

Cruscotto di scelta - Dashboard of choice



WI-FROM

ALFREDO BALLARINI

Studio di Finanza Aziendale
e-mail: alfredo@ballarini.info

SETTORE MATERIE PER CERAMICHE 25 - 24

CONTROLLO QUADRATURE

4.630.727	4.630.727
4.358.205	4.358.205
201.341	201.341
213.769	213.769

Record lite screenings

ZIP
 TXT
 PDF

XLS
 Spag
 noli

- CAMBIA BILANCIO -
Change firm

AGGIORNA DATI
Update data

PRINT

FULL ANNUAL REPORTS & RX-O-MATIC ANALYSIS IN 1 MINUTE

Scelta VISURE - Choose Company Registration Reports ↴

Vuoi vedere i Dati del Database interno?-->

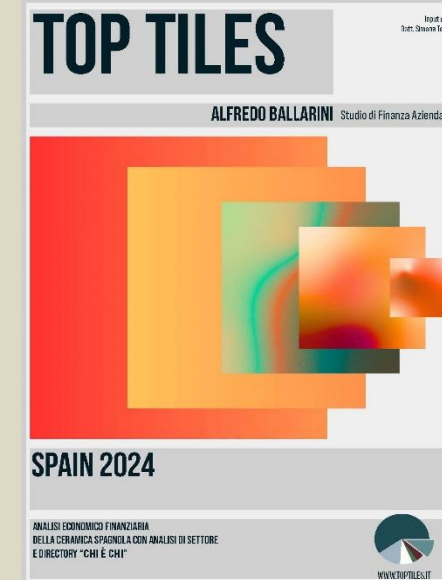
YES NO

Scegli il linguaggio ?-->

ITALIANO
ENGLISH
SPANISH

Version 2862 18/04/25

I manuali in pdf:

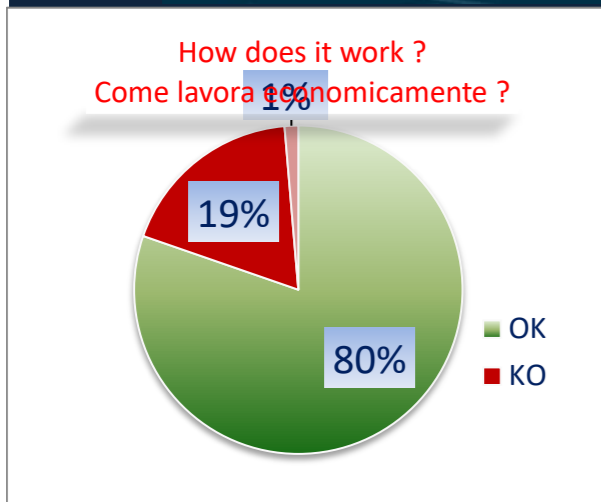


Chi è chi?

della ceramica italiana, spagnola e mondiale

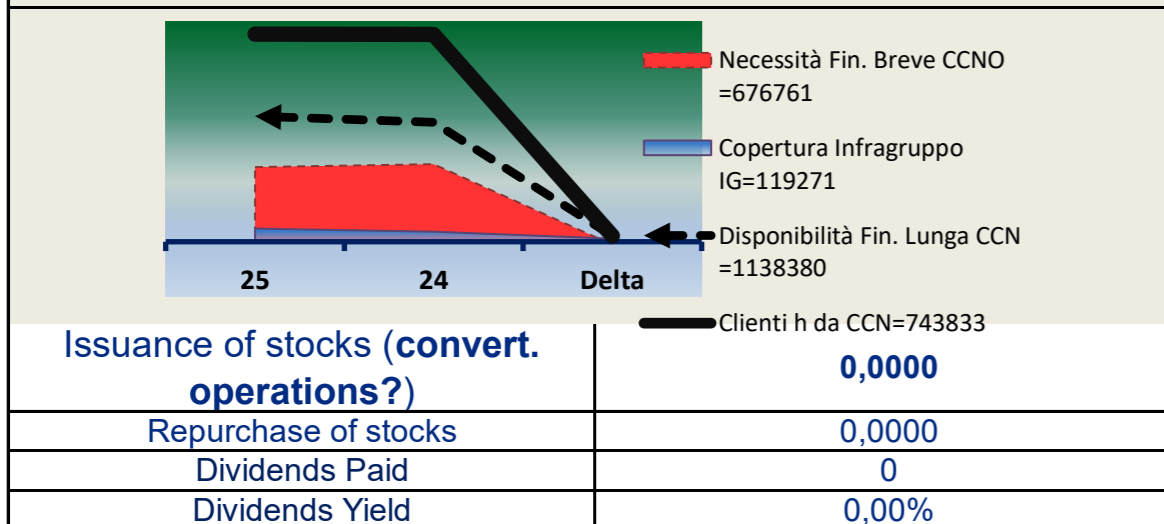
TopTiles.it

+39 3480029582



	LAST	PENUL.
RATING Semplificato Basel 3	A	A
Agencies' Credit Ratings	n.d.	n.d.
Z - Score	2,83	2,92

Gestione tesoreria netta = 461619
OK se frecce sopra zona rossa e sopra 0



POSIZIONE FINANZIARIA NETTA senza infragruppo con Altri debiti in % su fatturato

268.091	281.359
9,4%	9,5%

SETTORE MATERIE PER CERAMICHE 25 - 24					
Tasso di cambio	1,00000	1,00000			
Dati/1000 in data:	25	24	Delta	12 MESI	
RICAVI di vendita	2.845.406	2.969.084	-4,17%		
EBITDA x 0,9	302.002	350.041	-13,72%		
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	133.736	154.902	-13,66%	4,7% RICAVI di vendita	
Altri debiti	134.355	126.457	+6,25%	0,87 Debt/Equity	
CASH FLOW DA GESTIONE CORRENTE	351.011				
CASH FLOW DA CIRCOLANTE OPERATIVO	60.889				
CASH FLOW DA DIS-INVESTIMENTI	-346.527				
CASH FLOW MEZZI FINANZIARI	42.079				
Flusso di Cassa libero da conto economico	343.440	443.370	-22,54%	0,39 Anni di rientro debiti o 0,78 con Altri Debiti	
Risultato Consolidato	201.341	213.769	-5,81%		
RIMANENZE	379.663	374.026	+1,51%	7,5 Rotaz. scorte	
Crediti commerciali tot	744.131	795.239	-6,43%	94 gg. Incasso	
Debiti commerciali tot	452.388	456.374	-0,87%	73 gg. pagamento	

Multipli di valutazione by Studio Ballarini with Intangibles

	by Market 11/05/26
Operating Value / EV	21,4%
EV/ final Ebitda	13,0
Share Value in Eur	0,00000
Price/Earning	17,6
Price/Sales	1,2
Leva finanziaria dell'acquisto EV/EqV	1,1
Price/Book	1,5
NetFinPos/EBITDA (sx) / NetFinPos/Book (dx)	0,85 / 0,11

CREA VALORE SE >1 ROC/WACC

SETTORE MATERIE PER CERAMICHE

Eur/1000 x
Forex rates

CONTO ECONOMICO	Forex rates		25	Months		24	Months		H4
	1,0000	1,0000		12	12		12	12	

NOTE PROPRIE STAMPABILI:

