

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

MARGINE DI TESORERIA	=	Liquidità (imm.+diff.)-Passivo corrente	148.080.659	73.784.592
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	=	Attivo corrente-Passivo corrente	266.112.558	177.179.459
LIQUIDITA' PRIMARIA	=	$\frac{\text{Liquidità (immediate+differite)}}{\text{Passivo corrente}}$	1,54	1,19
LIQUIDITA' GENERALE	=	$\frac{\text{Attivo corrente}}{\text{Passivo corrente}}$	1,97	1,45

INDICI DI SOLIDITA':

MARGINE DI STRUTTURA	=	Capitale netto-Attivo immobilizzato	94.767.097	4.792.930
INDICE DI COPERTURA	=	$\frac{\text{Capitale netto}}{\text{Attivo immobilizzato}}$	1,33	1,02
INDICE DI COPERTURA GENERALE	=	$\frac{\text{Capitale netto+Passivo a m/l}}{\text{Attivo immobilizzato}}$	1,92	1,60
INDICE DI IMMOBILIZZO DELL'ATTIVO	=	$\frac{\text{Attivo immobilizzato}}{\text{Attivo corrente}}$	0,53	0,51
INDICE DI CONSOLIDAMENTO DEL PASSIVO	=	$\frac{\text{Passivo consolidato}}{\text{Passivo corrente}}$	0,62	0,44
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	=	$\frac{\text{Capitale di terzi}}{\text{Capitale netto}}$	1,17	1,91

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

REDDITIVITA' CAPITALE NETTO (R.O.E.)	=	$\frac{\text{Reddito netto}}{\text{Capitale netto}}$	22,12%	50,06%
RETURN ON INVESTMENT (R.O.I)	=	$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Capitale investito netto}}$	29,93%	39,89%
COSTO MEDIO DEI DEBITI FINANZIARI NETTI	=	$\frac{\text{Oneri finanziari}}{\text{Posizione finanziaria netta}}$	2,73%	4,00%
SPREAD	=	R.O.I. - Costo medio indebitam. fin.	27,19%	35,89%
INDICE DI INDEBITAMENTO	=	$\frac{\text{Posizione finanziaria netta}}{\text{Capitale netto}}$	0,48	0,82
INCIDENZA DI IMPOSTE E COMPONENTI STRAORDINARI	=	$\frac{\text{Reddito netto}}{\text{Reddito lordo di competenza}}$	0,51	0,72
Verifica del R.O.E.	=	$[\text{R.O.I.}+(\text{R.O.I.-OF/PFN})\cdot\text{PFN/CN}]\cdot\text{RN/RLC}$	22,12%	50,06%

Analisi del R.O.I.

RETURN ON INVESTMENT (R.O.I)	=	$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Capitale investito netto}}$	29,93%	39,89%
RETURN ON SALES (R.O.S.)	=	$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Ricavi netti di vendita}}$	17,23%	14,52%
INDICE DI ROTAZIONE (ROT)	=	$\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Capitale investito netto}}$	1,74	2,75
Verifica del R.O.I.	=	R.O.S. * ROT	29,93%	39,89%

Analisi del R.O.I. di gestione caratteristica

ROI DI GESTIONE CARATT.	=	$\frac{\text{Reddito operativo di gestione caratt.}}{\text{Capitale investito netto operativo}}$	27,90%	37,14%
RETURN ON SALES (R.O.S.)	=	$\frac{\text{Reddito operativo di gestione caratt.}}{\text{Ricavi netti di vendita}}$	16,06%	13,52%
INDICE DI ROTAZIONE (ROT)	=	$\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Capitale investito netto operativo}}$	1,74	2,75
Verifica del R.O.I.	=	R.O.S. * ROT	27,90%	37,14%

Analisi del costo medio della struttura finanziaria

COSTO DEI DEBITI FINANZ. NETTI	=	$\frac{\text{Oneri finanziari}}{\text{Posizione finanziaria netta}}$	2,73%	4,00%
INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI SULLE VENDITE	=	$\frac{\text{Oneri finanziari}}{\text{Ricavi di vendita}}$	0,51%	0,66%
ROTAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	=	$\frac{\text{Ricavi di vendita}}{\text{Posizione finanziaria netta}}$	5,36	6,11
Verifica del costo dei mezzi di terzi	=	(OF/V)*(V/PFN)	2,73%	4,00%
PUNTO DI NON RITORNO	=	$\frac{\text{Posizione finanziaria netta}}{\text{Ricavi di vendita}}$	0,19	0,16

Analisi della rotazione del CCN operativo

ROT DEL CCN OPERATIVO	=	$\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Ccn operativo}}$	2,72	4,36
ROTAZIONE DEL MAGAZZINO	=	$\frac{\text{Costo del venduto}}{\text{Disponibilità}}$	6,99	12,45
TEMPO DI PERMANENZA IN MAGAZZINO a	=	$\frac{360}{\text{Rotazione del magazzino}}$	51,47	28,91
DILAZIONE DEI CREDITI OPERATIVI b	=	$\frac{360 * \text{Crediti operativi}}{\text{Vendite}}$	157,92	116,07
DILAZIONE DEI DEBITI OPERATIVI c	=	$\frac{360 * \text{Debiti operativi}}{\text{Acquisti}}$	114,41	86,25
DURATA DEL CICLO DEL CIRCOLANTE	=	a + b - c	94,98	58,73

INDICI DI SVILUPPO:

"Dimensione operativa"

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEL FATTURATO} = \frac{\text{Fatturato}_n - \text{Fatturato}_{n-1}}{\text{Fatturato}_{n-1}} = -33,94\%$$

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEL REDDITO OPERATIVO} = \frac{\text{RO}_n - \text{RO}_{n-1}}{\text{RO}_{n-1}} = -21,62\%$$

"Dimensione strutturale"

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO} = \frac{\text{CI}_n - \text{CI}_{n-1}}{\text{CI}_{n-1}} = -4,34\%$$

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEI MEZZI PROPRI} = \frac{\text{CN}_n - \text{CN}_{n-1}}{\text{CN}_{n-1}} = 28,40\%$$

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEL CAPITALE DI TERZI} = \frac{\text{CT}_n - \text{CT}_{n-1}}{\text{CT}_{n-1}} = -21,52\%$$