

Financial Highlights

Beta s.r.l.



Piano realizzato su www.cloudfinance.it

SOMMARIO

FINANCIAL HIGHLIGHTS	3
CASH FLOW	3
DATI ECONOMICI	5
DATI PATRIMONIALI.....	7
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA.....	8
STRUTTURA DEL DEBITO	9
PRINCIPALI RATIOS ECONOMICI	10

FINANCIAL HIGHLIGHTS

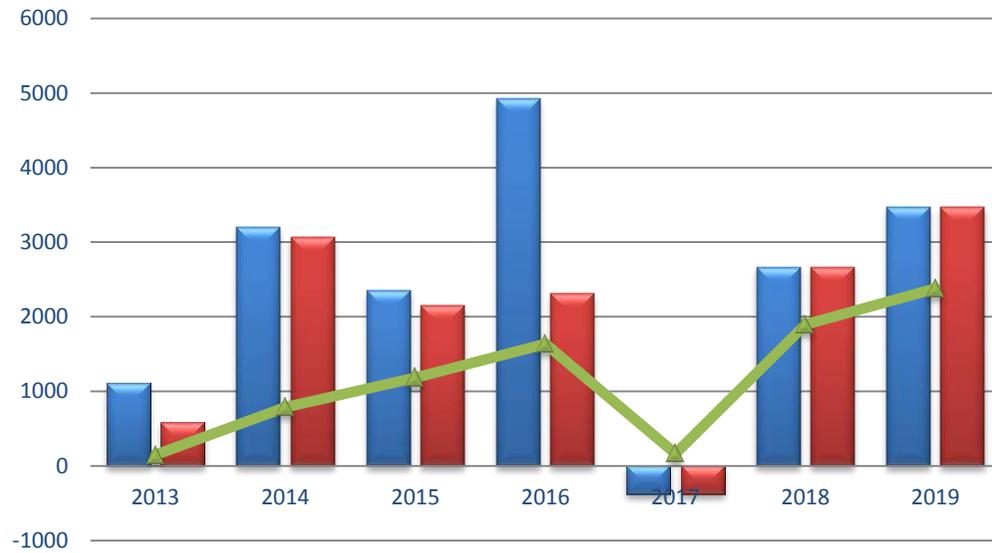
CASH FLOW

Il rendiconto finanziario utilizzato per l'analisi è quello dei flussi di liquidità che determina, nella fattispecie, il Flusso di cassa disponibile per gli azionisti e i finanziatori (detto anche Unlevered Free Cash Flow o Free Cash Flow to the Firm). Tale flusso corrisponde al Flusso di cassa operativo, ovvero quello che scaturisce dalla gestione caratteristica dell'impresa al lordo degli oneri finanziari e della restituzione delle risorse impiegate da tutti i finanziatori dell'impresa (capitale di rischio e di terzi). Per calcolare tale flusso occorre utilizzare il concetto del NOPAT, ovvero considerare le c.d. imposte figurative che rappresentano la parte di imposta imputabile al solo risultato operativo che la società pagherebbe se non ci fossero gli oneri finanziari o proventi/oneri straordinari che in Italia sono in parte deducibili. Iniziamo la nostra analisi con il primo flusso di cassa detto operativo lordo dato dalla somma del NOPAT con i costi non monetari per eccellenza ovvero gli ammortamenti e gli accantonamenti. Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2014, il flusso di cassa operativo lordo è positivo ed è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 18,82% attestandosi a euro 3.302.557.

Anni	2013	2014	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E
Dati in migliaia di euro	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000
Flusso di cassa operativo lordo	2.779,46	3.302,56	3.963,07	3.950,57	6.873,73	5.907,08	4.620,56
Variazione CCN	-1.670,92	-101,30	-1.614,01	966,70	-7.255,73	-3.242,01	-1.148,01
Flusso di cassa della gestione corrente	1.108,54	3.201,25	2.349,06	4.917,27	-382,01	2.665,08	3.472,54
Flusso di Cassa Operativo	580,91	3.067,60	2.144,06	2.303,67	-382,01	2.665,08	3.472,54
Flusso di Cassa al servizio del debito	267,74	561,23	1.285,77	1.463,90	-1.274,43	1.762,51	2.577,70
Flusso di cassa per azionisti	147,79	786,41	1.184,38	1.635,17	166,71	1.893,62	2.379,53
Flusso di cassa netto	147,79	152,67	1.184,38	1.635,17	166,71	1.893,62	2.379,53

