

DELTA SPA
3.3.1. ANALISI ECONOMICO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO	Anno 2003	%	Anno 2002	%	Anno 2001	%	Anno 2000	%
Ricavi Netti di Vendita	16.051.171	98,70%	14.573.653	98,82%	19.418.373	99,90%	14.952.720	99,97%
Ricavi Altre Vendite	211.753	1,30%	173.431	1,18%	19.367	0,10%	3.873	0,03%
<i>RICAVI NETTI</i>	16.262.924	100%	14.747.084	100%	19.437.740	100%	14.956.593	100%
Costo del Venduto	-11.427.756	-70,27%	-10.133.501	-68,72%	-13.561.439	-69,77%	-10.411.688	-69,61%
<i>MARGINE LORDO INDUSTRIALE</i>	4.835.168	29,73%	4.613.584	31,28%	5.876.301	30,23%	4.544.905	30,39%
Costi Variabili di Vendita	-1.251.196	-7,69%	-1.335.716	-9,06%	-1.950.770	-10,04%	-1.257.956	-8,41%
Costo Noli	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Quota Acc.to Perdite su Crediti	-24.872	-0,15%	-22.203	-0,15%	-21.751	-0,11%	-14.642	-0,10%
<i>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</i>	3.559.100	21,88%	3.255.665	22,08%	3.903.781	20,08%	3.272.307	21,88%
Costi Commerciali Fissi Specifici	-382.498	-2,35%	-485.720	-3,29%	-460.658	-2,37%	-385.075	-2,57%
<i>MARGINE COMMERCIALE</i>	3.176.601	19,53%	2.769.945	18,78%	3.443.122	17,71%	2.887.232	19,30%
Costo del Lavoro	-1.317.625	-8,10%	-1.401.915	-9,51%	-1.405.278	-7,23%	-1.209.196	-8,08%
Altri Costi di Struttura	-1.038.853	-6,39%	-1.020.750	-6,92%	-991.715	-5,10%	-817.932	-5,47%
<i>MARGINE OPERATIVO LORDO</i>	820.123	5,04%	347.280	2,35%	1.046.130	5,38%	860.104	5,75%
Ammortamenti	-204.365	-1,26%	-212.560	-1,44%	-217.576	-1,12%	-235.022	-1,57%
<i>RISULTATO OPERATIVO</i>	615.759	3,79%	134.721	0,91%	828.553	4,26%	625.082	4,18%
Proventi e Oneri Finanziari	-334.281	-2,06%	-236.557	-1,60%	-360.958	-1,86%	-331.775	-2,22%
Differenze Cambio Contabili	-133.331	-0,82%	-76.003	-0,52%	26.676	0,14%	-85.112	-0,57%
<i>TOTALE GESTIONE FINANZIARIA</i>	-467.612		-312.560		-334.282		-416.887	
<i>RISULTATO DI GESTIONE</i>	148.147	0,91%	-177.839	-1,21%	494.271	2,54%	208.195	1,39%
Proventi e Oneri Diversi e Straordinari	240.362	1,48%	403.916	2,74%	26.619	0,14%	63.485	0,42%
Cessione Crediti in Contenzioso	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Perdite Su Crediti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<i>RISULTATO DI PERIODO LORDO</i>	388.509	2,39%	226.077	1,53%	520.889	2,68%	271.680	1,82%
Imposte e Tasse D'Esercizio	-300.001	-1,84%	-138.907	-0,94%	-305.641	-1,57%	-197.881	-1,32%
<i>RISULTATO DOPO IMPOSTE</i>	88.508	0,54%	87.170	0,59%	215.248	1,11%	73.799	0,49%

