

2004**2003****MARGINI E INDICI DI LIQUIDITA':**

MARGINE DI TESORERIA	=	Liquidità (imm.+diff.)-Passivo corrente	52.851	49.780
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	=	Attivo corrente-Passivo corrente	187.397	158.268
LIQUIDITA' PRIMARIA	=	$\frac{\text{Liquidità (immediate+differite)}}{\text{Passivo corrente}}$	1,53	1,56
LIQUIDITA' GENERALE	=	$\frac{\text{Attivo corrente}}{\text{Passivo corrente}}$	2,86	2,77

INDICI DI SOLIDITA':

MARGINE DI STRUTTURA	=	Capitale netto-Attivo immobilizzato	159.581	133.012
INDICE DI COPERTURA	=	$\frac{\text{Capitale netto}}{\text{Attivo immobilizzato}}$	1,60	1,49
INDICE DI COPERTURA GENERALE	=	$\frac{\text{Capitale netto+Passivo a m/l}}{\text{Attivo immobilizzato}}$	1,71	1,58
INDICE DI IMMOBILIZZO DELL'ATTIVO	=	$\frac{\text{Attivo immobilizzato}}{\text{Attivo corrente}}$	0,92	1,09
INDICE DI CONSOLIDAMENTO DEL PASSIVO	=	$\frac{\text{Passivo consolidato}}{\text{Passivo corrente}}$	0,28	0,28
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	=	$\frac{\text{Capitale di terzi}}{\text{Capitale netto}}$	0,30	0,28

INDICI DI REDDITIVITA':**Analisi del R.O.E.**

REDDITIVITA' CAPITALE NETTO (R.O.E.)	=	$\frac{\text{Reddito netto}}{\text{Capitale netto}}$	7,30%	6,45%
RETURN ON INVESTMENT (R.O.I)	=	$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Capitale investito netto}}$	14,82%	12,21%
COSTO MEDIO DEI DEBITI FINANZIARI NETTI	=	$\frac{\text{Oneri finanziari netti}}{\text{Posizione finanziaria netta}}$	-0,13%	-3,91%
N.B.: di norma oggetto del calcolo è il costo dei mezzi di terzi; nel caso specifico si tratta del rendimento degli investimenti finanziari netti (la PFN è negativa)				
SPREAD	=	R.O.I. - Costo medio indebitam. fin.	14,96%	16,13%
INDICE DI INDEBITAMENTO	=	$\frac{\text{Posizione finanziaria netta}}{\text{Capitale netto}}$	-0,13	-0,08
INCIDENZA DI IMPOSTE E COMPONENTI STRAORDINARI	=	$\frac{\text{Reddito netto}}{\text{Reddito lordo di competenza}}$	0,57	0,56
Verifica del R.O.E.	=	$[\text{R.O.I.}+(\text{R.O.I.-OF/PFN})\cdot\text{PFN/CN}]\cdot\text{RN/RLC}$	7,28%	6,11%

Analisi del R.O.I.

RETURN ON INVESTMENT (R.O.I)	=	$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Capitale investito netto}}$	14,82%	12,21%
RETURN ON SALES (R.O.S.)	=	$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Ricavi netti di vendita}}$	12,94%	12,25%
INDICE DI ROTAZIONE (ROT)	=	$\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Capitale investito netto}}$	1,15	1,00
Verifica del R.O.I.	=	R.O.S. * ROT	14,82%	12,21%

Analisi del R.O.I. di gestione caratteristica

ROI DI GESTIONE CARATT.	=	$\frac{\text{Reddito operativo di gestione caratt.}}{\text{Capitale investito netto operativo}}$	14,77%	12,06%
RETURN ON SALES (R.O.S.)	=	$\frac{\text{Reddito operativo di gestione caratt.}}{\text{Ricavi netti di vendita}}$	12,89%	12,10%
INDICE DI ROTAZIONE (ROT)	=	$\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Capitale investito netto operativo}}$	1,15	1,00
Verifica del R.O.I.	=	R.O.S. * ROT	14,77%	12,06%

Analisi del costo medio della struttura finanziaria

COSTO DEI DEBITI FINANZ. NETTI	=	$\frac{\text{Oneri finanziari netti}}{\text{Posizione finanziaria netta}}$	-0,13%	-3,91%
INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI SULLE VENDITE	=	$\frac{\text{Oneri finanziari netti}}{\text{Ricavi di vendita}}$	0,02%	0,33%
ROTAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	=	$\frac{\text{Ricavi di vendita}}{\text{Posizione finanziaria netta}}$	-7,44	-11,69
Verifica del costo dei mezzi di terzi	=	(OF/V)*(V/PFN)	-0,13%	-3,91%
PUNTO DI NON RITORNO	=	$\frac{\text{Posizione finanziaria netta}}{\text{Ricavi di vendita}}$	-0,13	-0,09

Analisi della rotazione del CCN operativo

ROT DEL CCN OPERATIVO	=	$\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Ccn operativo}}$	3,61	3,32
ROTAZIONE DEL MAGAZZINO	=	$\frac{\text{Costo del venduto}}{\text{Disponibilità}}$	2,72	3,01
TEMPO DI PERMANENZA IN MAGAZZINO a	=	$\frac{360}{\text{Rotazione del magazzino}}$	132,14	119,64
DILAZIONE DEI CREDITI OPERATIVI b	=	$\frac{360 * \text{Crediti operativi}}{\text{Vendite}}$	68,49	86,02
DILAZIONE DEI DEBITI OPERATIVI c	=	$\frac{360 * \text{Debiti operativi}}{\text{Acquisti}}$	128,72	132,75
DURATA DEL CICLO DEL CIRCOLANTE	=	a + b - c	71,91	72,91

INDICI DI SVILUPPO:

"Dimensione operativa"

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEL FATTURATO} = \frac{\text{Fatturato}_n - \text{Fatturato}_{n-1}}{\text{Fatturato}_{n-1}} = 13,30\%$$

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEL REDDITO OPERATIVO} = \frac{\text{RO}_n - \text{RO}_{n-1}}{\text{RO}_{n-1}} = 19,64\%$$

"Dimensione strutturale"

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO} = \frac{\text{CI}_n - \text{CI}_{n-1}}{\text{CI}_{n-1}} = 6,38\%$$

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEI MEZZI PROPRI} = \frac{\text{CN}_n - \text{CN}_{n-1}}{\text{CN}_{n-1}} = 4,83\%$$

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEL CAPITALE DI TERZI} = \frac{\text{CT}_n - \text{CT}_{n-1}}{\text{CT}_{n-1}} = 11,81\%$$