	F9	WHAT FORECAST?	H9	COMPETITIVE NESS? Click	J9
--	----	----------------	----	-------------------------	----

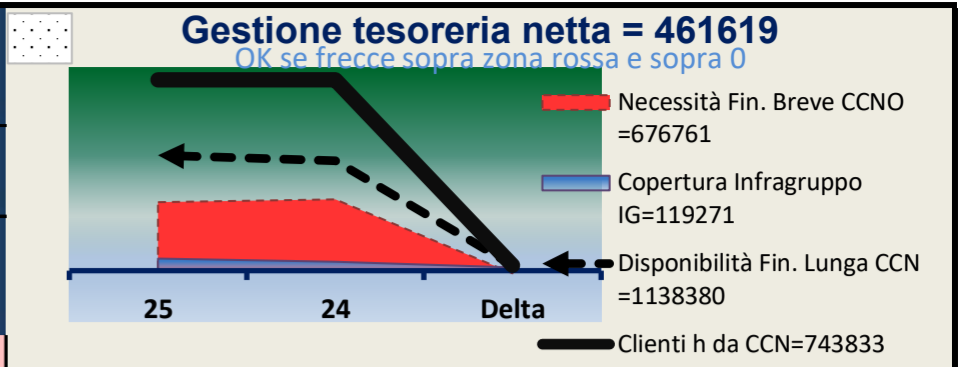
RICAVI di vendita	2.845.406	96,56%	2.969.084	97,39%	-123.678	-4,17%
+/- Variazione scorte prodotto finito / semilavorato	-11.663	-0,40%	-16.396	-0,54%	4.733	-4,64%
+/- Variazione stato di avanzamento lavori in corso	-214	-0,01%	-374	-0,01%	160	-0,16%
+/- Variazione interna di immobilizzazioni	872	0,03%	769	0,03%	103	-0,10%
+ Altri proventi	112.366	3,81%	95.700	3,14%	16.666	-16,34%
VALORE DELLA PRODUZIONE	2.946.767	100,00%	3.048.783	100,00%	-102.016	100,00%
(-) Acquisto di beni e servizi	2.183.261	74,09%	2.223.096	72,92%	-39.835	39,05%
+/- Variaz. scorte materie/merci (+incremento)	12.683	0,43%	-41.624	-1,37%	54.307	-53,23%
(-) Godimento beni di 3i	39.638	1,35%	36.243	1,19%	3.395	-3,33%
VALORE AGGIUNTO (V.A.)	736.551	25,00%	747.820	24,53%	-11.269	11,05%
Costi del personale dipendente	413.790	14,04%	373.826	12,26%	39.964	-39,17%
Di cui accantonamento TFR	16.228	0,55%	17.847	0,59%	-1.619	1,59%
(-) Altri oneri di gestione	20.759	0,70%	23.953	0,79%	-3.194	3,13%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	302.002	10,25%	350.041	11,48%	-48.039	47,09%
(-) Ammortamenti e svalutazioni	90.380	3,07%	83.122	2,73%	7.258	-7,11%
(-) Accantonamenti	4.443	0,15%	3.855	0,13%	588	-0,58%
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	2.739.588	92,97%	2.785.719	91,37%	-46.131	45,22%
MARGINE OPERATIVO NETTO (EBIT)	207.179	7,03%	263.064	8,63%	-55.885	54,78%
+/- Proventi - oneri finanziari	98.125	3,33%	102.847	3,37%	-4.722	4,63%
RISULTATO CORRENTE (R.C.)	305.304	10,36%	365.911	12,00%	-60.607	59,41%
+/- Rivalutazioni - svalutazioni	-48.954	-1,66%	-84.999	-2,79%	36.045	-35,33%
+/- Proventi - oneri straordinari	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
RISULTATO PRE IMPOSTE (R.P.I.)	256.350	8,70%	280.912	9,21%	-24.562	24,08%
(-) IMPOSTE	55.009	1,87%	67.143	2,20%	-12.134	11,89%
RISULTATO DOPO IMPOSTE (R.D.I.)	201.341	6,83%	213.769	7,01%	-12.428	12,18%
(-) Risultato di terzi	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
RISULTATO CONSOLIDATO	201.341	6,83%	213.769	7,01%	-12.428	12,18%

ATTIVO	F53	H53	H53
--------	-----	-----	-----

Crediti verso Soci c/ versamenti dovuti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Immobilizzazioni immateriali	146.529	3,16%	151.950	3,49%	-5.421	-0,12%
Immobilizzazioni materiali	581.312	12,55%	525.335	12,05%	55.977	1,28%
Immobilizzazioni finanziarie	1.378.508	29,77%	1.218.248	27,95%	160.260	3,68%
Differenze di consolidamento	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI NETTE	2.106.349	45,49%	1.895.533	43,49%	210.816	4,84%
RIMANENZE	379.663	8,20%	374.026	8,58%	5.637	0,13%
Crediti commerciali a breve	743.833	16,06%	795.133	18,24%	-51.300	-1,18%
Crediti commerciali a medio	298	0,01%	106	0,00%	192	0,00%
Crediti infragruppo	425.352	9,19%	441.368	10,13%	-16.016	-0,37%
Crediti diversi a breve	138.566	2,99%	117.750	2,70%	20.816	0,48%
Crediti diversi a medio	7.781	0,17%	11.596	0,27%	-3.815	-0,09%
(-) Fondo svalutazione crediti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
TOTALE CREDITI	1.315.830	28,42%	1.365.953	31,34%	-50.123	-1,15%
Partecipazioni a breve	11	0,00%	4.565	0,10%	-4.554	-0,10%
Azioni proprie a breve	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Altri titoli a breve	393.554	8,50%	350.271	8,04%	43.283	0,99%
TOTALE ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	393.565	8,50%	354.836	8,14%	38.729	0,89%
Liquidita'	421.584	9,10%	357.416	8,20%	64.168	1,47%
TOTALE ATTIVO IN CIRCOLO	2.510.642	54,22%	2.452.231	56,27%	58.411	1,34%
Ratei e Risconti attivi+ delta proiezione	13.736	0,30%	10.441	0,24%	3.295	0,08%
TOTALE ATTIVO	4.630.727	100,00%	4.358.205	100,00%	272.522	6,25%

PASSIVO	STRESS TEST OK>1	F9	H83	F9
---------	------------------	----	-----	----

Capitale sociale	210.441	7,14%	210.441	4,83%	0	0,00%
Riserve e fondi similari	1.100.812	37,36%	990.501	22,73%	110.311	3,74%
Riserve di consolidamento	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Risultati non assegnati	1.093.347	37,10%	1.029.768	23,63%	63.579	2,16%
PATRIMONIO NETTO	2.404.600	81,60%	2.230.710	51,18%	173.890	5,90%
Capitale e riserve di terzi	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Risultato di terzi	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
PATRIMONIO NETTO TOTALE (EQUITY)	2.404.600	81,60%	2.230.710	51,18%	173.890	5,90%
Fondi per rischi e oneri	103.154	3,50%	101.091	2,32%	2.063	0,07%
Fondo trattamento di fine rapporto dipendenti	26.235	0,89%	28.055	0,64%	-1.820	-0,06%
Obbligazioni ordinarie e conv. a breve	0	0,00%	4.400	0,10%	-4.400	-0,15%
Obbligazioni ordinarie e conv. a medio	16.282	0,55%	11.882	0,27%	4.400	0,15%
Debiti vs. banche a breve	344.343	11,69%	316.359	7,26%	27.984	0,95%
Debiti vs. banche a medio	567.140	19,25%	505.641	11,60%	61.499	2,09%
Altri debiti finanziari a breve	7.632	0,26%	8.251	0,19%	-619	-0,02%
Altri debiti finanziari a medio	11.933	0,40%	19.306	0,44%	-7.373	-0,25%
Acconti da clienti a breve	1.555	0,05%	1.255	0,03%	300	0,01%
Acconti da clienti a medio	0	0,00%	60	0,00%	-60	0,00%
Debiti vs. fornitori a breve	452.388	15,35%	456.374	10,47%	-3.986	-0,14%
Debiti vs. fornitori a medio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Titoli di debito a breve	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Titoli di debito a medio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Debiti infragruppo	544.623	18,48%	530.980	12,18%	13.643	0,46%
Altri debiti a breve	130.162	4,42%	120.155	2,76%	10.007	0,34%
Altri debiti a medio	4.193	0,14%	6.302	0,14%	-2.109	-0,07%
TOTALE DEBITI	2.080.251	70,59%	1.980.965	45,45%	99.286	3,37%
Ratei e risconti passivi	16.487	0,56%	17.384	0,40%	-897	-0,03%
TOTALE PASSIVO	2.226.127	75,54%	2.127.495	48,82%	98.632	3,35%
TOTALE PASSIVO E NETTO	4.630.727	157,15%	4.358.205	100,00%	272.522	9,25%
FREE C. FLOW gest. corr. NETTO IMPOSTE (FCFgc)	343.440	11,65%	443.370	14,54%	-99.930	0,00%
Sales per Employee / FATTURATO PER ADDETTO	0	0	0	0	0	0
DEBITI TOTALI SU CAPITALE NETTO	0,87		0,89		0,57	
Specifica costi di acquisto dei soli SERVIZI	677.625	23,00%	684.062	22,44%	-6.437	0,00%
Extra rendimento del capitale investito	46.134	3,66%				



If the infragroup IG is positive, that is debts exceed credits, it enters the NWC Net Working Capital as a medium-term financial availability; if it is negative, it enters the NWC Net Working Operative Capital as a short-term financial need.