Continuiamo la nostra analisi con il flusso di cassa della gestione corrente che, dopo quello operativo lordo, è l'indicatore più importante della performance finanziaria di un'azienda. Esso comprende tutte

le operazioni che costituiscono le attività tipiche dell'azienda che presentano il carattere di continua ripetitività nel tempo. Nell'esercizio 2014 il flusso di cassa della gestione corrente è positivo ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie ma è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 188,78% attestandosi a euro 3.201.253. Questa differenza rappresenta risorse che possono essere impiegate per il fabbisogno generato dall'altro flusso che attiene l'area degli investimenti in immobilizzazioni necessarie per un eventuale sviluppo aziendale. Arriviamo al flusso di cassa operativo che rappresenta il flusso di cassa al lordo degli oneri finanziari e dei benefici fiscali derivanti da questi ultimi. Misura la liquidità generata dalla gestione aziendale per tutti gli investitori aziendali (azionisti e finanziatori) al netto delle spese non cash, delle variazioni del circolante non cash e delle necessità di investimento/reinvestimento. Un flusso positivo genera liquidità disponibile per essere utilizzata per effettuare pagamenti del debito (interessi passivi e restituzione sorta capitale) e del patrimonio netto (dividendi e riacquisto di azioni proprie). Un flusso di cassa negativo implica che l'impresa deve affrontare un deficit di cassa che deve essere coperto da nuova immissione di Equity o attraverso l'apporto di ulteriore debito. Nell'esercizio 2014 il flusso di cassa operativo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 428,07% attestandosi a euro 3.067.599. Una grossa importanza riveste il flusso di cassa al servizio del debito che è rappresentato dal flusso di cassa operativo al netto degli oneri straordinari e degli oneri finanziari aggiustato per tenere conto del beneficio della deducibilità di quest'ultimi e destinato al rimborso delle rate dei debiti a medio e lungo termine contratti per la realizzazione dei progetti aziendali. Nell'esercizio 2014 il flusso di cassa al servizio del debito è pari a euro 561.230 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori. Nell'esercizio previsionale 2016E il flusso di cassa operativo lordo si è mantenuto sostanzialmente costante rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a euro 3.950.567. Continuando la nostra analisi dei flussi nell'anno previsionale si evidenzia che il flusso di cassa della gestione corrente è positivo ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie ed è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 109,33% attestandosi a euro 4.917.268. Questa differenza rappresenta risorse che possono essere impiegate per il fabbisogno generato dall'altro flusso che attiene l'area degli investimenti in immobilizzazioni necessarie per un eventuale sviluppo aziendale. Nell'esercizio 2016E il flusso di cassa operativo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 7,44% attestandosi a euro 2.303.668 mentre il flusso di cassa al servizio del debito è pari a euro 1.463.904 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.



■ Flusso di Cassa della Gestione Corrente ■ Flusso di Cassa Operativo
▲ Flusso di Cassa per gli Azionisti

Grafico dei Flussi di Cassa della Gestione Corrente, Operativo e per gli Azionisti
 (Dati in migliaia di euro)

DATI ECONOMICI

Nell'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio 2014, il fatturato è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 4,93% attestandosi a euro 53.514.481, il Margine operativo lordo MOL è diminuito del 20,68% attestandosi a euro 3.521.311 con un'incidenza sui ricavi del 6,58% mentre l'EBIT è diminuito del 19,74% risultando pari a euro 2.594.984 con un'incidenza sui ricavi del 4,85%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI una diminuzione del 2,94% attestandosi al 6,45%, per il ROE una diminuzione del 0,65% attestandosi al 5,30% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS si registra una diminuzione del 1,49% attestandosi al 4,85%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 2,20, denota una situazione di equilibrio finanziario ma da tenere sotto controllo. Nel valutare l'incidenza sul fatturato di alcune delle tipiche voci di costo, si rileva che tre dei quattro indicatori calcolati risultano sostanzialmente stabili rispetto all'anno precedente mentre uno di questi fa registrare un aumento, dunque un peggioramento. Nello specifico, l'incidenza del costo del lavoro risulta pari a 10,41%, l'incidenza dei costi per l'acquisto di materie prime è pari invece a 42,87%, mentre i costi per il godimento di beni di terzi sono infine pari a 2,13% come percentuale sul fatturato, tutti i parametri in linea con il precedente esercizio. L'unico indicatore in aumento, dunque in peggioramento, è l'incidenza dei costi per l'acquisto di servizi, pari 35,47% in percentuale sul fatturato ed in crescita di 1,05 punti percentuali rispetto all'anno precedente. Gli oneri finanziari sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 21,59% attestandosi a euro 1.180.053 con un'incidenza sui ricavi del 2,21%. L'utile netto è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 9,58% attestandosi a euro 876.507.

