

**ALFA SRL**  
**3.1.1. ANALISI ECONOMICO PATRIMONIALE**

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>Anno 2003</b>	<b>%</b>	<b>Anno 2002</b>	<b>%</b>	<b>Anno 2001</b>	<b>%</b>	<b>Anno 2000</b>	<b>%</b>
Ricavi Netti di Vendita	5.217.220	100,00%	6.142.502	100,00%	5.363.229	100,00%	5.730.959	100,00%
Ricavi Altre Vendite	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b><i>RICAVI NETTI</i></b>	<b>5.217.220</b>	<b>100%</b>	<b>6.142.502</b>	<b>100%</b>	<b>5.363.229</b>	<b>100%</b>	<b>5.730.959</b>	<b>100%</b>
Costo del Venduto	-3.732.508	-71,54%	-4.492.508	-73,14%	-3.865.750	-72,08%	-4.214.981	-73,55%
<b><i>MARGINE LORDO INDUSTRIALE</i></b>	<b>1.484.711</b>	<b>28,46%</b>	<b>1.649.993</b>	<b>26,86%</b>	<b>1.497.480</b>	<b>27,92%</b>	<b>1.515.978</b>	<b>26,45%</b>
Costi Variabili di Vendita	-271.065	-5,20%	-327.420	-5,33%	-392.591	-7,32%	-200.929	-3,51%
Costo Noli	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Quota Acc.to Perdite su Crediti	-1.413	-0,03%	-5.419	-0,09%	-3.123	-0,06%	-958	-0,02%
<b><i>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</i></b>	<b>1.212.234</b>	<b>23,24%</b>	<b>1.317.154</b>	<b>21,44%</b>	<b>1.101.765</b>	<b>20,54%</b>	<b>1.314.092</b>	<b>22,93%</b>
Costi Commerciali Fissi Specifici	-138.893	-2,66%	-96.425	-1,57%	-89.040	-1,66%	-68.982	-1,20%
<b><i>MARGINE COMMERCIALE</i></b>	<b>1.073.340</b>	<b>20,57%</b>	<b>1.220.730</b>	<b>19,87%</b>	<b>1.012.725</b>	<b>18,88%</b>	<b>1.245.110</b>	<b>21,73%</b>
Costo del Lavoro	-490.304	-9,40%	-473.794	-7,71%	-403.025	-7,51%	-429.019	-7,49%
Altri Costi di Struttura	-451.079	-8,65%	-496.796	-8,09%	-452.291	-8,43%	-490.947	-8,57%
<b><i>MARGINE OPERATIVO LORDO</i></b>	<b>131.957</b>	<b>2,53%</b>	<b>250.139</b>	<b>4,07%</b>	<b>157.408</b>	<b>2,93%</b>	<b>325.145</b>	<b>5,67%</b>
Ammortamenti	-31.738	-0,61%	-27.460	-0,45%	-32.015	-0,60%	-44.460	-0,78%
<b><i>RISULTATO OPERATIVO</i></b>	<b>100.219</b>	<b>1,92%</b>	<b>222.679</b>	<b>3,63%</b>	<b>125.394</b>	<b>2,34%</b>	<b>280.685</b>	<b>4,90%</b>
Proventi e Oneri Finanziari	-132.908	-2,55%	-119.165	-1,94%	-112.661	-2,10%	-104.275	-1,82%
Differenze Cambio Contabili	5.311	0,10%	775	0,01%	-1.020	-0,02%	-5.673	-0,10%
<b><i>TOTALE GESTIONE FINANZIARIA</i></b>	<b>-127.598</b>		<b>-118.390</b>		<b>-113.681</b>		<b>-109.947</b>	
<b><i>RISULTATO DI GESTIONE</i></b>	<b>-27.378</b>	<b>-0,52%</b>	<b>104.289</b>	<b>1,70%</b>	<b>11.712</b>	<b>0,22%</b>	<b>170.738</b>	<b>2,98%</b>
Proventi e Oneri Diversi e Straordinari	42.845	0,82%	60.707	0,99%	148.845	2,78%	70.883	1,24%
Cessione Crediti in Contenzioso	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Perdite Su Crediti	0	0,00%	-7.365	-0,12%	-19.736	-0,37%	-40.830	-0,71%
<b><i>RISULTATO DI PERIODO LORDO</i></b>	<b>15.466</b>	<b>0,30%</b>	<b>157.632</b>	<b>2,57%</b>	<b>140.821</b>	<b>2,63%</b>	<b>200.791</b>	<b>3,50%</b>
Imposte e Tasse D'Esercizio	-53.746	-1,03%	-121.952	-1,99%	-88.983	-1,66%	-117.272	-2,05%
<b><i>RISULTATO DOPO IMPOSTE</i></b>	<b>-38.279</b>	<b>-0,73%</b>	<b>35.680</b>	<b>0,58%</b>	<b>51.838</b>	<b>0,97%</b>	<b>83.519</b>	<b>1,46%</b>