Flussi Finanziari

Da gestione	351.011	12,3% Fat
Da circolante	60.889	2,1% Fat
Da investimenti mat. immat. e fin.	-346.527	
Da mezzi finanziari propri	42.079	1,5% Fat di cui propri -27.451

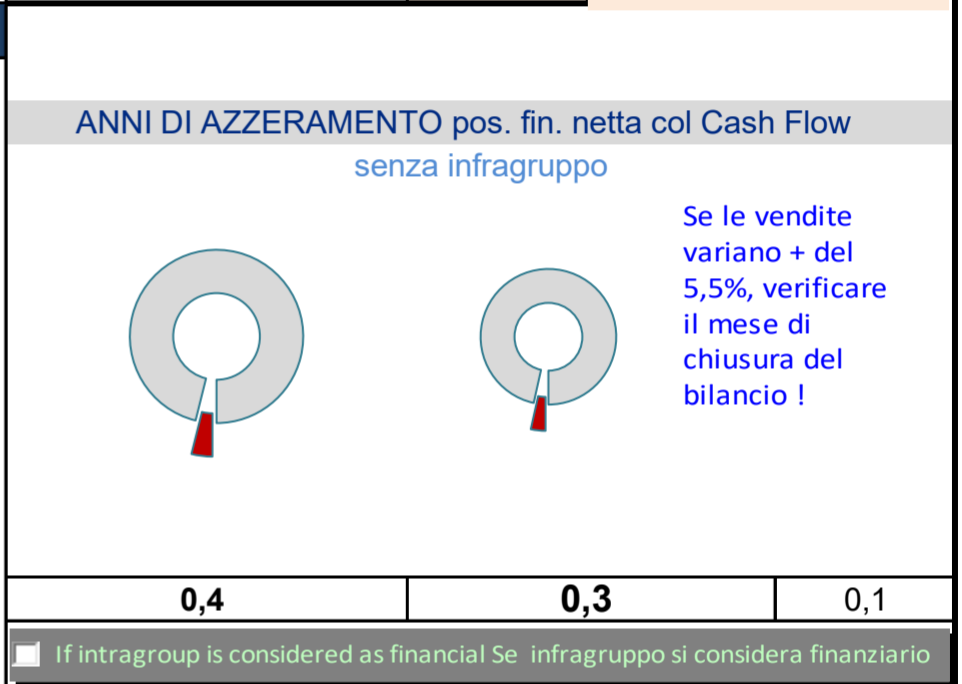
Coefficienti di proiezione

Coefficiente altri oneri	1,000	Dipendenti
Coefficiente proiezione	1,000	
Coefficiente costi finanziari	1,000	0
Coefficiente delta scorte	1,000	0
Coefficiente acquisti	1,000	

Variazioni ultimo anno: 25-24

g Vendite	-4,17%
VA	+0,47%
EBITDA	-1,23%
EBIT	-1,60%
RC	-1,64%
RPI	-0,51%
RDI	-0,18%
FCFgc	-2,89%

COMPETITIVITA' COMPETITIVENESS
AFFIDABILITA' RELIABILITY
EQUILIBRIO EQUILIBRIUM
INVESTIMENTI CAPEX
INDIPENDENZA FINANZIARIA FINANCIAL INDEPENDENCE
DA GUARDARE SUBITO TO SEE NOW



POSIZIONE FINANZIARIA NETTA senza infragruppo
% su fatturato

ipotesi costo debito % --->>	0,00%
FATVA	133.736
FAT	154.902
FAT	4,7%
FAT	5,2%
FAT	-0,5%

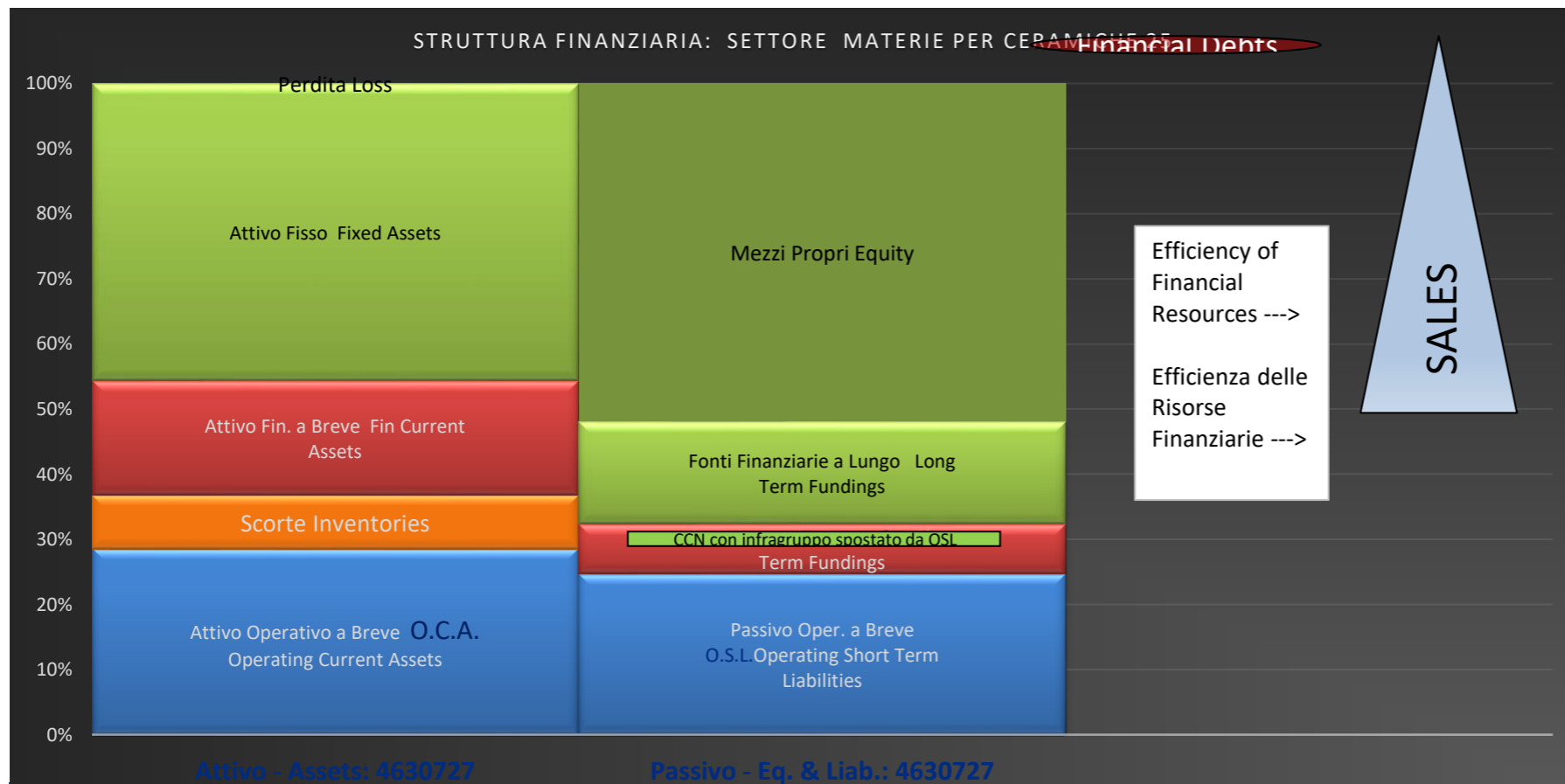


Ratios

	25	24	Delta
MEC	13,58%	14,85%	-1,28%
RICARICO su costi NO amm.	35,76%	34,62%	1,14%
ROE	8,37%	9,58%	-1,21%
Leverage	1,93	1,95	-0,03
Probabilità Ebitda % 26			
Dev Standard Ebitda%		0,87%	
Media Ebitda %		10,86%	
Pr. Ebitda% <= 9,4%		4%	
Pr. Ebitda% >11,1%		38%	
9,4< Pr.Ebitda%<=11,1		57%	
Ciclo Finanziario	-69	-69	
Rotaz. scorte	7,5	7,9	-0,4
gg.Incasso	94	96	-2
gg.Inc+gruppo	148	150	-2
gg. pagamento	73	73	1
gg. pag + gruppo	161	157	4

STRUTTURA FINANZIARIA: SETTORE MATERIE PER CERAMICHE 25

CCNo Capitale circolante netto operativo + i.g.	557.490
MdT Margine di Tesoreria netta	461.619
CCN Net Working Capital	1.019.109



Attivo Fisso Fixed Assets	2114428	Equity	2404600
Attivo Fin. a Breve Fin Current Assets	815149	Fonti Finanziarie a Lungo Long Term Fundings	728937
Scorte Inventories	379663	Finanziamenti a Breve S.F. Short Term Fundings	353530
Attivo Operativo a Breve O.C.A. Operating Current Assets	1321487	Passivo Oper. a Breve O.S.L. Operating Short Term Liabilities	1143660

