

# Applicazione n. 1

## L'analisi della redditività

## L'ANALISI DELLA REDDITIVITA'

Con riferimento al bilancio di seguito presentato, dire se l'impresa è in equilibrio economico o meno (assumendo un ROE equo dell'8%) e se il trend da un esercizio all'altro mostra un miglioramento o un peggioramento, anche analizzando le determinanti della redditività finale, ed in particolare la redditività operativa e l'effetto della leva finanziaria.

# L'ANALISI DELLA REDDITIVITA' (2)

Stato patrimoniale	2012	2013
ATTIVO		
Immobilizzazioni materiali	1.000	1.100
Immobilizzazioni immateriali	300	250
Immobilizzazioni finanziarie	100	100
Rimanenze	400	600
Crediti v/clienti	1.200	1.300
Liquidità	100	100

# L'ANALISI DELLA REDDITIVITA' (3)

<b>Totale attivo</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
PASSIVO		
Patrimonio Netto	500	600
Debiti finanziari a m/l	300	800
Debiti finanziari a breve	1.700	1.350
Debiti v/fornitori	400	500
Ricavi anticipati	200	200
<i>Totale passivo</i>	3.100	3.450

# L'ANALISI DELLA REDDITIVITA' (4)

<b>Conto Economico</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Ricavi di vendita	3.500	4.000
Materie prime	800	900
Servizi	1.000	1.100
Personale	1.500	1.550
Ammortamenti	200	200
Oneri finanziari	150	155
<b>Utile netto</b>	<b>- 150</b>	<b>95</b>

	2012	2013		2012	2013
Capitale investito	2.300	2.550	ROE	-30%	15,8%
Patrimonio Netto	500	600	ROI	-	9,8%
Mezzi di terzi	1.800	1.950	ROS	-	6,25%
Risultato operativo	0	250	CT = Ricavi di vendita/Capitale investito	1,52	1,57
Oneri finanziari	150	155	Tf	8,3 %	7,9%
Risultato netto	-150	95	Df/Mp	3,6	3,25
Vendite	3.500	4.000	Leva finanziaria = (ROI – Tf)*(DF/Mp)	(0-8,3%) x 3.6	(9,8%-7,9%) x 3,25