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>Anno 2003</b>	<b>%</b>	<b>Anno 2002</b>	<b>%</b>	<b>Anno 2001</b>	<b>%</b>	<b>Anno 2000</b>	<b>%</b>
Crediti Commerciali Netti	1.447.114		2.289.955		1.268.388		1.329.081	
Totale Magazzino Netto	806.347		704.091		749.724		780.842	
Crediti Diversi	213.189		191.614		148.344		267.141	
<b>Attivo di Funzionamento</b>	<b>2.466.651</b>		<b>3.185.660</b>		<b>2.166.455</b>		<b>2.377.064</b>	
Debiti Commerciali	-1.161.241		-1.555.449		-1.015.940		-1.436.324	
Debiti Diversi	-374.821		-476.977		-347.830		-206.096	
<b>Passivo di Funzionamento</b>	<b>-1.536.062</b>		<b>-2.032.426</b>		<b>-1.363.770</b>		<b>-1.642.420</b>	
<b>CAPITALE DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>930.588</b>	<b>65,96%</b>	<b>1.153.234</b>	<b>81,79%</b>	<b>802.685</b>	<b>70,69%</b>	<b>734.644</b>	<b>62,67%</b>
Immobilizzazioni Nette	291.438		53.318		58.989		73.348	
Crediti Immobilizzati	84.580		77.235		50.652		30.187	
Partecipazioni/F.di Comuni Investimento	271.774		262.876		342.657		469.397	
Depositi Cauzionali	3.894		5.038		4.944		4.900	
<b>CAPITALE IMMOBILIZZATO</b>	<b>651.686</b>	<b>46,19%</b>	<b>398.467</b>	<b>28,26%</b>	<b>457.242</b>	<b>40,27%</b>	<b>577.832</b>	<b>49,29%</b>
Fondo TFR	-106.578		-85.945		-76.129		-98.665	
Fondo TFM	-52.222		-43.856		-37.178		-31.230	
Fondo Imposte e Tasse	-12.637		-11.852		-11.091		-10.353	
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.410.837</b>	<b>100%</b>	<b>1.410.047</b>	<b>100%</b>	<b>1.135.528</b>	<b>100%</b>	<b>1.172.228</b>	<b>100%</b>
Debiti Finanziari a L/ Termine	-407.993		0		-109.739		-219.740	
Debiti Finanziari a B/ Termine	-440.092		-802.221		-521.953		-441.060	
Liquidità Finanziarie	8.301		1.505		69.815		10.385	
<b>Pozione Finanziaria Netta</b>	<b>-839.785</b>	<b>59,52%</b>	<b>-800.716</b>	<b>56,79%</b>	<b>-561.876</b>	<b>49,48%</b>	<b>-650.414</b>	<b>55,49%</b>
Finanziamento Soci								
<b>POSIZIONE DEBITORIA NETTA</b>	<b>-839.785</b>	<b>59,52%</b>	<b>-800.716</b>	<b>56,79%</b>	<b>-561.876</b>	<b>49,48%</b>	<b>-650.414</b>	<b>55,49%</b>
Capitale Sociale	-33.000		-33.000		-33.000		-30.987	
Riserva Legale e Statutaria	-6.197		-6.197		-6.197		-6.197	
Altre Riserve	-533.634		-497.954		-446.116		-364.610	
Versamento in C/Aumento Capitale	-36.500		-36.500		-36.500		-36.500	
Risultato Esercizio Precedente	0		0		0		0	
Risultato d'Esercizio	38.279		-35.680		-51.838		-83.519	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>-571.052</b>	<b>40%</b>	<b>-609.331</b>	<b>43%</b>	<b>-573.652</b>	<b>51%</b>	<b>-521.813</b>	<b>45%</b>
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-1.410.837</b>		<b>-1.410.047</b>		<b>-1.135.528</b>		<b>-1.172.228</b>	
<b>TOTALE A PAREGGIO</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	