Anni	2013	2014	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E
Dati in migliaia di euro	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000
Ricavi delle vendite	51.001,44	53.514,48	52.968,63	53.498,32	57.953,30	58.493,64	58.059,37
VdP	51.459,88	53.226,71	54.049,63	54.482,02	59.136,02	59.687,39	59.244,26
Mol	4.439,35	3.521,31	5.440,22	5.441,11	9.659,28	8.165,03	6.287,31
Ebit	3.233,17	2.594,98	5.115,95	5.148,78	9.257,09	7.715,57	5.839,30
Ebt	2.479,60	1.750,51	3.932,10	3.990,49	8.026,16	6.470,65	4.605,04
Utile netto	969,40	876,51	2.480,64	2.518,61	5.279,24	4.166,99	2.889,64
<i>Dividendi</i>				0	0	0	0
Vendite change (%)	15,72%	4,93%	-1,02%	1,00%	8,33%	0,93%	-0,74%
Mol change (%)	115,62%	-20,68%	54,49%	0,02%	77,52%	-15,47%	-23,00%
Ebit change (%)	306,33%	-19,74%	97,15%	0,64%	79,79%	-16,65%	-24,32%

Mol margin (%)	8,70%	6,58%	10,27%	10,17%	16,67%	13,96%	10,83%
Ebit margin (%)	6,34%	4,85%	9,66%	9,62%	15,97%	13,19%	10,06%

Come si evince dalla tabella di confronto tra l'utile e il flusso di cassa a servizio degli azionisti relativi all'ultimo bilancio approvato 2014 la gestione aziendale ha comportato sia un utile economico che un surplus finanziario. Questo dà la possibilità di poter distribuire dividendi utilizzando le risorse proprie dell'azienda oppure utilizzare tale surplus sia per investimenti futuri sia come tesoretto per eventuali future esigenze finanziarie impreviste evitando così il ricorso a ulteriori mezzi di terzi ed al conseguente pagamento di oneri finanziari. Analizzando il bilancio previsionale relativo all'esercizio previsionale 2016E, notiamo che il fatturato si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a euro 53.498.320, il MOL si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a euro 5.441.105 con un'incidenza sui ricavi del 10,17% mentre l'EBIT si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente risultando pari a euro 5.148.783 con un'incidenza sui ricavi del 9,62%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI una sostanziale stabilità attestandosi al 12,12%, per il ROE una diminuzione del 1,94% attestandosi al 10,93% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS un incremento del 4,81% attestandosi al 9,66%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 4,45, denota una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente, così come l'incidenza del costo per servizi sul fatturato. Infine, anche l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sul fatturato risulta stabile rispetto all'esercizio precedente così come l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi. Gli oneri finanziari sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 2,16% attestandosi a euro 1.158.295 con un'incidenza sui ricavi del 2,17%. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 1,53% attestandosi a euro 2.518.612.

