

## BETA SRL

### 3.2.1. ANALISI ECONOMICO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO	Anno 2003	%	Anno 2002	%	Anno 2001	%	Anno 2000	%
Ricavi Netti di Vendita	5.751.998	100,00%	4.553.211	100,00%	4.288.819	100,00%	4.754.338	100,00%
Ricavi Altre Vendite	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b><i>RICAVI NETTI</i></b>	<b>5.751.998</b>	<b>100%</b>	<b>4.553.211</b>	<b>100%</b>	<b>4.288.819</b>	<b>100%</b>	<b>4.754.338</b>	<b>100%</b>
Costo del Venduto	-4.007.691	-69,67%	-3.340.566	-73,37%	-3.076.014	-71,72%	-3.398.360	-71,48%
<b><i>MARGINE LORDO INDUSTRIALE</i></b>	<b>1.744.306</b>	<b>30,33%</b>	<b>1.212.645</b>	<b>26,63%</b>	<b>1.212.805</b>	<b>28,28%</b>	<b>1.355.978</b>	<b>28,52%</b>
Costi Variabili di Vendita	-495.319	-8,61%	-303.115	-6,66%	-279.984	-6,53%	-367.255	-7,72%
Costo Noli	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Quota Acc.to Perdite su Crediti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b><i>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</i></b>	<b>1.248.987</b>	<b>21,71%</b>	<b>909.530</b>	<b>19,98%</b>	<b>932.821</b>	<b>21,75%</b>	<b>988.723</b>	<b>20,80%</b>
Costi Commerciali Fissi Specifici	-319.446	-5,55%	-218.696	-4,80%	-67.512	-1,57%	-188.398	-3,96%
<b><i>MARGINE COMMERCIALE</i></b>	<b>929.541</b>	<b>16,16%</b>	<b>690.834</b>	<b>15,17%</b>	<b>865.309</b>	<b>20,18%</b>	<b>800.325</b>	<b>16,83%</b>
Costo del Lavoro	-316.345	-5,50%	-250.433	-5,50%	-264.918	-6,18%	-230.100	-4,84%
Altri Costi di Struttura	-286.274	-4,98%	-243.746	-5,35%	-218.376	-5,09%	-234.083	-4,92%
<b><i>MARGINE OPERATIVO LORDO</i></b>	<b>326.921</b>	<b>5,68%</b>	<b>196.655</b>	<b>4,32%</b>	<b>382.015</b>	<b>8,91%</b>	<b>336.143</b>	<b>7,07%</b>
Ammortamenti	-188.313	-3,27%	-78.671	-1,73%	-86.858	-2,03%	-77.152	-1,62%
<b><i>RISULTATO OPERATIVO</i></b>	<b>138.608</b>	<b>2,41%</b>	<b>117.984</b>	<b>2,59%</b>	<b>295.157</b>	<b>6,88%</b>	<b>258.990</b>	<b>5,45%</b>
Proventi e Oneri Finanziari	-193.659	-3,37%	-178.782	-3,93%	-180.766	-4,21%	-174.328	-3,67%
Differenze Cambio Contabili	73.394	1,28%	121.169	2,66%	3.623	0,08%	11.111	0,23%
<b><i>TOTALE GESTIONE FINANZIARIA</i></b>	<b>-120.265</b>		<b>-57.613</b>		<b>-177.144</b>		<b>-163.216</b>	
<b><i>RISULTATO DI GESTIONE</i></b>	<b>18.344</b>	<b>0,32%</b>	<b>60.371</b>	<b>1,33%</b>	<b>118.014</b>	<b>2,75%</b>	<b>95.774</b>	<b>2,01%</b>
Proventi e Oneri Diversi e Straordinari	43.845	0,76%	84.839	1,86%	113.614	2,65%	7.367	0,15%
Cessione Crediti in Contenzioso	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Perdite Su Crediti	0	0,00%	-95.587	-2,10%	-164.910	-3,85%	-38.842	-0,82%
<b><i>RISULTATO DI PERIODO LORDO</i></b>	<b>62.189</b>	<b>1,08%</b>	<b>49.623</b>	<b>1,09%</b>	<b>66.718</b>	<b>1,56%</b>	<b>64.299</b>	<b>1,35%</b>
Imposte e Tasse D'Esercizio	-41.834	-0,73%	-38.050	-0,84%	-62.183	-1,45%	-62.336	-1,31%
<b><i>RISULTATO DOPO IMPOSTE</i></b>	<b>20.356</b>	<b>0,35%</b>	<b>11.573</b>	<b>0,25%</b>	<b>4.535</b>	<b>0,11%</b>	<b>1.963</b>	<b>0,04%</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	2.271.657		2.091.818		2.050.681		2.422.347	
Totale Magazzino Netto	1.400.366		1.582.067		1.585.385		1.425.539	
Crediti Diversi	531.529		329.070		282.061		361.771	
<b>Attivo di Funzionamento</b>	<b>4.203.552</b>		<b>4.002.955</b>		<b>3.918.127</b>		<b>4.209.657</b>	
Debiti Commerciali	-2.219.471		-1.733.372		-1.285.374		-1.599.649	
Debiti Diversi	-148.767		-98.274		-78.799		-139.248	
<b>Passivo di Funzionamento</b>	<b>-2.368.238</b>		<b>-1.831.646</b>		<b>-1.364.173</b>		<b>-1.738.897</b>	
<b>CAPITALE DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>1.835.315</b>	<b>71,64%</b>	<b>2.171.309</b>	<b>87,21%</b>	<b>2.553.954</b>	<b>79,30%</b>	<b>2.470.760</b>	<b>81,80%</b>
Immobilizzazioni Nette	711.552		292.471		363.987		322.977	
Crediti Immobilizzati	0		0		0		0	