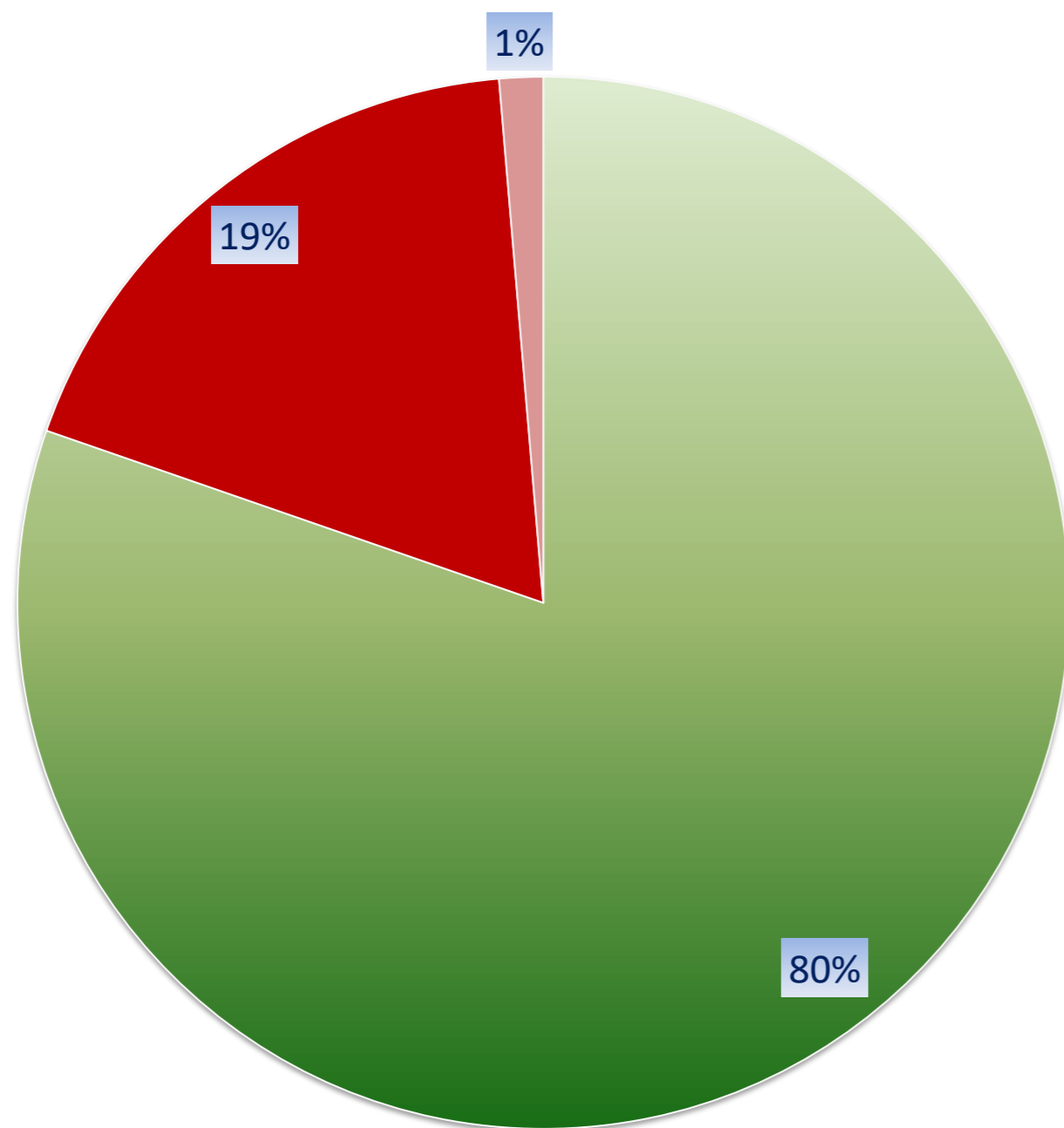
HOW DOES IT WORK ?
Click here



WI-FROM
ALFREDO BALLARINI
Studio di Finanza Aziendale
e-mail: alfredo@ballarini.info

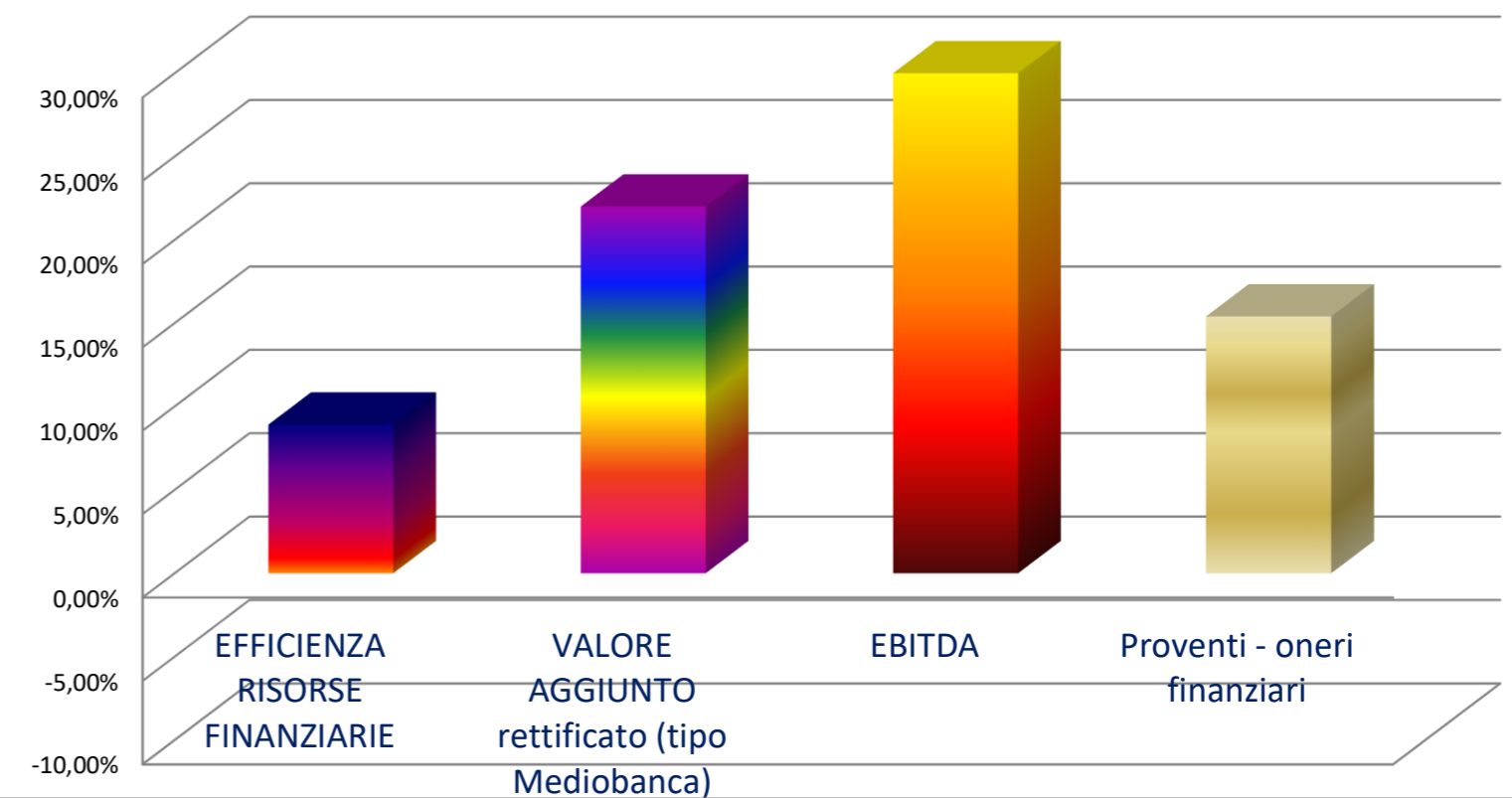
SETTORE MATERIE PER CERAMICHE COME LAVORA ECONOMICAMENTE?

How does it work ?
Come lavora economicamente ?