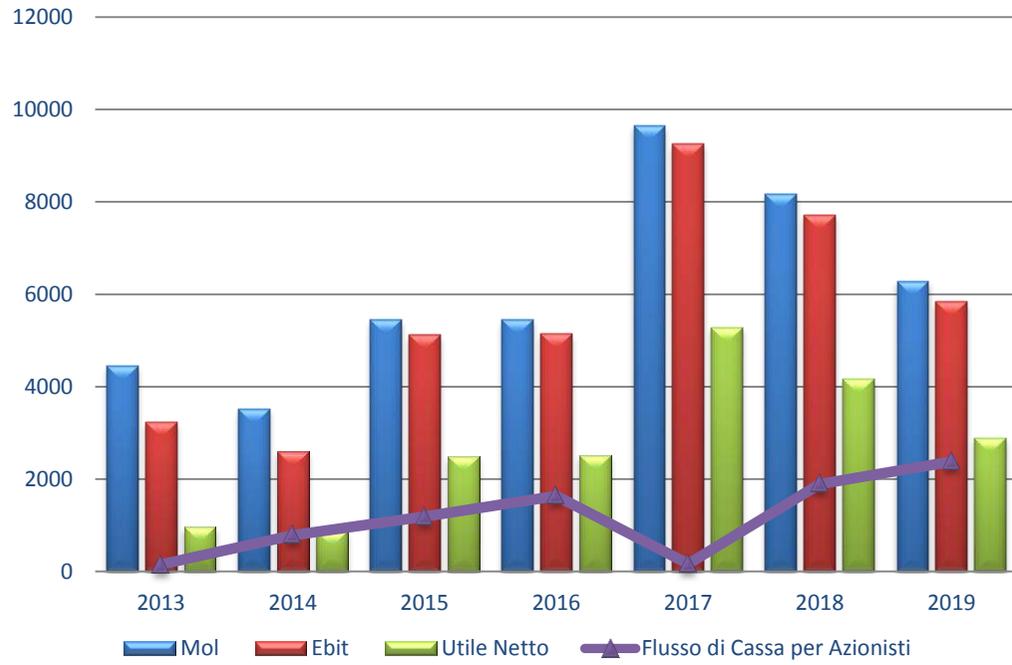


Grafico Mol-Ebit-Utile Netto- Flusso di Cassa per Azionisti
(Dati in Migliaia di Euro)

DATI PATRIMONIALI

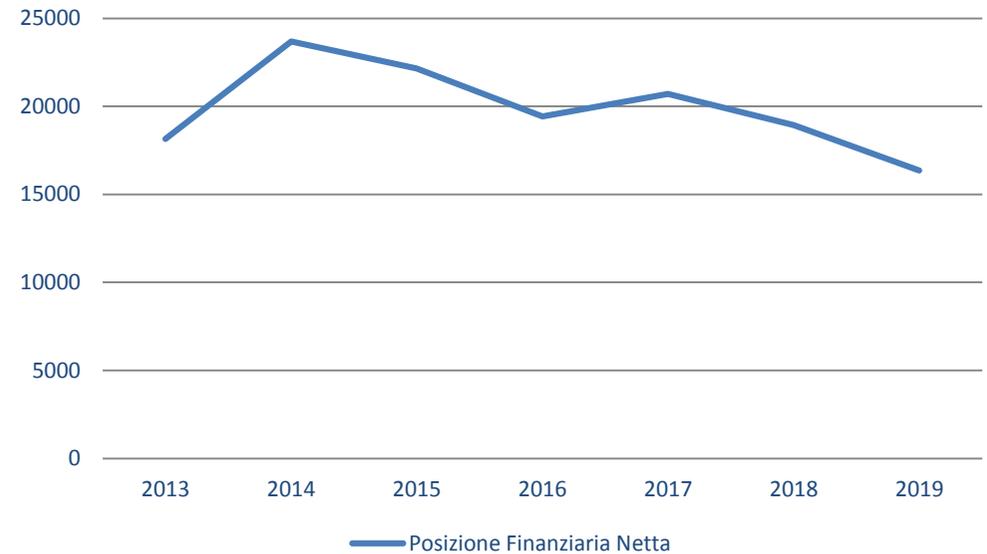
Anni	2013	2014	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E
Dati in migliaia di euro	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000
Immobilizzi materiali netti	1.208,70	964,63	1.035,03	3.328,43	3.170,95	2.968,01	2.765,06
Immobilizzi immateriali netti	1.011,85	720,09	740,88	947,28	895,95	844,62	793,30
Immobilizzi finanziari	11.389,61	18.177,69	18.177,69	18.177,69	18.177,69	18.177,69	18.177,69
Immobilizzi commerciali	156,00	116,00	116,00	116,00	116,00	116,00	116,00
TOTALE ATTIVO A LUNGO	13.766,15	19.978,41	20.069,60	22.569,40	22.360,59	22.106,32	21.852,04
Disponibilità	11.222,28	9.598,64	10.911,32	12.129,02	13.548,08	14.980,54	16.416,51
Liquidità differite	23.415,56	24.541,24	25.376,46	22.002,97	23.296,16	23.724,53	23.530,89
Liquidità immediate	315,26	467,93	1.652,31	3.287,48	3.454,19	5.347,81	7.727,34
TOTALE ATTIVO A BREVE	34.953,10	34.607,82	37.940,09	37.419,47	40.298,43	44.052,88	47.674,74
TOTALE ATTIVO	48.719,25	54.586,22	58.009,69	59.988,87	62.659,02	66.159,20	69.526,79
Patrimonio netto	16.287,27	16.530,03	19.270,67	23.039,28	28.318,52	32.485,51	35.375,15
Fondi per rischi e oneri	201,94	429,00	429,00	429,00	429,00	429,00	429,00
Trattamento di fine rapporto	1.102,86	987,65	1.287,51	1.587,38	1.887,25	2.275,32	2.663,39
TOTALE DEBITI A LUNGO	3.846,29	5.678,94	6.498,81	8.884,92	9.109,36	9.418,23	9.737,04
TOTALE DEBITI A LUNGO + PATRIMONIO	20.133,55	22.208,97	25.769,48	31.924,20	37.427,88	41.903,75	45.112,19
TOTALE DEBITI A BREVE	28.585,70	32.377,25	32.240,21	28.064,67	25.231,14	24.255,45	24.414,60
TOTALE PASSIVO	48.719,25	54.586,22	58.009,69	59.988,87	62.659,02	66.159,20	69.526,79