STATO PATRIMONIALE	Anno 2003	%	Anno 2002	%	Anno 2001	%	Anno 2000	%
Crediti Commerciali Netti	6.803.296		5.614.588		4.960.255		3.521.666	
Totale Magazzino Netto	3.873.054		3.060.366		2.734.423		3.991.850	
Crediti Diversi	459.504		400.422		415.113		447.500	
Attivo di Funzionamento	11.135.853		9.075.376		8.109.791		7.961.016	
Debiti Commerciali	-5.401.000		-3.629.420		-3.144.672		-3.925.007	
Debiti Diversi	-796.278		-700.907		-777.954		-764.386	
Passivo di Funzionamento	-6.197.278		-4.330.327		-3.922.625		-4.689.393	
CAPITALE DI FUNZIONAMENTO	4.938.575	92,16%	4.745.049	90,92%	4.187.165	92,20%	3.271.623	90,68%
Immobilizzazioni Nette	719.024		834.302		605.265		659.677	
Crediti Immobilizzati	66.103		0		0		0	
Partecipazioni	143.123		142.123		142.123		82.123	
Depositi Cauzionali	4.387		5.536		9.443		5.727	
CAPITALE IMMOBILIZZATO	932.637	17,40%	981.961	18,81%	756.832	16,66%	747.527	20,72%
Fondo TFR	-499.635		-497.304		-402.489		-411.147	
Fondo TFM	0		0		0		0	
Fondo Imposte e Tasse	-12.922		-10.599		0		0	
CAPITALE INVESTITO NETTO	5.358.656	100%	5.219.107	100%	4.541.508	100%	3.608.003	100%
Debiti Finanziari a L/ Termine	-904.293		-1.068.517		-1.143.624		-567.437	
Debiti Finanziari a B/ Termine	-4.230.272		-4.063.516		-3.353.254		-3.129.796	
Liquidità Finanziarie	1.259.430		1.307.939		713.213		631.824	
Pozizione Finanziaria Netta	-3.875.135	72,32%	-3.824.094	73,27%	-3.783.665	83,31%	-3.065.408	84,96%
Finanziamento Soci								
POSIZIONE DEBITORIA NETTA	-3.875.135	72,32%	-3.824.094	73,27%	-3.783.665	83,31%	-3.065.408	84,96%
Capitale Sociale	-1.100.000		-1.100.000		-516.500		-516.457	
Riserva Legale e Statutaria	-19.057		-14.698		-3.930		0	
Altre Riserve	-275.956		-193.145		-22.165		0	
Versamento in C/Aumento Capitale	0		0		0		0	
Risultato Esercizio Precedente	0		0		0		47.661	
Risultato d'Esercizio	-88.508		-87.170		-215.248		-73.799	
PATRIMONIO NETTO	-1.483.521	28%	-1.395.013	27%	-757.843	17%	-542.595	15%
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	-5.358.656		-5.219.107		-4.541.508		-3.608.003	
TOTALE A PAREGGIO	0		0		0		0	

ANALISI ECONOMICO FINANZIARIA

RENDICONTO FINANZIARIO	Anno 2003	Anno 2002	Anno 2001
RISULTATO OPERATIVO NETTO	615.759	134.721	828.553
+ Ammortamenti	204.365	212.560	217.576
MARGINE OPERATIVO LORDO	820.123	347.280	1.046.130
+/- Variazione TFR e TFM	2.330	94.816	-8.658
+/- Variazione Altri Fondi	2.323	10.599	0
-Imposte e Tasse	-300.001	-138.907	-305.641
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO LORDO	524.775	313.788	731.831
+/- Variazione Crediti Commerciali	-1.188.707	-654.333	-1.438.589
+/- Variazione Debiti Commerciali	1.771.580	484.748	-780.335
+/- Variazione Crediti Diversi	-59.082	14.691	32.387
+/- Variazione Debiti Diversi	95.371	-77.047	13.568
+/- Variazione Magazzino	-812.688	-325.943	1.257.427
VARIAZIONI CAPITALE DI FUNZIONAMENTO	-193.526	-557.884	-915.543
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO NETTO	331.249	-244.096	-183.712
Investimenti			
+/- Variazione Investimenti Netti al Lordo Ammort.	-89.086	-441.596	-163.164
+/- Variazione Partecipazioni	-1.000	0	-60.000
+/- Variazione Depositi Cauzionali	1.149	3.908	-3.716
+/- Variazione Crediti Immobilizzati	-66.103	0	0
FLUSSO DI CASSA DOPO ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	176.209	-681.785	-410.593
Gestione Finanziaria			
Proventi e Oneri Finanziari	-334.281	-236.557	-360.958
Differenze Cambio	-133.331	-76.003	26.676
Gestione Straordinaria			
Proventi e Oneri Straordinari Netti	240.362	403.916	26.619
Dividendi			
Variazione Capitale Sociale	0	550.000	0
FLUSSI DI CASSA NETTO	-51.041	-40.429	-718.256
UTILIZZI/COPERTURE	Anno 2003	Anno 2002	Anno 2001
Variazione Posizione Finanziaria a M/L Termine	164.224	75.107	-576.187
Variazione Posizione Finanziaria a Breve Termine	-215.265	-115.536	-142.069
TOTALE VARIAZIONE POSIZIONE FINANZIARIA	-51.041	-40.429	-718.256
TOTALE A PAREGGIO	0	0	0