Partecipazioni	116.304		115.304		394.825		293.226	
Depositi Cauzionali	10.710		10.710		10.573		12.122	
<b>CAPITALE IMMOBILIZZATO</b>	<b>838.566</b>	<b>32,73%</b>	<b>418.486</b>	<b>16,81%</b>	<b>769.385</b>	<b>23,89%</b>	<b>628.325</b>	<b>20,80%</b>
Fondo TFR	-63.261		-62.131		-45.255		-31.962	
Fondo TFM	-48.644		-37.798		-57.327		-46.481	
Fondo Imposte e Tasse	0		0		0		0	
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>2.561.976</b>	<b>100%</b>	<b>2.489.865</b>	<b>100%</b>	<b>3.220.757</b>	<b>100%</b>	<b>3.020.642</b>	<b>100%</b>
Debiti Finanziari a L/ Termine	-248.367		-340.294		-458.785		-473.194	
Debiti Finanziari a B/ Termine	-1.659.592		-1.453.457		-2.200.330		-2.388.436	
Liquidità Finanziarie	12.717		5.264		18.163		416.259	
<b>Pozizione Finanziaria Netta</b>	<b>-1.895.243</b>	<b>73,98%</b>	<b>-1.788.487</b>	<b>71,83%</b>	<b>-2.640.952</b>	<b>82,00%</b>	<b>-2.445.371</b>	<b>80,96%</b>
Finanziamento Soci								
<b>POSIZIONE DEBITORIA NETTA</b>	<b>-1.895.243</b>	<b>73,98%</b>	<b>-1.788.487</b>	<b>71,83%</b>	<b>-2.640.952</b>	<b>82,00%</b>	<b>-2.445.371</b>	<b>80,96%</b>
Capitale Sociale	-520.000		-520.000		-520.000		-516.457	
Riserva Legale e Statutaria	-1.089		-511		-284		-186	
Altre Riserve	-17.155		-6.161		-1.852		-3.531	
Versamento in C/Aumento Capitale	-108.134		-163.134		-53.134		-53.134	
Risultato Esercizio Precedente	0		0		0		0	
Risultato d'Esercizio	-20.356		-11.573		-4.535		-1.963	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>-666.734</b>	<b>26,02%</b>	<b>-701.378</b>	<b>28%</b>	<b>-579.805</b>	<b>18%</b>	<b>-575.271</b>	<b>19%</b>
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-2.561.976</b>		<b>-2.489.865</b>		<b>-3.220.757</b>		<b>-3.020.642</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>138.608</b>	<b>117.984</b>	<b>295.157</b>
+ Ammortamenti	188.313	78.671	86.858
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>326.921</b>	<b>196.655</b>	<b>382.015</b>
+/- Variazione TFR e TFM	11.975	-2.653	24.139
+/- Variazione Altri Fondi	0	0	0
-Imposte e Tasse	-41.834	-38.050	-62.183
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO LORDO</b>	<b>297.063</b>	<b>155.952</b>	<b>343.971</b>
+/- Variazione Crediti Commerciali	-179.839	-41.138	371.666
+/- Variazione Debiti Commerciali	486.098	447.998	-314.275
+/- Variazione Crediti Diversi	-202.459	-47.009	79.709
+/- Variazione Debiti Diversi	50.493	19.475	-60.448
+/- Variazione Magazzino	181.700	3.319	-159.846
<b>VARIAZIONI CAPITALE DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>335.994</b>	<b>382.645</b>	<b>-83.194</b>
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO NETTO</b>	<b>633.057</b>	<b>538.598</b>	<b>260.776</b>
Investimenti			
+/- Variazione Investimenti Netti al Lordo Ammort.	-607.393	-7.155	-127.868
+/- Variazione Partecipazioni	-1.000	279.521	-101.599
+/- Variazione Depositi Cauzionali	0	-137	1.549
+/- Variazione Crediti Immobilizzati	0	0	0
<b>FLUSSO DI CASSA DOPO ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>	<b>24.664</b>	<b>810.826</b>	<b>32.859</b>
<b>Gestione Finanziaria</b>			
Proventi e Oneri Finanziari	-193.659	-178.782	-180.766
Differenze Cambio	73.394	121.169	3.623
<b>Gestione Straordinaria</b>			
Proventi e Oneri Straordinari Netti	43.845	-10.748	-51.296
<b>Dividendi</b>			
Variazione Capitale Sociale	-55.000	110.000	0
<b>FLUSSI DI CASSA NETTO</b>	<b>-106.755</b>	<b>852.465</b>	<b>-195.581</b>
<b>UTILIZZI/COPERTURE</b>	<b>Anno 2003</b>	<b>Anno 2002</b>	<b>Anno 2001</b>
Variazione Posizione Finanziaria a M/L Termine	91.927	118.491	14.409
Variazione Posizione Finanziaria a Breve Termine	-198.683	733.974	-209.990
<b>TOTALE VARIAZIONE POSIZIONE FINANZIARIA</b>	<b>-106.755</b>	<b>852.465</b>	<b>-195.581</b>
<b>TOTALE A PAREGGIO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