## ANALISI ECONOMICO FINANZIARIA

RENDICONTO FINANZIARIO	Anno 2003	Anno 2002	Anno 2001
<b>RISULTATO OPERATIVO NETTO</b>	<b>100.219</b>	<b>222.679</b>	<b>125.394</b>
+ Ammortamenti	31.738	27.460	32.015
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>131.957</b>	<b>250.139</b>	<b>157.408</b>
+/- Variazione TFR e TFM	28.999	16.494	-16.587
+/- Variazione Altri Fondi	785	761	738
-Imposte e Tasse	-53.746	-121.952	-88.983
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO LORDO</b>	<b>107.996</b>	<b>145.442</b>	<b>52.576</b>
+/- Variazione Crediti Commerciali	842.840	-1.021.567	60.693
+/- Variazione Debiti Commerciali	-394.208	539.508	-420.384
+/- Variazione Crediti Diversi	-21.575	-43.270	118.798
+/- Variazione Debiti Diversi	-102.156	129.147	141.734
+/- Variazione Magazzino	-102.256	45.633	31.118
<b>VARIAZIONI CAPITALE DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>222.645</b>	<b>-350.549</b>	<b>-68.041</b>
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO NETTO</b>	<b>330.641</b>	<b>-205.107</b>	<b>-15.465</b>
<b>Investimenti</b>			
+/- Variazione Investimenti Netti al Lordo Ammort	-269.858	-21.788	-17.656
+/- Variazione Partecipazioni	-8.898	79.781	126.740
+/- Variazione Depositi Cauzionali	1.144	-94	-44
+/- Variazione Crediti Immobilizzati	-7.345	-26.583	-20.465
<b>FLUSSO DI CASSA DOPO ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>	<b>45.684</b>	<b>-173.792</b>	<b>73.111</b>
<b>Gestione Finanziaria</b>			
Proventi e Oneri Finanziari	-132.908	-119.165	-112.661
Differenze Cambio	5.311	775	-1.020
<b>Gestione Straordinaria</b>			
Proventi e Oneri Straordinari Netti	42.845	53.342	129.109
<b>Dividendi</b>			
Variazione Capitale Sociale	0	0	0
<b>FLUSSI DI CASSA NETTO</b>	<b>-39.069</b>	<b>-238.840</b>	<b>88.538</b>
<b>UTILIZZI/COPERTURE</b>	<b>Anno 2003</b>	<b>Anno 2002</b>	<b>Anno 2001</b>
Variazione Posizione Finanziaria a M/L Termine	-407.993	109.739	110.001
Variazione Posizione Finanziaria a Breve Termine	368.925	-348.579	-21.463
<b>TOTALE VARIAZIONE POSIZIONE FINANZIARIA</b>	<b>-39.069</b>	<b>-238.840</b>	<b>88.538</b>
<b>TOTALE A PAREGGIO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**EVA**  
**Economic Value Added**