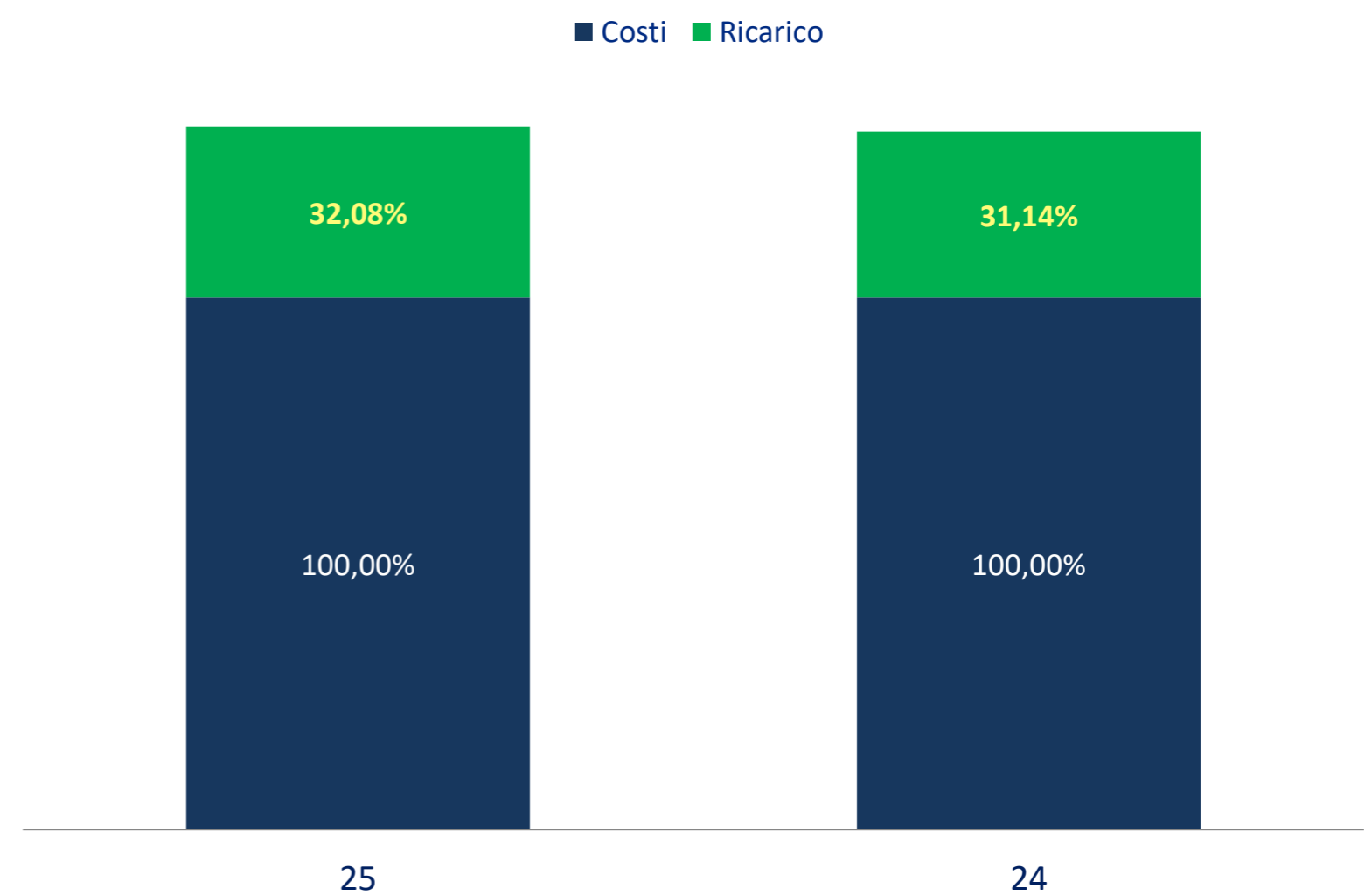


- OK
- KO
- Leases

Contributo alla fetta ok dei fattori considerati



% Ricarico su costi con ammortamenti
Charge on costs with depreciation

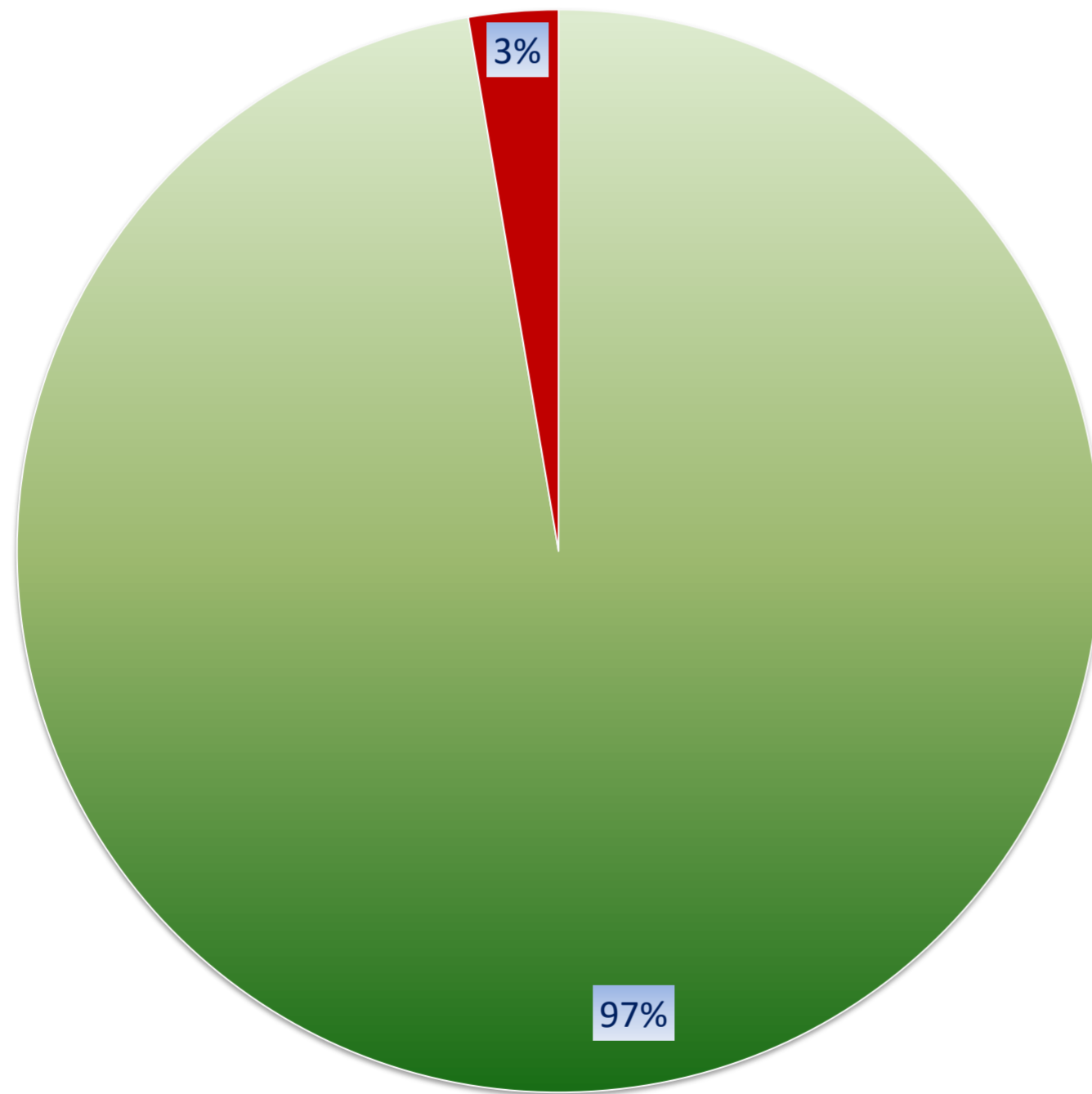


HOW DOES IT PAY ?
Click here

WI-FROM
ALFREDO BALLARINI
 Studio di Finanza Aziendale
 e-mail: alfredo@ballarini.info

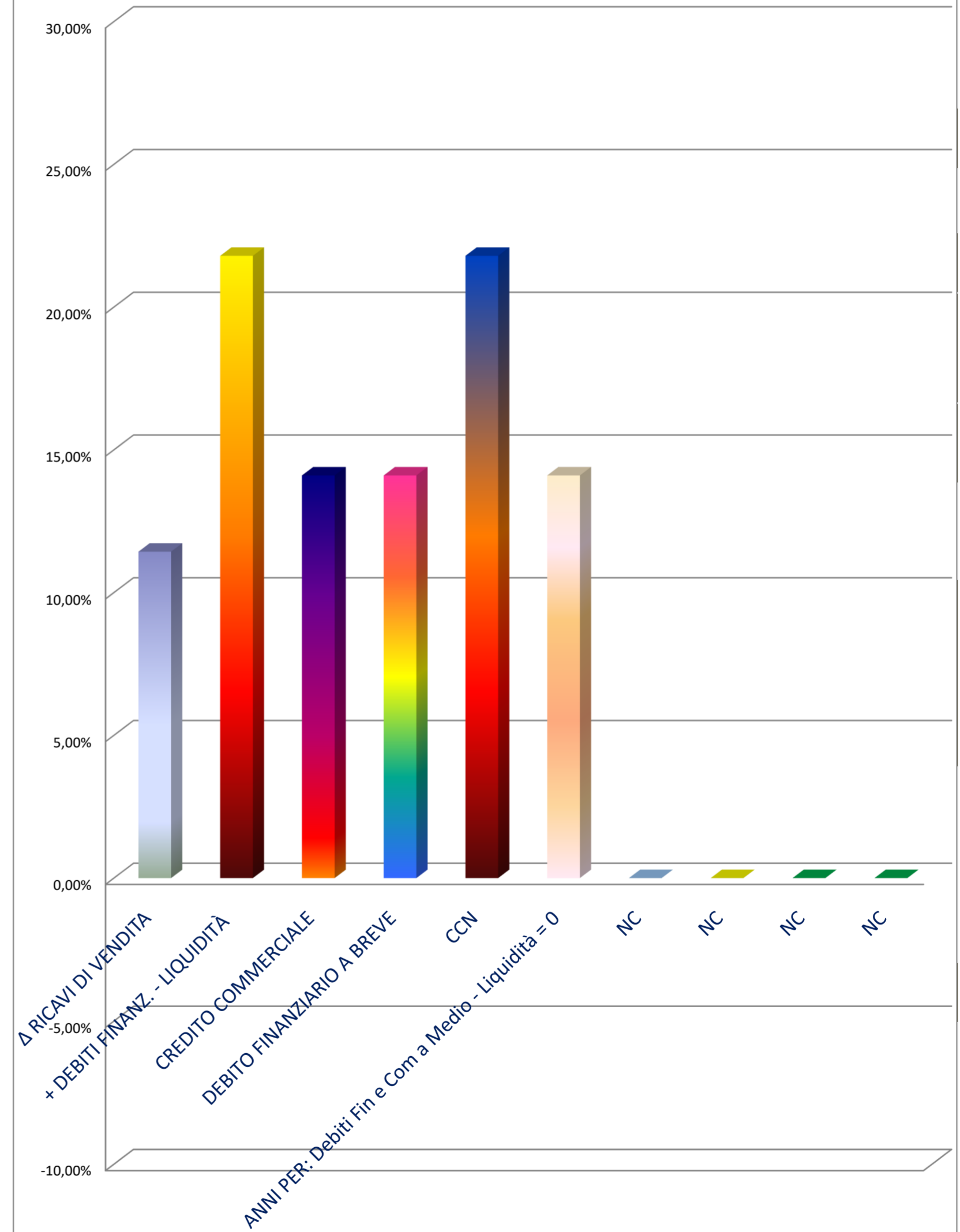
SETTORE MATERIE PER CERAMICHE COME PAGA ?