DESCRIZIONE	2003	%	2002	%	2001	%	2000	%
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		1,69		1,71		1,73		1,73
PATRIMONIO NETTO/CIN		27,08%		22,44%		18,51%		19,04%
Tasso di Interesse Medio su PFN		10,46%		8,03%		6,55%		6,09%
Aliquota Di Imposta		34%		36%		36%		36%
POS. FIN. NETTA M./CIN MEDIO		72,92%		77,56%		81,49%		80,96%
Costo del Capitale Investito	2,02%	7,47%	1,49%	6,62%	1,56%	8,41%	1,70%	8,92%
Costo del Capitale di Terzi	5,04%	6,91%	3,99%	5,14%	3,42%	4,19%	3,16%	3,90%
<b>W.A.C.C.</b>	<b>7,06%</b>	<b>7,65%</b>	<b>5,47%</b>	<b>5,98%</b>	<b>4,97%</b>	<b>5,41%</b>	<b>4,86%</b>	<b>5,31%</b>
Utile Operativo Netto	138.608		117.984		295.157		258.990	
Aliquota IRPEG		34%		36%		36%		36%
IRPEG Proforma	47.127		42.474		106.257		93.237	
Reddito Imponibile IRAP	929.541		690.834		865.309		800.325	
Aliquota IRAP		4,25%		4,25%		4,25%		4,25%
IRAP Proforma	39.505		29.360		36.776		34.014	
<b>TOTALE IMPOSTE PROFORMA</b>	<b>86.632</b>		<b>71.835</b>		<b>143.032</b>		<b>127.250</b>	
<b>NOPAT (UTILE OPER.NETTO RETTIF.)</b>	<b>51.976</b>	<b>2,03%</b>	<b>46.149</b>	<b>1,85%</b>	<b>152.125</b>	<b>4,72%</b>	<b>131.740</b>	<b>4,36%</b>
Capitale Investito Netto Medio	2.525.921		2.855.311		3.120.700		3.020.642	
W.A.C.C.		7,65%		5,98%		5,41%		5,31%
<b>COSTO FIGURATIVO DEL CAPITALE</b>	<b>193.305</b>		<b>170.726</b>		<b>168.894</b>		<b>160.246</b>	
<b>ECONOMIC VALUE ADDED -EVA-</b>	<b>-141.329</b>	<b>21,20%</b>	<b>-124.577</b>	<b>17,76%</b>	<b>-16.768</b>	<b>2,89%</b>	<b>-28.506</b>	<b>4,96%</b>
Utile Operativo Netto	138.608		117.984		295.157		258.990	
- Totale Imposte Proforma	86.632		71.835		143.032		127.250	
<b>NOPAT</b>	<b>51.976</b>		<b>46.149</b>		<b>152.125</b>		<b>131.740</b>	
Capitale Investito Netto Medio	2.525.921		2.855.311		3.120.700		3.020.642	
x WACC	7,06%		5,47%		5,0%		4,9%	
<b>COSTO FIGURATIVO DEL CAPITALE</b>	<b>178.293</b>		<b>156.226</b>		<b>155.158</b>		<b>146.655</b>	
NOPAT (utile operativo netto rettificato)	51.976		46.149		152.125		131.740	
- Costo Figurativo del Capitale	178.293		156.226		155.158		146.655	
<b>ECONOMIC VALUE ADDED -EVA-</b>	<b>-126.317</b>		<b>-110.076</b>		<b>-3.033</b>		<b>-14.915</b>	