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>2003</b>	<b>%</b>	<b>2002</b>	<b>%</b>	<b>2001</b>	<b>%</b>	<b>2000</b>	<b>%</b>
Rendimento Attività Free Risk (Bot 3 mesi)		2,91%		2,06%		3,85%		4,36%
Fattore di Rischio		4,00%		4,00%		4,00%		4,00%
Fattore di Rischio di Settore (Beta)		1,14		1,14		1,14		1,14
Beta Levered		1,58		1,53		1,52		1,54
PATRIMONIO NETTO/CIN		41,84%		46,47%		47,47%		44,51%
Tasso di Interesse Medio su PFN		16,11%		16,62%		17,43%		15,78%
Aliquota Di Imposta		34%		36%		36%		36%
POS. FIN. NETTA M./CIN MEDIO		58,16%		53,53%		52,53%		55,49%
Costo del Capitale Investito	3,13%	7,47%	3,08%	6,62%	3,99%	8,41%	3,97%	8,92%
Costo del Capitale di Terzi	6,18%	10,63%	5,69%	10,64%	5,86%	11,16%	5,60%	10,10%
<b>W.A.C.C.</b>	<b>9,31%</b>	<b>10,04%</b>	<b>8,77%</b>	<b>9,50%</b>	<b>9,85%</b>	<b>10,58%</b>	<b>9,57%</b>	<b>10,30%</b>
Utile Operativo Netto	100.219		222.679		125.394		280.685	
Aliquota IRPEG		34%		36%		36%		36%
IRPEG Proforma	34.075		80.165		45.142		101.047	
Reddito Imponibile IRAP	1.073.340		1.220.730		1.012.725		1.245.110	
Aliquota IRAP		4,25%		4,25%		4,25%		4,25%
IRAP Proforma	45.617		51.881		43.041		52.917	
<b>TOTALE IMPOSTE PROFORMA</b>	<b>79.691</b>		<b>132.046</b>		<b>88.183</b>		<b>153.964</b>	
<b>NOPAT (UTILE OPER.NETTO RETTIF.)</b>	<b>20.528</b>	<b>1,46%</b>	<b>90.634</b>	<b>6,43%</b>	<b>37.211</b>	<b>3,28%</b>	<b>126.721</b>	<b>10,81%</b>
Capitale Investito Netto Medio	1.410.442		1.272.788		1.153.878		1.172.228	
W.A.C.C.		10,04%		9,50%		10,58%		10,30%
<b>COSTO FIGURATIVO DEL CAPITALE</b>	<b>141.615</b>		<b>120.869</b>		<b>122.090</b>		<b>120.682</b>	
<b>ECONOMIC VALUE ADDED -EVA-</b>	<b>-121.088</b>	<b>21,20%</b>	<b>-30.235</b>	<b>4,96%</b>	<b>-84.879</b>	<b>14,80%</b>	<b>6.039</b>	<b>-1,16%</b>
Utile Operativo Netto	100.219		222.679		125.394		280.685	
- Totale Imposte Proforma	79.691		132.046		88.183		153.964	
<b>NOPAT</b>	<b>20.528</b>		<b>90.634</b>		<b>37.211</b>		<b>126.721</b>	
Capitale Investito Netto Medio	1.410.442		1.272.788		1.153.878		1.172.228	
x WACC	9,31%		8,77%		9,9%		9,6%	
<b>COSTO FIGURATIVO DEL CAPITALE</b>	<b>131.286</b>		<b>111.629</b>		<b>113.693</b>		<b>112.233</b>	
NOPAT (utile operativo netto rettificato)	20.528		90.634		37.211		126.721	
- Costo Figurativo del Capitale	131.286		111.629		113.693		112.233	
<b>ECONOMIC VALUE ADDED -EVA-</b>	<b>-110.758</b>		<b>-20.995</b>		<b>-76.482</b>		<b>14.488</b>	