How does it pay?
Come paga? Cioè c'è solidità finanziaria?



OK
KO

Contributo alla fetta ok dei fattori considerati



RATING Medio Credito Centrale (standard)						
INDICI AZIENDA: PUNTEGGI x SETTORE	VALORE Year 25	PUNTEGGIO INDUSTRIA	PUNTEGGIO COMMERCIO	VALORE Year 24	PUNTEGGIO INDUSTRIA	PUNTEGGIO COMMERCIO
A) Mezzi Propri+Debiti Medio-Lungo Termine con debiti infragruppo/Immobilizzazioni CCN	175%	3	3	181%	3	3
B) Mezzi Propri/Totale del Passivo IF	52%	3	3	51%	3	3
C) EBITDA/Oneri Finanziari CCR	4	3	3	5	3	3
D) EBITDA /Valore della Produzione Check-up	10%	3	3	11%	3	3
TOTALI		12	12		12	12
LIVELLO		A	A		A	A
		A	A		A	A
FASCIA DI VALUTAZIONE		1	1			
FASCIA 1:	indica una proposta positiva al comitato che dovrà decidere l'ammissione al fondo					
FASCIA 2:	Posizione incerta quindi con un grado di rischio					
FASCIA 3:	indica una proposta negativa al comitato					

RATING Semplificato Basel 3									
Componenti Calcolo Rating	VALORE Year 25	Min	Max	SCORE CALCOLATO	VALORE Year 24	Min	Max	SCORE CALCOLATO	SCORING E CLASSI DI RATING
Grado di copertura con debiti infragruppo immobilizzazioni nette CCN	1,75	1	1,25	3,0	1,81	1	1,25	3,0	8.90<= scoring < 1000 A
Grado di indipendenza finanziaria IF	0,52	0,1	0,15	3,0	0,51	0,1	0,15	3,0	8.71 <= scoring < 8.90 BBB
Incidenza oneri finanziari su fatturato Check-up	0,02	0,03	0,02	1,5	0,02	0,03	0,02	1,7	8.50 <= scoring < 8.71 BBB-
Liquidità generata dalla gestione Check-up	0,06	0,03	0,04	3,0	0,07	0,03	0,04	3,0	8.30 <= scoring < 8.50 BB+
TOTALI SCORING				10,5				10,7	8.11 <= scoring < 8.30 BB
									7.90 <= scoring < 8.11 BB-
									7.70 <= scoring < 7.90 B+
CLASSE DI RATING				A				A	7.50 <= scoring < 7.70 B
SETTORE MATERIE PER CERAMICHE									7.31 <= scoring < 7.50 B-
									7.11 <= scoring < 7.31 CCC
									0.00 <= scoring < 7.11 C

L'indice Z SCORE venne creato da Edward I. Altman nel 1968, quando sviluppò il modello previsionale Z-Score. L'indice fu sviluppato analizzando i dati di bilancio di 66 società, 33 delle quali erano società solide e 33 delle quali erano società fallite, con un grado di accuratezza del 95%.

Z SCORE di ALTMAN Listed companies (standard)					
VARIABILI DISCRIMINANTI	VALORE Year 25	Coefficiente	VALORE Year 24	Coefficiente	
X1 - Indice di flessibilità aziendale: Attivo Corrente / Attivo	0,55	1,2	0,57	1,2	
X2 - Indice di autofinanziamento: Utile Non Distribuito (Altre Riserve) / Capitale Investito	0,47	1,4	0,46	1,4	
X3 - ROI (Return on investimenti): Risultato Operativo EBIT / Capitale Investito	0,04	3,3	0,06	3,3	
X4 - Indice indipendenza da terzi: Patrimonio Netto / (Passività - Patrimonio Netto)	1,08	0,6	1,05	0,6	
X5 - Turnover Attività: Valore della Produzione / Capitale Investito	0,64	0,99	0,70	0,99	
Z - Score	2,7	Posizione incerta quindi con un grado di rischio	2,8	Posizione incerta quindi con un grado di rischio	
Z < 1,8	Alto rischio di insolvenza				
1,8 < Z < 3	Posizione incerta quindi con un grado di rischio				
Z > 3	Solidità				

Z SCORE di ALTMAN Non listed companies (standard)					
VARIABILI DISCRIMINANTI	VALORE Year 25	Coefficiente	VALORE Year 24	Coefficiente	
X1 - Indice di flessibilità aziendale: Attivo Corrente / Attivo	0,55	1,5	0,57	1,5	
X2 - Indice di autofinanziamento: Utile Non Distribuito (Altre Riserve) / Capitale Investito	0,47	1,44	0,46	1,44	
X3 - ROI (Return on investimenti): Risultato Operativo EBIT / Capitale Investito	0,04	3,64	0,06	3,64	
X4 - Indice indipendenza da terzi: Patrimonio Netto / (Passività - Patrimonio Netto)	1,08	0,7	1,05	0,7	
X5 - Turnover Attività: Valore della Produzione / Capitale Investito	0,64	0,64	0,70	0,64	
Z - Score	2,8	Posizione incerta quindi con un grado di rischio	2,9	Posizione incerta quindi con un grado di rischio	
Z < 1,8	Alto rischio di insolvenza				
1,8 < Z < 3	Posizione incerta quindi con un grado di rischio				
Z > 3	Solidità				

Average default frequencies delle classi di rating S&P per diversi orizzonti temporali da 1 a 10 anni (in %).

Rating	1	2	3	4	5	7	10
AAA	0.00	0.00	0.04	0.07	0.12	0.32	0.67
AA	0.01	0.04	0.10	0.18	0.29	0.62	0.96
A	0.04	0.12	0.21	0.36	0.57	1.01	1.86
BBB	0.24	0.55	0.89	1.55	2.23	3.60	5.20
BB	10.8	3.48	6.65	9.71	12.57	18.09	23.88
B	5.94	13.49	20.12	25.36	29.58	36.34	43.41
CCC	25.26	34.79	42.16	48.18	54.65	58.64	62.58

ANALISI DITTA

SETTORE MATERIE PER CERAMICHE

INDICI DI BILANCIO:

25

24

Delta

TRIMESTRALE = 3 SEMESTRALE = 6 ANNUALE = 12 :

12

INDICI DI REDDITIVITA'

R.O.I. Ritorno sugli investimenti Return On Investments

4,47%

6,04%

-1,56%

R.O.E. Ritorno sull'Equity /Return On Equity

8,37%

9,58%

-1,21%

R.O.S. Ritorno sulle Vendite Return On Sales

7,28%

8,86%

-1,58%

VALORE AGGIUNTO / FATTURATO

25,89%

25,19%

0,70%

EBITDA/ FATTURATO

10,61%

11,79%

-1,18%

Costi del personale dipendente / Fatturato

14,54%

12,59%

1,95%

INDICI DI ROTAZIONE

LI LIQUIDITY INDEX

79

80

(2)

NetAssetTurnover

0,61

0,68

(0,1)

Rotaz Scorte

7,49

7,94

(0,4)

Giorni medi scorte'

(48)

(45)

(3)

gg.Incasso

(94)

(96)

2

gg. pagamento

73

73

1

Financial cycle

(69)

(69)

0

INDICI DI LIQUIDITA'

CCN CIRCOLANTE NETTO (Margine di struttura secondario)

1.019.109

995.812

23.297

CR CURRENT RATIO

1,68

1,68

(0,00)

QR QUICK TEST

1,43

1,43

(0,00)

AT ACID TEST

0,54

0,49

0,055

GRADO DI AUTOFINANZIAMENTO

IF GRADO DI INDIPENDENZA FINANZIARIA

51,9%

51,2%

0,74%

FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE Free Cash Flow gestione Corrente
FCFgc

343.440

443.370

0

GRADO DI AUTOFINANZIAMENTO DEL FATTURATO (Flusso di Cassa
FCFgc/Vendite)

12,07%

14,93%

-2,86%

INDICI DI COPERTURA

CCR CASH COVERAGE RATIO: (EBITDA - Tax)/(Financial Cost)

3,5

4,2

(0,7)

PFN (Net Indebtness) /EBITDA

0,44

0,44

0,0

INDICE DI COPERTURA FINANZIARIA DELLE IMMOBILIZZAZIONI (Patrimonio
Netto / Immobilizzazioni Nette)

114,16%

117,68%

-3,52%

INDICI FINANZIARI

COSTO DEL DEBITO FINANZIARIO

7,37%

7,76%

-0,39%

ROD R.O.D. [(Proventi finanziari-Oneri Fin.) / Passivo] Costo del Debito

4,41%

4,83%

-0,43%

Modigliani LEVA FINANZIARIA (R.O.I. - R.O.D.)

