

# Author's preface

---

Dear readers,

the financial markets have always been influenced by the Anglo-Saxon culture. As a consequence of an increasing internationalization Anglicisms become more and more widespread in the daily business. Key words, such as EBIT, working capital or cash flow have become part of the daily business and understanding these ratios is an important prerequisite for discussing your company's performance.

Our book not only addresses the capital market, but also banks, auditors, tax accountants and especially small and mid-size businesses. It is meant to strengthen your know how with respect to financial ratios in the English language for being well-prepared for a globalized market.

For a better understanding we have added a sample calculation to each ratio's definition as well as the fields of application. A critical assessment of each financial ratio is explained by discussing both advantages and disadvantages. Please note that differences in the way of calculation may still exist, which you should be aware of.

When analyzing financial ratios, one should make sure to always compare the ratios relative to the peer-group and the industry standards, as otherwise an isolated number would have a very limited significance. Finally the key for successful research is to transfer comprehensive analysis of several indicators into a meaningful result. For this purpose the dictionary delivers a strong added value.

Your authors

E-mail us to: **kennzahlen@cometis.de**

# Prefazione degli autori

---

Caro lettore,

i mercati finanziari sono influenzati da sempre dalla cultura anglosassone. Attraverso la crescente internazionalizzazione sempre più anglicismi hanno fatto il loro ingresso nell'uso comune. Termini, come p. es. EBIT, Working Capital o Cash Flow, sono diventati di uso quotidiano e la comprensione di questi termini tecnici è un presupposto importante per la discussione sul rendimento di un'azienda.

Il libro si rivolge pertanto non solo al mercato del capitale ma anche a banche, revisori contabili, consulenti finanziari ed in particolar modo anche al ceto medio. Il suo obiettivo è di consentire al lettore di acquisire una maggiore conoscenza degli indici finanziari anche nella lingua inglese, in modo da essere meglio preparato ad operare in un mercato globalizzato.

Accanto alla definizione di ogni indice è incluso un esempio pratico della formula con cui viene calcolato, come pure sono spiegati i corrispondenti settori d'impiego. Una valutazione critica di ciascun indice è spiegata illustrandone i più sostanziali vantaggi e svantaggi. Il lettore tenga presente, comunque, che possono esserci differenze nelle modalità di calcolo di alcuni indici tra un paese e l'altro.

Nell'impiego degli indici è importante che essi non vengano mai analizzati isolatamente bensì sempre rapportandoli agli indici di imprese equivalenti e agli standard del settore, altrimenti avrebbero una valenza limitata. Infine il segreto per una ricerca efficace consiste nel trasferire l'analisi esauriente di parecchi indicatori in un risultato significativo. A questo riguardo, il dizionario - indici offre un contributo prezioso.

Cordialmente, gli autori

Indirizzo e-Mail: **ratios@cometis.de**

# Table of content / Indice

|           |  |  |       |
|-----------|--|--|-------|
| <b>1.</b> | <b>Exemplary annual report</b>                           | <b>Esempio di stato patrimoniale</b>         |       |
| 1.1       | Income statement   | Conto economico                              | 14/15 |
| 1.2       | Balance sheet  | Stato patrimoniale                           | 16/17 |
| 1.3       | Cash flow statement                                      | Rendiconto finanziario                       | 20/21 |
| 1.4       | Additional information                                   | Nota integrativa                             | 22/23 |
| <b>2.</b> | <b>Income statement ratios</b>                           | <b>Indici di conto economico</b>             |       |
| 2.1       | EBIT   | EBIT   | 26/27 |
| 2.2       | EBITDA   | EBITDA                                       | 28/29 |
| 2.3       | Earnings before taxes                                    | Profitto prima delle tasse                   | 30/31 |
| 2.4       | Net income   | Utile dell'esercizio                         | 32/33 |
| 2.5       | Financial result   | Risultato finanziario                        | 34/35 |
| 2.6       | Net operating profit after taxes (NOPAT)                 | Risultato operativo dopo le imposte (NOPAT)  | 36/37 |
| 2.7       | Tax rate   | Aliquota fiscale                             | 38/39 |
| 2.8       | R&D cost ratio   | Quota dei costi di ricerca e sviluppo        | 40/41 |
| 2.9       | Cost of sales to total operating expense                 | Quota di costo del venduto su costi totali   | 42/43 |
| 2.10      | Depreciation and amortization to total operating expense | Quota di ammortamenti su costi totali        | 44/45 |
| 2.11      | Depreciation and amortization to sales                   | Ammortamenti in % sul fatturato              | 46/47 |
| 2.12      | Write-down structure                                     | Struttura di ammortamento                    | 48/49 |
| 2.13      | Personnel expense to total operating expense             | Quota di costi del personale su costi totali | 50/51 |
| 2.14      | Personnel productivity                                   | Efficienza del personale                     | 52/53 |
| 2.15      | Sales per employee                                       | Fatturato per dipendente                     | 54/55 |
| <b>3.</b> | <b>Balance sheet ratios</b>                              | <b>Indici di stato patrimoniale</b>          |       |
| 3.1       | Hidden assets  | Riserve occulte                              | 58/59 |
| 3.2       | Net debt   | Indebitamento netto                          | 60/61 |
| 3.3       | Goodwill   | Avviamento                                   | 62/63 |
| 3.4       | Average stock  | Giacenza media                               | 64/65 |
| 3.5       | Invested capital   | Capitale investito                           | 66/67 |
| 3.6       | Provisions to total capital                              | Quota di accantonamento                      | 68/69 |
| 3.7       | Reserves to total capital                                | Intensità delle riserve                      | 70/71 |
| 3.8       | Inventories to total capital                             | Intensità delle rimanenze                    | 72/73 |
| 3.9       | Degree of asset depreciation                             | Tasso di usura degli impianti                | 74/75 |