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		1,75		1,76
PATRIMONIO NETTO/CIN		27,21%		22,06%		15,96%		15,04%
Tasso di Interesse Medio su PFN		6,51%		4,91%		8,81%		8,97%
Aliquota Di Imposta		34,00%		36,00%		36,00%		36,00%
POS. FIN. NETTA M./CIN MEDIO		72,79%		77,94%		84,04%		84,96%
Costo del Capitale Investito	2,63%	9,66%	1,96%	8,89%	1,73%	10,86%	1,71%	11,40%
Costo del Capitale di Terzi	3,13%	4,30%	2,45%	3,14%	4,74%	5,64%	4,88%	5,74%
W.A.C.C.	5,76%	5,76%	4,41%	4,41%	6,47%	6,47%	6,59%	6,59%
Utile Operativo Netto	615.759		134.721		828.553		625.082	
Aliquota IRPEG		34%		36%		36%		36%
IRPEG Proforma	209.358		48.499		298.279		225.029	
Reddito Imponibile IRAP	3.176.601		2.769.945		3.443.122		2.887.232	
Aliquota IRAP		4,25%		4,25%		4,25%		4,25%
IRAP Proforma	135.006		117.723		146.333		122.707	
TOTALE IMPOSTE PROFORMA	344.363		166.222		444.612		347.737	
NOPAT (UTILE OPER.NETTO RETTIF.)	271.395	5,06%	-31.501	-0,60%	383.941	8,45%	277.345	7,69%
Capitale Investito Netto Medio	5.288.881		4.880.307		4.074.756		3.608.003	
W.A.C.C.		5,76%		4,41%		6,47%		6,59%
COSTO FIGURATIVO DEL CAPITALE	304.495		215.363		263.725		237.903	
ECONOMIC VALUE ADDED -EVA-	-33.100	2,23%	-246.864	17,70%	120.217	-15,86%	39.442	-7,27%
Utile Operativo Netto	615.759		134.721		828.553		625.082	
- Totale Imposte Proforma	344.363		166.222		444.612		347.737	
NOPAT	271.395		-31.501		383.941		277.345	
Capitale Investito Netto Medio	5.288.881		4.880.307		4.074.756		3.608.003	
x WACC	5,76%		4,41%		6,5%		6,6%	
COSTO FIGURATIVO DEL CAPITALE	304.495		215.363		263.725		237.903	
NOPAT (utile operativo netto rettificato)	271.395		-31.501		383.941		277.345	
- Costo Figurativo del Capitale	304.495		215.363		263.725		237.903	
ECONOMIC VALUE ADDED -EVA-	-33.100		-246.864		120.217		39.442	