8,88%

10,87%

-1,99%

Modigliani Miller Formula

CT/CN Debt / Equity

0,93

0,95

(0,0)

RN/RN Risultato Finale / Risultato Corrente (prima di straordinari e
imposte)

0,66

0,58

0,08

ROI-ROD Ritorno sugli Investimenti al netto del Costo del Debito

8,88%

10,87%

-1,99%

Formula da cui si vede che il ROE dipende dal ROI, dall' Indebitamento e
dal Costo del Debito: $ROE = (ROI + (ROI - ROD) \times (CT/CN)) \times (RN/RN)$ ROE with formula of Modigliani (se ok deve essere uguale all'indicatore ROE
di inizio pagina)

8,37%

9,58%

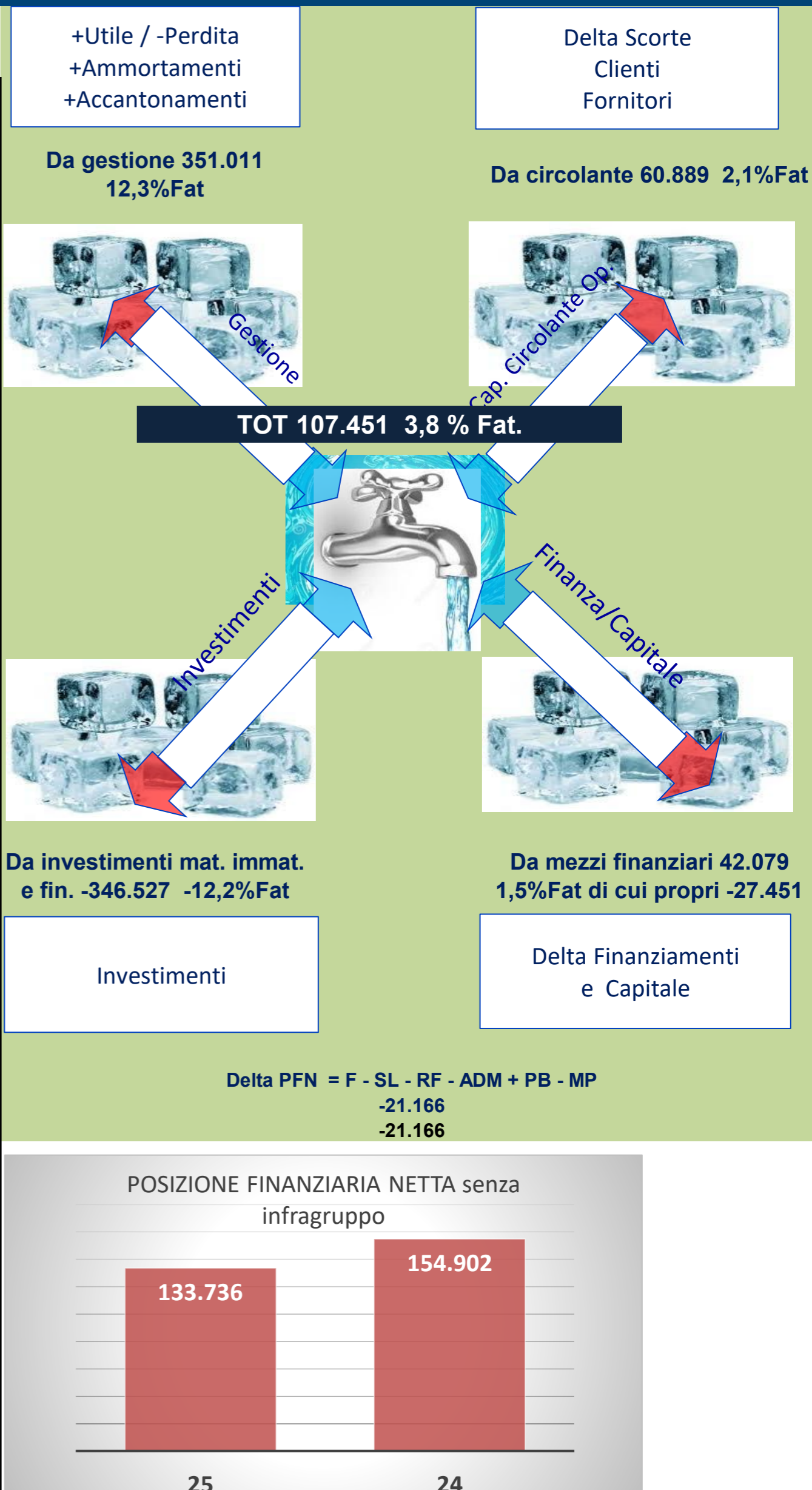
-1,21%

Rendiconto Finanziario

SETTORE MATERIE PER CERAMICHE

CASH FLOWS SETTORE MATERIE PER CERAMICHE 25

		25-24		
		g Vendite	-123.678	-4,17%
Utile lordo di min/plusval., sv/rivalutaz.	250.295			
Ammortamenti	90.380			
Accantonamenti a fondi (TFR : 2)	10.336			
CASH FLOW DA GESTIONE CORRENTE	351.011			
di cui Partecipazioni e Azioni proprie a breve	4.554	PB		
Diminuzione scorte	0	Giorni scorte	7	8
Diminuzione crediti vs. clienti a breve	51.300	gg.Incasso	94	96
Diminuzione crediti diversi e altre attività	0			
Aumento debiti vs. fornitori a breve	0	gg. pagamento	73	73
Aumento debiti diversi e altre passività	22.753			
CASH FLOW DA CIRCOLANTE OPERATIVO	74.053			
Disinvestimento netto di immob. materiali	0			
Rettifica ammortamenti	0			
Disinvestimento di altre attività fisse	0			
Rettifica plus/minusvalenze, svalutazioni	-51.024			
CASH FLOW DA DIS-INVESTIMENTI	-51.024	RF		
Rettifica accantonamento a fondi	-10.336			
Aumento debiti finanziari a medio	58.466			
Aumento debiti finanziari a breve	23.265			
Aumento di altri debiti a medio	0	ADM		
Aumento mezzi propri al netto da risult.	0	MP		
CASH FLOW MEZZI FINANZIARI	71.396	F		
TOTALE FLUSSI IN ENTRATA	445.435			
Impiegati in:				
di cui Partecipazioni e Azioni proprie a breve	0	PB		
Aumento scorte	-5.637	Giorni scorte	7	8
Aumento crediti vs. clienti a breve	0	gg.Incasso	94	96
Aumento crediti diversi e altre attività	-3.541			
Diminuzione debiti vs. fornitori a breve	-3.986	gg. pagamento	73	73
Diminuzione debiti diversi e altre passività	0			
IMPIEGO CASH FLOW IN CIRCOLANTE OPERATIVO	-13.164			
Investimento netto di immob. materiali	-55.977			
Rettifica ammortamenti	-90.380			
Investimento di altre attività fisse	-151.216			
Rettifica plus/minusvalenze, svalutazioni	2.070			
IMPIEGO CASH FLOW IN INVESTIMENTI	-295.503	RF		
Rettifica accantonamento a fondi	0			
Diminuzione debiti finanziari a medio	0			
Diminuzione debiti finanziari a breve	0			
Diminuzione di altri debiti a medio	-1.866	ADM		
Diminuzione mezzi propri al netto da risult.	-27.451	MP		
IMPIEGO CASH FLOW IN MEZZI FINANZIARI	-29.317	F		
TOTALE FLUSSI IMPIEGATI	-337.984			
SALDO LIQUIDITA'	107.451	SL	Quadratura	107.451