## INDICI DI BILANCIO

INDICI DI BILANCIO	2003	%	2002	%	2001	%	2000	%
<b>ANALISI DI REDDDITIVITA'</b>								
Margine Operativo Lordo	326.921		196.655		382.015		336.143	
MOL/CIN		12,94%		6,89%		12,24%		11,13%
MOL/CF		16,32%		8,32%		15,21%		13,60%
ROE	RN/PN	3,02%		1,82%		0,79%		0,34%
ROI	RO/CIN	5,49%		4,13%		9,46%		8,57%
ROS	RO/V	2,41%		2,59%		6,88%		5,45%
TURNOVER CAP. INVESTITO NETTO	V/CIN	2,28		1,59		1,37		1,57
TURNOVER CAP. DI FUNZIONAMENTO	V/CF	2,87		1,93		1,71		1,92
<b>POLITICHE DI PREZZO E INDICI DI ROTAZIONE</b>								
Variazione Margine di Contribuzione		37%		-2%		-6%		
Giorni di Incasso		138		166		172		186
Giorni di Pagamento		180		165		155		172
MAGAZZINO/COSTO INDUSTRIALE VENDUTC		136		173		162		153
MAGAZZINO/FATTURATO		95		127		116		109
<b>SVILUPPO DELLA DIMENSIONE OPERATIVA</b>								
Variazione Reddito Operativo		17,48%		-60,03%		13,96%		
Variazione Fatturato		26,33%		6,16%		-9,79%		
Variazione Capitale Investito		3%		-23%		7%		
Variazione del M.O.L.		66%		-0,49		0,14		
Variazione della P.F.N.		6%		-32%		8%		
Variazione del C.F.		-15%		-15%		3%		
<b>INDICI DI EFFICIENZA E PRODUTTIVITA'</b>								
Leva Operativa		9,01		7,71		3,16		3,82
Costo del Lavoro/Margine di Contribuzione		25,33%		27,53%		28%		23%
<b>SVILUPPO DELLA DIMENSIONE STRUTTURALE INTEGRAZIONE VERTICALE E DECENTRAMENTO</b>								
Variazione Immobilizzazioni Tecniche Nette		143%		-20%		13%		
Variazione Patrimonio Netto		-5%		21%		1%		
<b>ANALISI DELLA LIQUIDITA'</b>								
Posizione Finanziaria Netta	-1.895.243		-1.788.487		-2.640.952		-2.445.371	
Flussi di Cassa	-106.755		852.465		-195.581			
CASH FLOW POTENZ./FATTURATO		5,16%		3,43%		8,02%		
CASH FLOW REALE/FATTURATC		11,01%		11,83%		6,08%		
PATRIMONIO NETTO/ PFN		35,18%		39,22%		21,95%		23,52%
Costo Medio dei debbiti Finanziari		10,46%		8,03%		6,55%		
ONEROSITA' FINANZIARIA OF/V		3,37%		3,93%		4%		4%
Quoziente di Indebitamento		74,10%		71,89%		82,10%		83,26%
CURRENT RATIO		1,05		1,22		1,10		1,12
QUICK RATIO		0,70		0,74		0,66		0,78
LIQUIDITA' IMM./ PC		0,003		0,00		0,01		0,10