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La Posizione finanziaria netta dell'azienda è calcolata come somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva e delle attività finanziarie prontamente liquidabili. Nell'esercizio 2014 dal punto di vista patrimoniale si registra un peggioramento del 31,93% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 1,43, risultato di un Patrimonio netto di euro 16.530.033 e una Posizione finanziaria netta di euro 23.692.412 la quale registra un incremento del 30,58% rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie.. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 6,73, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 44,27%, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario. La Posizione finanziaria lorda è cresciuta, rispetto all'esercizio precedente, del 30,88% attestandosi a euro 24.160.342. Nell'esercizio 2016E dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento del 30,58% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 0,84, risultato di un Patrimonio netto di euro 23.039.281 e una Posizione finanziaria netta di euro 19.432.741 la quale registra una diminuzione del 12,25% rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 3,57, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 36,32%, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario. La Posizione finanziaria lorda è diminuita, rispetto all'esercizio precedente, del 4,53% attestandosi a euro 22.720.223.

Anni	2013	2014	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E
Dati in migliaia di euro	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000
Debiti v/banche a breve termine	15.932,57	19.574,58	18.663,19	15.468,22	16.954,79	17.135,10	16.990,19
Mutui passivi	1.927,22	3.668,04	4.218,04	4.904,86	4.886,26	4.866,42	4.845,27
Finanziamento soci	0,00	0,00	0,00	132,00	132,00	132,00	132,00
Altri debiti finanziari	600,00	917,72	917,72	917,72	917,72	917,72	917,72
Debiti Leasing	0,00	0,00	0,00	1.297,43	1.270,59	1.241,23	1.209,13
(Crediti finanziari)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(Cassa e banche c/c)	-315,26	-467,93	-1.652,31	-3.287,48	-3.454,19	-5.347,81	-7.727,34
Posizione finanziaria netta	18.144,53	23.692,41	22.146,65	19.432,74	20.707,17	18.944,66	16.366,96

PFN change %	30,58%	-6,52%	-12,25%	6,56%	-8,51%	-13,61%
--------------	--------	--------	---------	-------	--------	---------