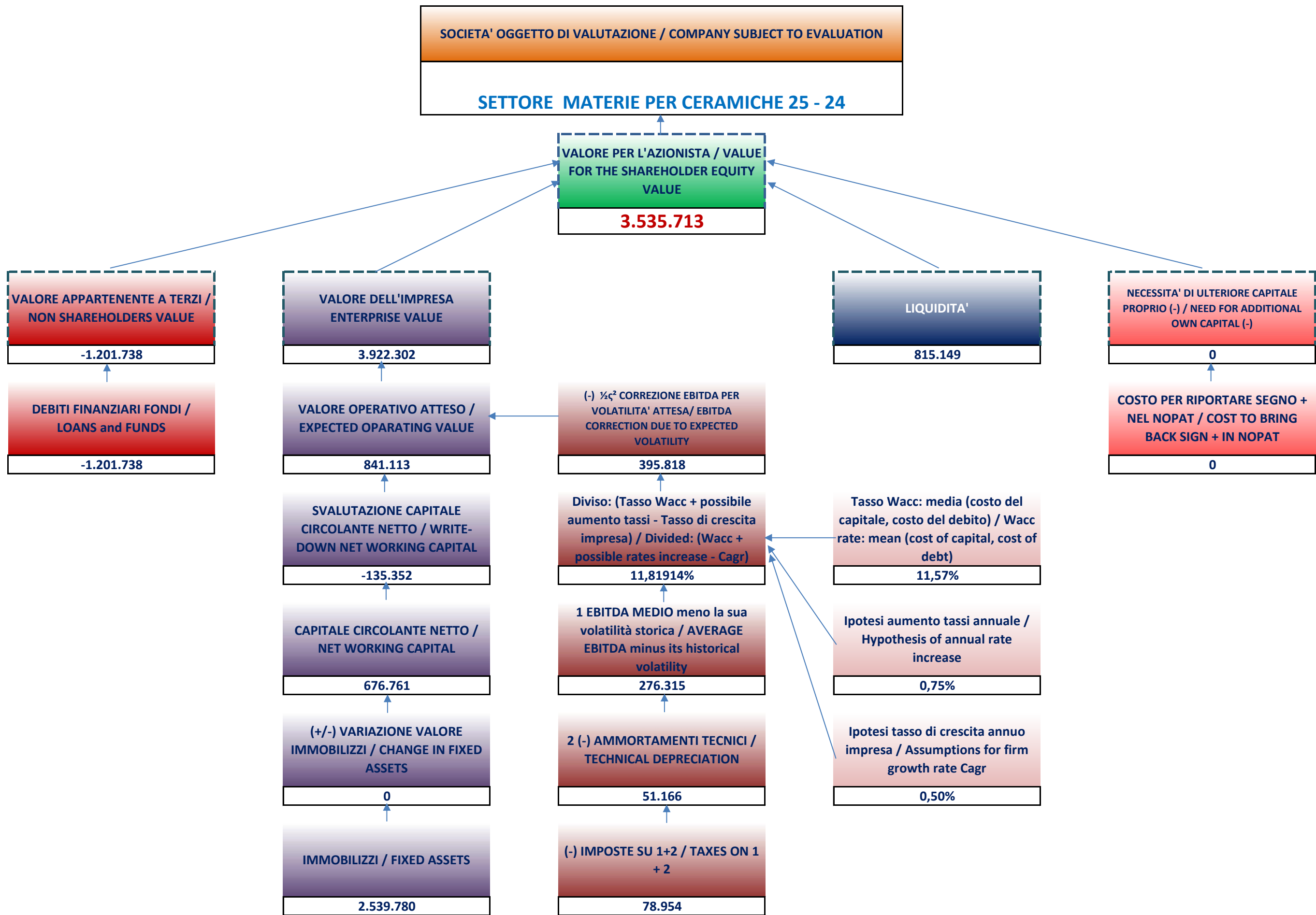
WI-FROM
ALFREDO BALLARINI
 Studio di Finanza Aziendale
 e-mail: alfredo@ballarini.info

SETTORE MATERIE PER CERAMICHE 25 - 24

C.F. : xxx Balance sheet Year 2025

ENTERPRISE EQUITY OPTIONAL & After SPLIT VALUE

Tangible: <input type="checkbox"/>		FALSO		CAPM Beta		1,5	
+	C	(A + B - H) VALORE DELL'IMPRESA EV Enterprise Value	3.922.302	100%	N(d1)	0,9995	Parametri Modificabili
	B	(f + w + H) VALORE DI INVESTIMENTI e Cash	3.896.338	99%	N(d2)	0,9979	
	f	Immobilizzazioni	2.539.780	65%	Svalutazione assets	0,00%	
+	w	NWC = Cap. circ. operativo netto no i.g.	541.409	14%	Svalut. NWC (non-cash Net Working Capital)	20,00%	
	H	Liquidità	815.149	21%	Tasso di crescita CAGR = g	0,5%	
					% Ammort. immobili	5,00%	
	A	VALORE OPERATIVO ($\mu - \frac{1}{2}\zeta^2$) attualizzato al tasso 11,819% projecting interim	841.113	21%	ζ EBITDA long run Volatility	80,00%	
					Crescita Media Tassi	0,75%	
-	D	VALORE DI TERZI TpV Third Party Value	-1.201.738	31%	t debts duration	5,00	
-	I	Necessità di Capitale proprio (AVVIAMENTO se negativo) ?	0	0%	Wacc: (321689+10047+598)/(2872594)	11,57%	
-	E	(C + D + H - I) VALORE DEL PATRIMONIO NETTO EqV Equity Value	3.535.713	90,14%	NOPAT compounding rate = Max crescita possibile Essendo sottratta al Wacc+Crescita Media Tassi per capitalizzare il Nopat, può al massimo tendere come limite a questo tasso	12,32%	
		Equity Value in Euro..Share Nr/1000..Share Value Eu	3.535.713	0,000			
NOTE:							
MULTIPLI derivati dalla valutazione/simulazione							
Final ROI : NOPAT / EV % (sx)		Delta % Ebitda (dx)	3,7%	-13,7%	Rapporto affitto/ammortamenti	1,20	
<u>EV/ final Ebitda</u>			13,0		CAPM Premio di rischio	6,00%	
Price/Earning			17,6	HOW MUCH IT'S WORTH ? Click here	Anni di vita impianti	5,00	
EV/Sales			1,4		% IRAP	3,90%	
Leva finanziaria dell'acquisto EV/EqV			1,1		% IRES	24,00%	
Price/Book			1,5		Ipotetico affitto	16.319	
NetFinPos/EBITDA (sx)		NetFinPos/Book (dx)	0,9	0,1	i Tasso di interesse sui corporate bond (market price)	5,14%	
F	VALORE DELL'OPZIONE CALL CV		3.750.837	95,63%	r CAPM Tasso di interesse a lungo termine e basso rischio	3,94%	
Calcola il valore CV aggiungendo il Valore Operativo al valore degli investimenti		<input checked="" type="checkbox"/>	VERO		σ Volatilità dell' EV	20,00%	
Scissione di capitale fisso e liquidità con imposizione di un moltiplicatore		Click & 123 & check		FALSO	Multiplic. Modificabile x split	13,0	



Valutazione in valuta originale

SETTORE MATERIE PER CERAMICHE 25 - 24

ATTIVITÀ		PASSIVITÀ	
Attività liquide		Passività correnti non finanziarie	
Liquidità ed equivalenti con investimenti a breve termine L	815.149	Fornitori	452.388
Clienti	743.833	Altri debiti	146.649
Scorte	379.663		
Altri crediti	152.302	Totale debiti operativi	€ 599.037
Svalutazioni	-135.352		
		Passività lunghe + finanziarie a breve	
Totale attività correnti	€ 1.955.595	Prestiti e Finanziamenti	1.497.701
		Fondi	129.389
Immobilizzazioni		Altri debiti a medio	-
Investimenti intangibili	146.529		
Terreni immobili e altre proprietà, impianti e attrezzature	589.391	Totale debiti finanziari (valore di terzi) PL	€ 1.627.090
Investimenti finanziari	1.378.508	Totale passivo P	€ 2.226.127
Crediti infragruppo I	425.352	Totale Patrimonio netto di bilancio	+ 2.404.600
Sottrazioni	0	Valori sottratti all'attivo	-135.352
		Capitale proprio di valutazione	2.269.248
Totale immobilizzi	€ 2.539.780	Differenza attività valutate - passivo : A -	2.269.248
Totale attività valutate A	€ 4.495.375	P VALORE DI LIQUIDAZIONE	
Ripresa svalutazioni e sottrazioni	135.352	Totale passivo + valore di liquidazione	€ 4.495.375
Totale attivo di bilancio	4.630.727	Ripresa svalutazioni e sottrazioni	135.352
		Totale a pareggio	4.630.727

TARATURA EBITDA	302.002
-----------------	---------

VL VALORE DI LIQUIDAZIONE A - P 2.269.248

1 VALORE DEGLI INVESTIMENTI VL + PL	3.896.338
--	------------------

2 VALORE OPERATIVO	841.113
--------------------	---------

--	--

--	--

5 LIQUIDITA'	815.149
---------------------	----------------

EV VALORE DELL'IMPRESA 1 + 2 - 5 3.922.302

VT VALORE DI TERZI (debiti finanziari) PL - I	1.201.738
--	------------------

EqV Equity Value EV + 5 - VT 3.535.713