## INDICI DI BILANCIO

INDICI DI BILANCIO	2003	%	2002	%	2001	%	2000	%
<b>ANALISI DI REDDITIVITA'</b>								
Margine Operativo Lordo	131.957		250.139		157.408		325.145	
MOL/CIN		9,36%		19,65%		13,64%		27,74%
MOL/CF		12,66%		25,58%		20,48%		44,26%
ROE	RN/PN	-6,28%		6,22%		9,93%		17,40%
ROI	RO/CIN	7,11%		17,50%		10,87%		23,94%
ROS	RO/V	1,92%		3,63%		2,34%		4,90%
TURNOVER CAP. INVESTITO NETTO	V/CIN	3,70		4,83		4,65		4,89
TURNOVER CAP. DI FUNZIONAMENTO	V/CF	5,01		6,28		6,98		7,80
<b>POLITICHE DI PREZZO E INDICI DI ROTAZIONE</b>								
Variazione Margine di Contribuzione		-8%		20%		-16%		
Giorni di Incasso		131		106		83		85
Giorni di Pagamento		133		104		106		124
MAGAZZINO/COSTO INDUSTRIALE DEL VENDUTC		74		59		66		68
MAGAZZINO/FATTURATC		53		43		49		50
<b>SVILUPPO DELLA DIMENSIONE OPERATIVA</b>								
Variazione Reddito Operativo		-54,99%		77,58%		-55,33%		
Variazione Fatturato		-15,06%		14,53%		-6,42%		
Variazione Capitale Investito		0%		24%		-3%		
Variazione del M.O.L.		-47%		0,59		-0,52		
Variazione della P.F.N.		5%		43%		-14%		
Variazione del C.F.		-19%		44%		9%		
<b>INDICI DI EFFICIENZA E PRODUTTIVITA'</b>								
Leva Operativa		12,10		5,92		8,79		4,68
Costo del Lavoro/Margine di Contribuzione		40,45%		35,97%		37%		33%
<b>SVILUPPO DELLA DIMENSIONE STRUTTURALE INTEGRAZIONE VERTICALE E DECENTRAMENTO</b>								
Variazione Immobilizzazioni Tecniche Nette		447%		-10%		-20%		
Variazione Patrimonio Netto		-6%		6%		10%		
<b>ANALISI DELLA LIQUIDITA'</b>								
Posizione Finanziaria Netta	-839.785		-800.716		-561.876		-650.414	
Flussi di Cassa	-39.069		-238.840		88.538			
CASH FLOW POTENZ./FATTURATC		2,07%		2,37%		0,98%		
CASH FLOW REALE/FATTURATC		6,34%		-3,34%		-0,29%		
PATRIMONIO NETTO/ PFN		68,00%		76,10%		102,10%		80,23%
Costo Medio dei debiti Finanziari		16,11%		16,62%		17,43%		
ONEROSITA' FINANZIARIA OF/V		2,55%		1,94%		2%		2%
Quoziente di Indebitamento		59,76%		56,83%		52,41%		55,88%
CURRENT RATIO		1,25		1,12		1,19		1,15
QUICK RATIO		0,84		0,88		0,79		0,77
LIQUIDITA' IMM./ PC		0,004		0,00		0,04		0,00

## SINTESI E ANALISI PER INDICI

DESCRIZIONE	2003		2002		2001	
<b>PROFILO DI REDDITIVITA'</b>						
ROE	RN/PN	-6,3%		6,2%		9,9%
ROI	RO/CIN	7,1%		17,5%		10,9%
ROS	RO/FATTURATO	1,9%		3,6%		2,3%

<b>CAPACITA' DI GENERARE CASSA</b>						
DEBITI FIN.RI/FLUSSI DI CASSA		3,9				

<b>STABILITA' DEI RISULTATI</b>						
MOL/FATTURATO (MEDIA TRE ANNI)		3,2%				

<b>SOLIDITA' PATRIMONIALE</b>						
PFN /PN		1,5		1,3		1,0
ATT.CORRENTI/PASS CORRENTI		1,2		1,1		1,1
ATT.CORR. - MAG/PASS CORR.		0,8		0,9		0,8

<b>CAPACITA' DI COPERTURA DEGLI ONERI FINANZIARI</b>						
RO-OF (MEDIA DEI TRE ANNI)	RO	2,6%				
	OF	2,2%				
	DELTA	0,4%				

## SCORING

<b>PROFILO DI REDDITIVITA'</b>		
	<b>SCORING MAX</b>	
ROE		10
ROI		5
ROS		10
<b>TOTALE</b>		<b>25</b>

<b>CAPACITA' DI GENERARE CASSA</b>		
	<b>SCORING MAX</b>	
DEBITI FIN.RI/FLUSSI DI CASSA		25
<b>TOTALE</b>		<b>25</b>

<b>STABILITA' DEI RISULTATI</b>		
	<b>SCORING MAX</b>	
MOL/FATTURATO		15
<b>TOTALE</b>		<b>15</b>

<b>SOLIDITA' PATRIMONIALE</b>		
	<b>SCORING MAX</b>	
DEBITI FIN NETTI /PN		10
ATT.CORRENTI/PASS CORRENTI		5
ATT.CORRENTI- MAG/PASS CORRENTI		25
<b>TOTALE</b>		<b>25</b>

