

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

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

**INDICI DI SOLIDITA':**

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

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

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

## 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"

$$\begin{array}{l} \text{TASSO DI VARIAZIONE} \\ \text{DEL FATTURATO} \end{array} = \frac{\text{Fatturato}_n - \text{Fatturato}_{n-1}}{\text{Fatturato}_{n-1}} \quad \mathbf{-33,94\%}$$

$$\begin{array}{l} \text{TASSO DI VARIAZIONE} \\ \text{DEL REDDITO OPERATIVO} \end{array} = \frac{\text{RO}_n - \text{RO}_{n-1}}{\text{RO}_{n-1}} \quad \mathbf{-21,62\%}$$

### "Dimensione strutturale"

$$\begin{array}{l} \text{TASSO DI VARIAZIONE} \\ \text{DEL CAPITALE INVESTITO} \end{array} = \frac{\text{CI}_n - \text{CI}_{n-1}}{\text{CI}_{n-1}} \quad \mathbf{-4,34\%}$$

$$\begin{array}{l} \text{TASSO DI VARIAZIONE} \\ \text{DEI MEZZI PROPRI} \end{array} = \frac{\text{CN}_n - \text{CN}_{n-1}}{\text{CN}_{n-1}} \quad \mathbf{28,40\%}$$

$$\begin{array}{l} \text{TASSO DI VARIAZIONE} \\ \text{DEL CAPITALE DI TERZI} \end{array} = \frac{\text{CT}_n - \text{CT}_{n-1}}{\text{CT}_{n-1}} \quad \mathbf{-21,52\%}$$