INDICI DI BILANCIO

INDICI DI BILANCIO	2003	%	2002	%	2001	%	2000	%
ANALISI DI REDDDITIVITA'								
Margine Operativo Lordo	820.123		347.280		1.046.130		860.104	
MOL/CIN		15,51%		7,12%		25,67%		23,84%
MOL/CF		16,94%		7,78%		28,05%		26,29%
ROE		RN/CN	6,34%	8,44%		39,67%		14,59%
ROI		RO/CIN	11,64%	2,76%		20,33%		17,32%
ROS		RO/V	3,79%	0,91%		4,26%		4,18%
TURNOVER CAP. INVESTITO NETTO		V/CIN	3,07	3,02		4,77		4,15
TURNOVER CAP.DI FUNZIONAMENTO		V/CF	3,36	3,30		5,21		4,57
POLITICHE DI PREZZO E INDICI DI ROTAZIONE								
Variazione Margine di Contribuzione		9%		-17%		19%		
Giorni di Incasso		139		131		103		86
Giorni di Pagamento		144		122		124		138
MAGAZZINO/COSTO INDUSTRIALE VENDUTC		111		104		118		140
MAGAZZINO/FATTURATO		78		72		82		97
SVILUPPO DELLA DIMENSIONE OPERATIVA								
Variazione Reddito Operativo		357,06%		-83,74%		32,55%		
Variazione Fatturato		10,28%		-24,13%		29,96%		
Variazione Capitale Investito		3%		15%		26%		
Variazione del M.O.L.		136%		-0,67		0,22		
Variazione della P.F.N.		1%		1%		23%		
Variazione del C.F.		4%		13%		28%		
INDICI DI EFFICIENZA E PRODUTTIVITA'								
Leva Operativa		5,78		24,17		4,71		5,24
Costo del Lavoro/Margine di Contribuzione		37,02%		43,06%		36%		37%
SVILUPPO DELLA DIMENSIONE STRUTTURALE INTEGRAZIONE VERTICALE E DECENTRAMENTO								
Variazione Immobilizzazioni Tecniche Nette		-14%		38%		-8%		
Variazione Patrimonio Netto		6%		84%		40%		
ANALISI DELLA LIQUIDITA'								
Posizione Finanziaria Netta	-3.875.135		-3.824.094		-3.783.665		-3.065.408	
Flussi di Cassa	-51.041		-40.429		-718.256			
CASH FLOW POTENZ./FATTURATO		3,23%		2,13%		3,76%		
CASH FLOW REALE/FATTURATC		2,04%		-1,66%		-0,95%		
PATRIMONIO NETTO/ PFN		38,28%		36,48%		20,03%		17,70%
Costo Medio dei debiti Finanziari		6,51%		4,91%		8,81%		
ONEROSITA' FINAZIARIA OF/V		2,06%		1,60%		2%		2%
Quoziente di Indebitamento		77,58%		78,63%		85,58%		87,20%
CURRENT RATIO		1,19		1,24		1,21		1,10
QUICK RATIO		0,82		0,87		0,84		0,59
LIQUIDITA' IMM./ PC		0,121		0,16		0,10		0,08

SINTESI E ANALISI PER INDICI

DESCRIZIONE	2003		2002		2001	
PROFILO DI REDDITIVITA'						
ROE	RN/PN	6,3%		8,4%		39,7%
ROI	RO/CIN	11,6%		2,8%		20,3%
ROS	RO/FATTURATO	3,8%		0,9%		4,3%

CAPACITA' DI GENERARE CASSA						
DEBITI FIN.RI/FLUSSI DI CASSA		4,7				

STABILITA' DEI RISULTATI						
MOL/FATTURATO (MEDIA TRE ANNI)		4,4%				

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

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

SCORING

PROFILO DI REDDITIVITA'		
	SCORING MAX	
ROE		10
ROI		5
ROS		10
	TOTALE	25

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

STABILITA' DEI RISULTATI		
	SCORING MAX	
MOL/FATTURATO		15
	TOTALE	15

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

CAPACITA' DI COPERTURA DEGLI ONERI FINANZIARI		
	SCORING MAX	
RO-OF		10
	TOTALE	10

SCORING TOTALE		100
-----------------------	--	------------

TABELLE

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

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

ROI	
<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

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

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

DEBT/EQUITY	
<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

ATTIVITA' CORRENTI CON MAGAZZ	
<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

ATTIVITA' CORRENTI	
<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

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

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

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>Lanificio Rosati Spa</i>		
PROFILO DI REDDITIVITA'		
	SCORING	
ROE		2
ROI		5
ROS		4
TOTALE		11

Legenda: Livello di rischio:

	Molto elevato
	Elevato
	Superiore alla media
	Medio
	Moderato
	Minimo

CAPACITA' DI GENERARE CASSA		
	SCORING	
DEBITI FIN.RI/FLUSSI DI CASSA		15
TOTALE		15

STABILITA' DEI RISULTATI		
	SCORING	
MOL/FATTURATO		0
TOTALE		0

SOLIDITA' PATRIMONIALE		
	SCORING	
DEBITI FIN NETTI /PN		0
ATT.CORRENTI/PASS CORRENTI		3
ATT.CORRENTI- MAG/PASS CORRENTI		0
TOTALE		3

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

SCORING TOTALE	30
-----------------------	-----------