## SINTESI E ANALISI PER INDICI

DESCRIZIONE	2003		2002		2001	
<b>PROFILO DI REDDITIVITA'</b>						
ROE	RN/PN	3,0%		1,8%		37,4%
ROI	RO/CIN	5,5%		4,1%		9,5%
ROS	RO/FATTURATO	2,4%		2,6%		6,9%

<b>CAPACITA' DI GENERARE CASSA</b>						
DEBITI FIN.RI/FLUSSI DI CASSA		-3,8				

<b>STABILITA' DEI RISULTATI</b>						
MOL/FATTURATO (MEDIA TRE ANNI)		6,2%				

<b>SOLIDITA' PATRIMONIALE</b>						
PFN /PN		2,8		2,5		4,6
ATT.CORRENTI/PASS CORRENTI		1,0		1,2		1,1
ATT.CORR.- MAG/PASS CORR.		0,7		0,7		0,7

<b>CAPACITA' DI COPERTURA DEGLI ONERI FINANZIARI</b>						
RO-OF (MEDIA DEI TRE ANNI)	RO	4,0%				
	OF	3,8%				
	DELTA	0,1%				

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

  

<b>ROI</b>		<b>CAPACITA' GENERARE CASSA</b>	
<i>INTERVALLI</i>	<i>SCORING</i>	<i>INTERVALLI</i>	<i>SCORING</i>
<0	0	<10	0
0-1,5	1	10-8	5
1,5-2,5	2	8-6	10
2,5-3,5	3	6-4	15
3,5-4,5	4	<4	20
>4,5	5		

  

<b>MOL/FATTURATO</b>		<b>DEBT/EQUITY</b>	
<i>INTERVALLI</i>	<i>SCORING</i>	<i>INTERVALLI</i>	<i>SCORING</i>
<5	0	>2	0
5-9	6	2-1,8	2
9-12	9	1,8-1,5	3
15-20	12	1,5-1,2	5
12-15	15	1,2-0,8	8
		<0,8	10

  

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

  

<b>COPERTURA ONERI FIN.RI</b>		<b>ROE MINIMO DI SETTORE</b>	
<i>INTERVALLI</i>	<i>SCORING</i>		
<0	0	Rend. medio titoli pubblici	2,72
0-5	1	Rend. medio investim. azio	10
5-7	5	Premio di rischio	7,28
7-10	8	Moltiplicatore	1,08
>10	10	<b>Roe minimo di settore</b>	<b>10,5824</b>

## RATING

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

<i>Inseta Srl</i>		
<b>PROFILO DI REDDITIVITA'</b>		
	<b>SCORING</b>	
ROE		2
ROI		5
ROS		4
<b>TOTALE</b>		<b>11</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		6
<b>TOTALE</b>		<b>6</b>

<b>SOLIDITA' PATRIMONIALE</b>		
	<b>SCORING</b>	
DEBITI FIN NETTI /PN		0
ATT.CORRENTI/PASS CORRENTI		2
ATT.CORRENTI- MAG/PASS CORRENTI		0
<b>TOTALE</b>		<b>2</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>40</b>
-----------------------	-----------