

2005 **2004**

MARGINI E INDICI DI LIQUIDITA':

MARGINE DI TESORERIA	=	Liquidità (imm.+diff.)-Passivo corrente	-555.389	-381.994
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	=	Attivo corrente-Passivo corrente	-422.429	-294.695
LIQUIDITA' PRIMARIA	=	$\frac{\text{Liquidità (immediate+differite)}}{\text{Passivo corrente}}$	0,36	0,51
LIQUIDITA' GENERALE	=	$\frac{\text{Attivo corrente}}{\text{Passivo corrente}}$	0,51	0,62

INDICI DI SOLIDITA':

MARGINE DI STRUTTURA	=	Capitale netto-Attivo immobilizzato	-1.736.605	-1.175.879
INDICE DI COPERTURA	=	$\frac{\text{Capitale netto}}{\text{Attivo immobilizzato}}$	0,22	0,24
INDICE DI COPERTURA GENERALE	=	$\frac{\text{Capitale netto+Passivo a m/l}}{\text{Attivo immobilizzato}}$	0,81	0,81
INDICE DI IMMOBILIZZO DELL'ATTIVO	=	$\frac{\text{Attivo immobilizzato}}{\text{Attivo corrente}}$	5,00	3,18
INDICE DI CONSOLIDAMENTO DEL PASSIVO	=	$\frac{\text{Passivo consolidato}}{\text{Passivo corrente}}$	1,52	1,13
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	=	$\frac{\text{Capitale di terzi}}{\text{Capitale netto}}$	4,52	4,46

INDICI DI REDDITIVITA':

Analisi del R.O.E.

REDDITIVITA' CAPITALE NETTO (R.O.E.)	=	$\frac{\text{Reddito netto}}{\text{Capitale netto}}$	28,90%	26,92%
RETURN ON INVESTMENT (R.O.I)	=	$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Capitale investito netto}}$	21,65%	26,56%
COSTO MEDIO DEI DEBITI FINANZIARI NETTI	=	$\frac{\text{Oneri finanziari netti}}{\text{Posizione finanziaria netta}}$	-5,55%	-12,15%
SPREAD	=	R.O.I. - Costo medio indebitam. fin.	16,10%	14,41%
INDICE DI INDEBITAMENTO	=	$\frac{\text{Posizione finanziaria netta}}{\text{Capitale netto}}$	1,84	1,60
INCIDENZA DI IMPOSTE E COMPONENTI STRAORDINARI	=	$\frac{\text{Reddito netto}}{\text{Reddito lordo di competenza}}$	0,56	0,54
Verifica del R.O.E.	=	[R.O.I.+(R.O.I.-OF/PFN)*PFN/CN]*RN/RLC	28,90%	26,92%

Analisi del R.O.I.

RETURN ON INVESTMENT (R.O.I)	=	$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Capitale investito netto}}$	21,65%	26,56%
RETURN ON SALES (R.O.S.)	=	$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Ricavi netti di vendita}}$	8,24%	7,94%
INDICE DI ROTAZIONE (ROT)	=	$\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Capitale investito netto}}$	2,63	3,34
Verifica del R.O.I.	=	R.O.S. * ROT	21,65%	26,56%

Analisi del R.O.I. di gestione caratteristica

ROI DI GESTIONE CARATT.	=	$\frac{\text{Reddito operativo di gestione caratt.}}{\text{Capitale investito netto operativo}}$	18,62%	22,07%
RETURN ON SALES (R.O.S.)	=	$\frac{\text{Reddito operativo di gestione caratt.}}{\text{Ricavi netti di vendita}}$	7,09%	6,60%
INDICE DI ROTAZIONE (ROT)	=	$\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Capitale investito netto operativo}}$	2,63	3,34
Verifica del R.O.I.	=	R.O.S. * ROT	18,62%	22,07%

Analisi del costo medio della struttura finanziaria

COSTO DEI DEBITI FINANZ. NETTI	=	$\frac{\text{Oneri finanziari netti}}{\text{Posizione finanziaria netta}}$	-5,55%	-12,15%
INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI SULLE VENDITE	=	$\frac{\text{Oneri finanziari netti}}{\text{Ricavi di vendita}}$	-1,37%	-2,24%
ROTAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	=	$\frac{\text{Ricavi di vendita}}{\text{Posizione finanziaria netta}}$	4,05	5,43
Verifica del costo dei mezzi di terzi	=	(OF/V)*(V/PFN)	-5,55%	-12,15%
PUNTO DI NON RITORNO	=	$\frac{\text{Posizione finanziaria netta}}{\text{Ricavi di vendita}}$	0,25	0,18

Analisi della rotazione del CCN operativo

ROT DEL CCN OPERATIVO	=	$\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Ccn operativo}}$	-9,66	-10,60
ROTAZIONE DEL MAGAZZINO	=	$\frac{\text{Costo del venduto}}{\text{Disponibilità}}$	25,16	34,72
TEMPO DI PERMANENZA IN MAGAZZINO a	=	$\frac{360}{\text{Rotazione del magazzino}}$	14,31	10,37
DILAZIONE DEI CREDITI OPERATIVI b	=	$\frac{360 * \text{Crediti operativi}}{\text{Vendite}}$	16,60	15,96
DILAZIONE DEI DEBITI OPERATIVI c	=	$\frac{360 * \text{Debiti operativi}}{\text{Acquisti}}$	151,76	145,70
DURATA DEL CICLO DEL CIRCOLANTE	=	a + b - c	-120,85	-119,37

INDICI DI SVILUPPO:

"Dimensione operativa"

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEL FATTURATO} = \frac{\text{Fatturato}_n - \text{Fatturato}_{n-1}}{\text{Fatturato}_{n-1}} \quad \mathbf{10,92\%}$$

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEL REDDITO OPERATIVO} = \frac{\text{RO}_n - \text{RO}_{n-1}}{\text{RO}_{n-1}} \quad \mathbf{15,10\%}$$

"Dimensione strutturale"

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO} = \frac{\text{CI}_n - \text{CI}_{n-1}}{\text{CI}_{n-1}} \quad \mathbf{30,84\%}$$

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEI MEZZI PROPRI} = \frac{\text{CN}_n - \text{CN}_{n-1}}{\text{CN}_{n-1}} \quad \mathbf{29,46\%}$$

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEL CAPITALE DI TERZI} = \frac{\text{CT}_n - \text{CT}_{n-1}}{\text{CT}_{n-1}} \quad \mathbf{31,14\%}$$