# Table of content / Indice

| <b>4.</b> | <b>Cash flow ratios</b>                | <b>Indici di cash flow</b>                     |         |
|-----------|--|--|---------|
| 4.1       | Cash flow from operating activities    | Cash flow dall'attività operativa              | 78/79   |
| 4.2       | Cash flow from investing activities    | Cash flow dall'attività d'investimento         | 80/81   |
| 4.3       | Cash flow from financing activities    | Cash flow dall'attività finanziaria            | 82/83   |
| 4.4       | Free cash flow                         | Free cash flow                                 | 84/85   |
| 4.5       | Cash flow                              | Cash flow                                      | 86/87   |
| 4.6       | Capex to depreciation and amortization | Capex diviso ammortamenti                      | 88/89   |
| 4.7       | Capex to sales                         | Capex diviso fatturato                         | 90/91   |
| <b>5.</b> | <b>Profitability ratios</b>            | <b>Indici di redditività</b>                   |         |
| 5.1       | EBIT margin                            | EBIT margin                                    | 94/95   |
| 5.2       | EBITDA margin                          | EBITDA margin                                  | 96/97   |
| 5.3       | Gross profit margin                    | Profitto lordo                                 | 98/99   |
| 5.4       | Return on total capital                | Redditività del capitale complessivo           | 100/101 |
| 5.5       | Return on equity                       | Redditività del capitale proprio               | 102/103 |
| 5.6       | Return on average total assets         | Redditività media degli impianti               | 104/105 |
| 5.7       | Return on invested capital (ROIC)      | Redditività del capitale investito (ROIC)      | 106/107 |
| 5.8       | Return on capital employed (ROCE)      | Redditività del capitale impiegato (ROCE)      | 108/109 |
| 5.9       | Return on investment (ROI)             | Redditività dell'investimento (ROI)            | 110/111 |
| 5.10      | Return on sales                        | Redditività del fatturato                      | 112/113 |
| 5.11      | Cash flow margin                       | Margine del cash flow                          | 114/115 |
| 5.12      | Reinvestment rate (I)                  | Quota di reinvestimento                        | 116/117 |
| 5.13      | Working capital to sales               | Capitale circolante diviso fatturato           | 118/119 |
| 5.14      | Sales to inventory                     | Rotazione delle rimanenze                      | 120/121 |
| 5.15      | Property, plant and equipment to sales | Immobilizzazioni materiali in% del fatturato   | 122/123 |
| 5.16      | Fixed asset turnover                   | Rotazione del patrimonio immobilizzato         | 124/125 |
| 5.17      | Current asset turnover                 | Frequenza di rotazione del capitale circolante | 126/127 |