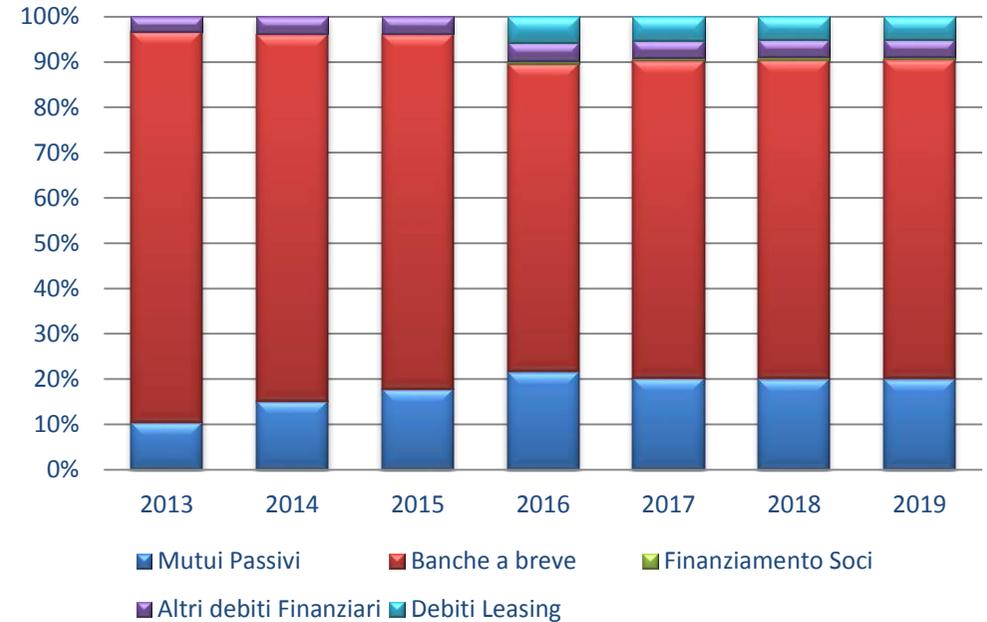


Andamento della Posizione Finanziaria Netta
Dati in migliaia di euro

STRUTTURA DEL DEBITO

In particolare, nell'esercizio 2014, scomponendo la Pfn notiamo che: i debiti v/banche a breve sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 22,86%; i Mutui passivi sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 90,33%; non sono presenti debiti v/soci per finanziamenti; gli Altri debiti finanziari sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 52,95%; l'azienda non ha contratto leasing oppure li ha contabilizzati con il metodo patrimoniale e quindi non definibili come debito in senso stretto. Per quanto concerne l'esercizio previsionale 2016E, scomponendo la Pfn notiamo che: i Debiti v/banche a breve sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 17,12% comportando un valore degli oneri finanziari pari a euro 1.016.316; i Mutui passivi sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 16,28% con un valore degli oneri finanziari pari a euro 33.913; i Debiti v/soci per finanziamenti sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 100,00% con un valore degli oneri finanziari pari a euro 0; gli Altri debiti finanziari si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente; i Debiti per Leasing sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 100,00% e comportano oneri finanziari pari a euro 108.066.

Anni	2013	2014	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E
	%	%	%	%	%	%	%
Mutui passivi	10,44%	15,18%	17,72%	21,59%	20,22%	20,03%	20,11%
Banche a breve	86,31%	81,02%	78,42%	68,08%	70,17%	70,54%	70,52%
Finanziamento soci	0	0	0	0,58%	0,55%	0,54%	0,55%
Altri debiti finanziari	3,25%	3,80%	3,86%	4,04%	3,80%	3,78%	3,81%
Debiti leasing	0	0	0	5,71%	5,26%	5,11%	5,02%



Struttura del Debito

RATIOS

Anni	2013	2014	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E
ROE	5,95%	5,30%	12,87%	10,93%	18,64%	12,83%	8,17%
ROI	9,39%	6,45%	12,35%	12,12%	18,88%	15,00%	11,29%
Of/Mol	21,86%	33,51%	21,76%	21,29%	12,74%	15,25%	19,63%
Ebit/Of	3,3	2,2	4,3	4,4	7,5	6,2	4,7
Pfn/Mol	4,1	6,7	4,1	3,6	2,1	2,3	2,6
Pfn/Pn	1,1	1,4	1,1	0,8	0,7	0,6	0,5
Pfn/Ricavi	35,58%	44,27%	41,81%	36,32%	35,73%	32,39%	28,19%
Fco/Fsd	-	-	NO DEBT	2,2	-0,0	2,3	3,0
WACC	-	-	2,56%	2,56%	2,20%	2,29%	2,39%