

## EQUAZIONE DELLA REDDITIVITA' DI IMPRESA

$$\text{ROE} = \frac{\mathbf{Rn}}{\mathbf{Cn}} = \left[ \frac{\mathbf{Ro}}{\mathbf{Ci}} + \left( \frac{\mathbf{Ro}}{\mathbf{Ci}} - \frac{\mathbf{Of}}{\mathbf{Ct}} \right) \frac{\mathbf{Ct}}{\mathbf{Cn}} \right] \frac{\mathbf{Rn}}{\mathbf{R'n}}$$

$$-3,11\% = \left[ \overset{\mathbf{2004}}{5,63\%} + \left( \overset{\mathbf{2004}}{5,63\%} - 6,69\% \right) 2,64 \right] (-1,10) = -3,11\%$$

$$13,75\% = \left[ \overset{\mathbf{2005}}{6,98\%} + \left( \overset{\mathbf{2005}}{6,98\%} - 6,67\% \right) 2,15 \right] 1,80 = 13,75\%$$

# EQUAZIONE DELLA REDDITIVITA' DI IMPRESA

$$\mathbf{ROE} = \frac{\mathbf{Rn}}{\mathbf{Cn}} = \left[ \frac{\mathbf{Ro}}{\mathbf{Ci}} + \left( \frac{\mathbf{Ro}}{\mathbf{Ci}} - \frac{\mathbf{Of}}{\mathbf{Ct}} \right) \frac{\mathbf{Ct}}{\mathbf{Cn}} \right] \frac{\mathbf{Rn}}{\mathbf{R'n}}$$

**2004**

$$\frac{-5.248}{169.003} = \left[ \frac{34.588}{614.853} + \left( \frac{34.588}{614.853} - \frac{29.826}{445.850} \right) \frac{445.850}{169.003} \right] \frac{-5.249}{4.762} = \mathbf{-3,11\%}$$

**2005**

$$\frac{27.249}{198.155} = \left[ \frac{43.628}{624.617} + \left( \frac{43.628}{624.617} - \frac{28.463}{426.462} \right) \frac{426.462}{198.155} \right] \frac{27.249}{15.164} = \mathbf{13,75\%}$$

## LEVA AZIONARIA

$$\text{ROE} = \frac{Rn^*}{Cn^*} = \frac{Rn}{Cn} \times \frac{Cn}{Cn^*} \times \frac{Rn^*}{Rn}$$

**2004**

$$\text{ROE} = \frac{-5.394}{169.003} = \frac{-5.248}{168.412} \times \frac{168.412}{169.003} \times \frac{-5.394}{-5.248}$$

$$\text{ROE} = -3,20\% = -3,11\% \times 1,004 \times 1,028$$

**2005**

$$\text{ROE} = \frac{27.305}{198.155} = \frac{27.249}{197.690} \times \frac{197.690}{198.155} \times \frac{27.305}{27.249}$$

$$\text{ROE} = 13,81\% = 13,75\% \times 1,002 \times 1,002$$

\* Indica dati riferiti alla capogruppo

## REDDITIVITA' OPERATIVA

$$\frac{Ro}{Ci} = \frac{Ro}{V} \times \frac{V}{Ci}$$

**2004**

$$\text{ROI} = 6,55 \% \times 0,86 = 5,63\%$$

**2005**

$$\text{ROI} = 8,06 \% \times 0,87 = 6,98\%$$

## RENDICONTO FINANZIARIO

|   |                              | FONTI         | IMPIEGHI      |                   |
|---|------------------------------|---------------|---------------|-------------------|
|   |                              |               |               | <b>20.579.563</b> |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI</b>              |                              |               |               |                   |
| <b>ATTIVITA' OPERATIVA:</b>                         |                              |               |               |                   |
|   | Reddito operativo            | 43.684        |               |                   |
|   | Costi non monetari           | 39.413        |               |                   |
| <b>Cash flow operativo</b>                          |                              | <b>83.097</b> |               |                   |
| <b>Variazione C.C.N. operativo</b>                  |                              |               | 31.188        |                   |
| <b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO</b>                    |                              | <b>51.909</b> |               |                   |
| <b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO / DISINVESTIMENTO:</b> |                              |               |               |                   |
| <b>Investimenti in:</b>                             |                              |               |               |                   |
|   | Immobilizzazioni materiali   |               | 8.118         |                   |
|   | Immobilizzazioni immateriali |               | 8.081         |                   |
| <b>Disinvestimenti in:</b>                          |                              |               |               |                   |
|   | Attività finanziarie         | 24.731        |               |                   |
| <b>FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>    |                              | <b>8.532</b>  |               |                   |
| <b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>                  |                              |               |               |                   |
| <b>Rimborsi e remunerazioni</b>                     |                              |               | 53.321        |                   |
| <b>Aumenti di Capitale</b>                          |                              | 1.847         |               |                   |
| <b>FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>   |                              |               | <b>51.474</b> |                   |
| <b>ATTIVITA' RESIDUALI:</b>                         |                              |               |               |                   |
| <b>Indennità per TFR</b>                            |                              |               | 2.851         |                   |
| <b>Imposte</b>                                      |                              |               | 5.819         |                   |
| <b>Proventi (Oneri) straordinari netti</b>          |                              |               | 2.737         |                   |
| <b>FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITA' RESIDUALI</b>    |                              |               | <b>11.407</b> |                   |
| <b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO</b>                  |                              | <b>2.440</b>  |               |                   |
|   |                              | <b>62.881</b> | <b>62.881</b> |                   |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>                |                              |               |               |                   |
|   |                              |               |               | <b>18.138.346</b> |