<b>CAPACITA' DI COPERTURA DEGLI ONERI FINANZIARI</b>		
	<b>SCORING MAX</b>	
RO-OF		10
<b>TOTALE</b>		<b>10</b>

<b>SCORING TOTALE</b>		<b>100</b>
-----------------------	--	------------

**TABELLE**

<b>ROE</b>	
<i>INTERVALLI</i>	<i>SCORING</i>
<0	0
0-roe settore	2
-	
-	
-	
>roe settore	10

<b>ROS</b>	
<i>INTERVALLI</i>	<i>SCORING</i>
<0	0
0-2	2
2-4	4
4-8	6
8-10	8
>10	10

<b>ROI</b>	
<i>INTERVALLI</i>	<i>SCORING</i>
<0	0
0-1,5	1
1,5-2,5	2
2,5-3,5	3
3,5-4,5	4
>4,5	5

<b>CAPACITA' GENERARE CASSA</b>	
<i>INTERVALLI</i>	<i>SCORING</i>
<10	0
10-8	5
8-6	10
6-4	15
<4	20

<b>MOL/FATTURATO</b>	
<i>INTERVALLI</i>	<i>SCORING</i>
<5	0
5-9	6
9-12	9
15-20	12
12-15	15

<b>DEBT/EQUITY</b>	
<i>INTERVALLI</i>	<i>SCORING</i>
>2	0
2-1,8	2
1,8-1,5	3
1,5-1,2	5
1,2-0,8	8
<0,8	10

<b>ATTIVITA' CORRENTI CON MAGAZZ</b>	
<i>INTERVALLI</i>	<i>SCORING</i>
<1	0
1-1,1	2
1,1-1,2	3
1,2-1,3	5
1,3-1,5	8
>1,5	10

<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	
<i>INTERVALLI</i>	<i>SCORING</i>
<1	0
1-1,1	2
1,1-1,2	3
1,2-1,3	5
1,3-1,5	8
>1,5	10

<b>COPERTURA ONERI FIN.RI</b>	
<i>INTERVALLI</i>	<i>SCORING</i>
<0	0
0-5	1
5-7	5
7-10	8
>10	10

<b>ROE MINIMO DI SETTORE</b>	
Rend. medio titoli pubblici	2,72
Rend. medio investim. azio	10
Premio di rischio	7,28
Moltiplicatore	1,08
<b>Roe minimo di settore</b>	<b>10,5824</b>

## RATING

Rating	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C
<i>Punteggio Minimo</i>	70	50	40	30	25	20	15	10	0
<i>Punteggio Massimo</i>	100	69	49	39	29	24	19	14	9

<i>Cocci Stefano Srl</i>		
<b>PROFILO DI REDDITIVITA'</b>		
	<b>SCORING</b>	
ROE		0
ROI		5
ROS		2
<b>TOTALE</b>		<b>7</b>

**Legenda: Livello di rischio:**

	Molto elevato
	Elevato
	Superiore alla media
	Medio
	Moderato
	Minimo

<b>CAPACITA' DI GENERARE CASSA</b>		
	<b>SCORING</b>	
DEBITI FIN.RI/FLUSSI DI CASSA		20
<b>TOTALE</b>		<b>20</b>

<b>STABILITA' DEI RISULTATI</b>		
	<b>SCORING</b>	
MOL/FATTURATO		0
<b>TOTALE</b>		<b>0</b>

<b>SOLIDITA' PATRIMONIALE</b>		
	<b>SCORING</b>	
DEBITI FIN NETTI /PN		5
ATT.CORRENTI/PASS CORRENTI		5
ATT.CORRENTI- MAG/PASS CORRENTI		0
<b>TOTALE</b>		<b>10</b>

<b>CAPACITA' DI COPERTURA DEGLI ONERI FINANZIARI</b>		
	<b>SCORING</b>	
RO/OF		1
<b>TOTALE</b>		<b>1</b>

<b>SCORING TOTALE</b>	<b>38</b>
-----------------------	-----------