEL GRUPPO (R.O.E. di pertinenza capogruppo)	$= \frac{\text{Reddito netto del gruppo}}{\text{Capitale netto di pertinenza della capogruppo}}$	4,39%	34,68%
REDDITIVITA' DEL CAPITALE NETTO TOTALE (R.O.E. consolidato)	$= \frac{\text{Reddito netto consolidato}}{\text{Capitale netto consolidato}}$	4,66%	33,97%
LEVA AZIONARIA	$= \frac{\text{Capitale netto consolidato}}{\text{Capitale netto di pertinenza della capogruppo}}$	1,016	1,004
INDICE DI INCIDENZA DEL RN DEL GRUPPO SUL RN CONSOLIDATO	$= \frac{\text{Reddito netto del gruppo}}{\text{Reddito netto consolidato}}$	0,93	1,02
Verifica del R.O.E. del gruppo	= ROE cons * leva az * indice incid	4,39%	34,68%