## Table of content / Indice

| <b>5. Profitability ratios</b> |   | <b>Indici di redditività</b>                             |         |
|--------------------------------|---|--|---------|
| 5.18                           | Total asset turnover                          | Rotazione del capitale complessivo                       | 128/129 |
| 5.19                           | Receivables turnover                          | Rotazione dei crediti                                    | 130/131 |
| 5.20                           | Days sales outstanding (DSO)                  | Giorni medi di incasso (DSO)                             | 132/133 |
| 5.21                           | Days payables outstanding                     | Giorni medi di pagamento                                 | 134/135 |
| 5.22                           | Inventory turnover                            | Rotazione delle rimanenze                                | 136/137 |
| 5.23                           | Payables turnover                             | Rotazione dei debiti commerciali                         | 138/139 |
| 5.24                           | Capital turnover                              | Rotazione del capitale complessivo                       | 140/141 |
| <b>6. Liquidity ratios</b>     |   | <b>Indici di liquidità</b>                               |         |
| 6.1                            | Equity ratio                                  | Quota del capitale proprio                               | 144/145 |
| 6.2                            | Total liabilities to total capital (leverage) | Quota del capitale di terzi (indice di leva finanziaria) | 146/147 |
| 6.3                            | Total liabilities to total equity (gearing)   | Coefficiente d'indebitamento                             | 148/149 |
| 6.4                            | Leverage structure                            | Struttura del capitale di terzi                          | 150/151 |
| 6.5                            | Dynamic gearing                               | Tasso d'indebitamento dinamico                           | 152/153 |
| 6.6                            | Working capital                               | Capitale circolante                                      | 154/155 |
| 6.7                            | Quick ratio                                   | Liquidità di 2° grado                                    | 156/157 |
| 6.8                            | Current ratio                                 | Liquidità di 3° grado                                    | 158/159 |
| 6.9                            | Asset structure                               | Struttura patrimoniale                                   | 160/161 |
| 6.10                           | Asset intensity                               | Intensità degli investimenti                             | 162/163 |
| 6.11                           | Total current assets to total assets          | Intensità del circolante                                 | 164/165 |
| 6.12                           | Financial strength                            | Capacità finanziaria                                     | 166/167 |
| 6.13                           | Reinvestment rate (II)                        | Copertura d'investimento                                 | 168/169 |
| 6.14                           | Depreciation rate                             | Quota d'ammortamento                                     | 170/171 |
| 6.15                           | Fixed assets to total equity                  | Indice di copertura delle immobilizzazioni               | 172/173 |
| 6.16                           | Golden financing rule                         | Regola aurea di finanziamento                            | 174/175 |
| 6.17                           | Equity to assets ratio                        | Tasso di copertura degli investimenti                    | 176/177 |
| 6.18                           | Current liabilities to sales                  | Vincolo di capitale                                      | 178/179 |
| 6.19                           | Receivables to short-term liabilities         | Capacità di liquidazione                                 | 180/181 |
| 6.20                           | EBIT to short-term liabilities                | Risultato di gestione dinamico                           | 182/183 |
| 6.21                           | EBIT interest coverage                        | Tasso di copertura degli interessi                       | 184/185 |

# Table of content / Indice

| <b>7.</b> | <b>Ratios for corporate valuation</b>    | <b>Indici della valutazione aziendale</b>    |                  |
|-----------|--|--|------------------|
| 7.1       | Earnings per share (EPS), basic          | Utile per azione, puro                       | 188 / 189        |
| 7.2       | Earnings per share (EPS), diluted        | Utile per azione, lordo                      | 190 / 191        |
| 7.3       | Price earning ratio (P/E)                | Rapporto quotazione / utile                  | 192 / 193        |
| 7.4       | Price earnings growth ratio (PEG)        | Rapporto quotazione / utile dinamico         | 194 / 195        |
| 7.5       | EBITDA per share                         | EBITDA per azione                            | 196 / 197        |
| 7.6       | Cash flow per share                      | Cash flow per azione                         | 198 / 199        |
| 7.7       | Market capitalization                    | Capitalizzazione di mercato                  | 200 / 201        |
| 7.8       | Market capitalization to cash flow       | Rapporto capitalizzazione / cash flow        | 202 / 203        |
| 7.9       | Market capitalization to sales           | Rapporto capitalizzazione / fatturato        | 204 / 205        |
| 7.10      | Price to book (total equity)             | Rapporto capitalizzazione / valore contabile | 206 / 207        |
| 7.11      | Net asset value per share                | Patrimonio netto per azione                  | 208 / 209        |
| 7.12      | Enterprise value (EV)                    | Valore d'impresa (EV)                        | 210 / 211        |
| 7.13      | Enterprise value/EBIT                    | Valore d'impresa/EBIT                        | 212 / 213        |
| 7.14      | Enterprise value/EBITDA                  | Valore d'impresa/EBITDA                      | 214 / 215        |
| 7.15      | Pay out ratio                            | Quota di distribuzione                       | 216 / 217        |
| 7.16      | Dividend per share                       | Dividendo per azione                         | 218 / 219        |
| 7.17      | Dividend yield                           | Reddito lordo di azione                      | 220 / 221        |
| 7.18      | Beta                                     | Beta   | 222 / 223        |
| 7.19      | Cost of equity                           | Costo dei capitali propri                    | 224 / 225        |
| 7.20      | Cost of debt                             | Costo del capitale di terzi                  | 226 / 227        |
| 7.21      | Weighted average cost of capital (WACC)  | Costo medio ponderato del capitale (WACC)    | 228 / 229        |
| 7.22      | Discounted cash flow method (DCF)        | Metodo del cash flow scontato (DCF)          | 230 / 231        |
| 7.23      | Economic value added (EVA <sup>®</sup> ) | Economic Value Added (EVA <sup>®</sup> )     | 232 / 233        |
| 7.24      | Market value added (MVA)                 | Market value added (MVA)                     | 234 / 235        |
|           | <b>Index</b>                             | <b>Sommario</b>                              | <b>238 / 240</b> |

## 2.1 EBIT

| Formula               | Sample calculation |
|-----------------------|--------------------|
| Net income            | 882                |
| ± Extraordinary items | 0                  |
| + Minority interest   | 21                 |
| + Taxes               | 594                |
| ± Financial result    | (45)               |
| <b>= EBIT</b>         | <b>= 1,452</b>     |

### Explanation

EBIT stands for »earnings before interest and taxes«. In the US the ratio is also known as operating income/operating profit. It is generally used to assess the company's earnings position, in particular in international comparisons. However, EBIT is not only pure earnings before interest and taxes as it is referred to by many people, but in more precise terms it is the operating result before the financial and thus investment result, which may have a major impact on the pre-tax earnings depending on the respective company. EBIT can also be calculated by subtracting total operating expenses from sales (incl. other operating income).

### Advantages

- Allows assumptions to be made about pure operating activities
- Industry-wide comparisons of operating income are possible, in particular when other ratios are also considered (e.g., revenues)
- Distortions from tax effects are not included
- Used internationally

### Disadvantages

- Only meaningful when considered together with other indicators (e.g., revenues)
- Interest income, which may not be included in EBIT, can be part of operating income (income from financing activities, e.g., financing installments)
- Income which may not stem from the operating activities may also be included in this figure (rental income)

## 2.1 EBIT

### Formula

### Esempio di calcolo

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| Utile dell'esercizio      | 882            |
| ± Risultato straordinario | 0              |
| + Interessi di minoranza  | 21             |
| + Tasse                   | 594            |
| ± Risultato finanziario   | - 45           |
| <b>= EBIT</b>             | <b>= 1.452</b> |

### Spiegazione

EBIT significa »earnings before interest and taxes«. Negli USA l'indice EBIT è definito come »risultato operativo«. Questo risultato operativo prima degli interessi e delle tasse è normalmente usato in particolar modo nel confronto internazionale per la valutazione della situazione di redditività dell'impresa. Ma l'EBIT non è solo il puro risultato prima degli interessi e delle tasse, come è comunemente definito, bensì è più correttamente il risultato operativo prima del risultato finanziario, e perciò del risultato da investimenti finanziari, cosa che, a seconda dell'impresa, può avere una grande influenza sul risultato prima delle imposte. Alternativamente l'EBIT può essere calcolato detraendo dai fatturati (inclusi altri proventi) tutti i costi operativi.

### Vantaggi

- Permette di formulare conclusioni sulle pure attività operative
- Particolarmente con l'aiuto di altri indici di valutazione (p. es. entrate), rende possibili confronti dei risultati operativi a livello industriale
- Le distorsioni indotte da influenze fiscali sono escluse
- Trova applicazione internazionale

### Svantaggi

- Significativo solo in rapporto con altri indici di valutazione (p. es. fatturati)
- Anche i redditi da interessi, che non trovano considerazione nell'EBIT, (redditi da attività di finanziamento, p. es. finanziamenti rateali) possono essere una componente del reddito operativo
- In questo indice si ritrovano eventualmente redditi che non derivano da attività operative (redditi da locazioni)