

Cruscotto di scelta - Dashboard of choice



# WI-FROM

## ALFREDO BALLARINI

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

### SETTORE IMPIANTISTI 24 - 23

#### CONTROLLO QUADRATURE

6.187.823	6.187.823
5.885.706	5.885.706
277.758	277.758
295.574	295.574

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?-->

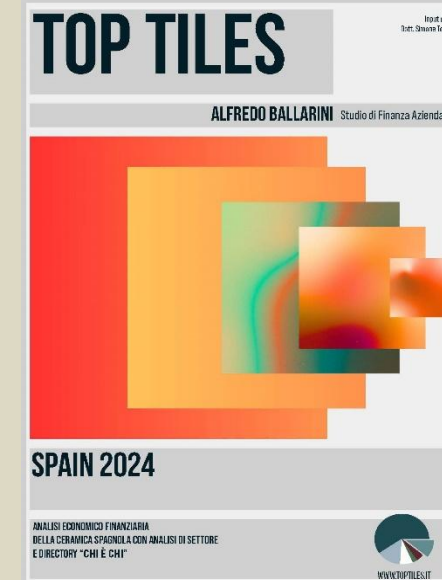
YES  NO

Scegli il linguaggio ?-->

ITALIANO  
ENGLISH  
SPANISH

Version 2862 18/04/25

### I manuali in pdf:

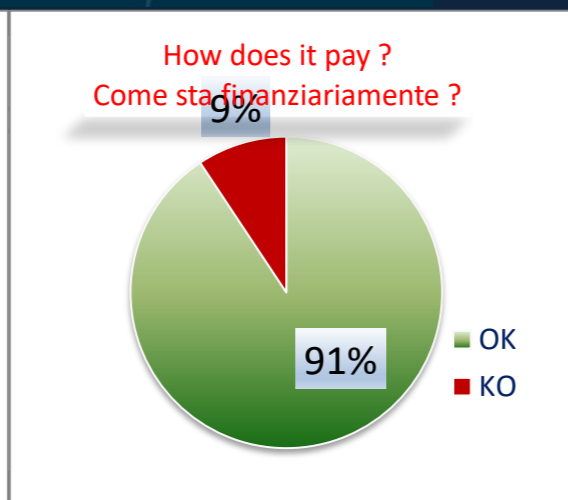
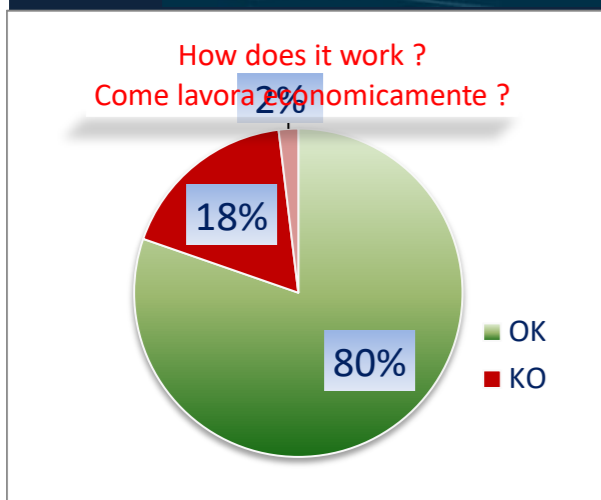


# Chi è chi?

della ceramica italiana, spagnola e mondiale

**TopTiles.it**

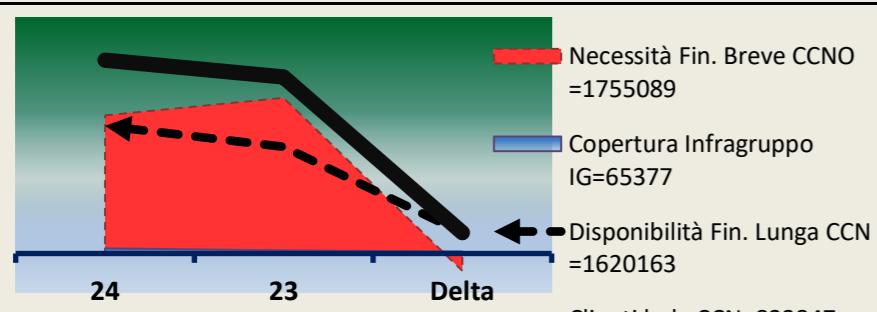
**+39 3480029582**



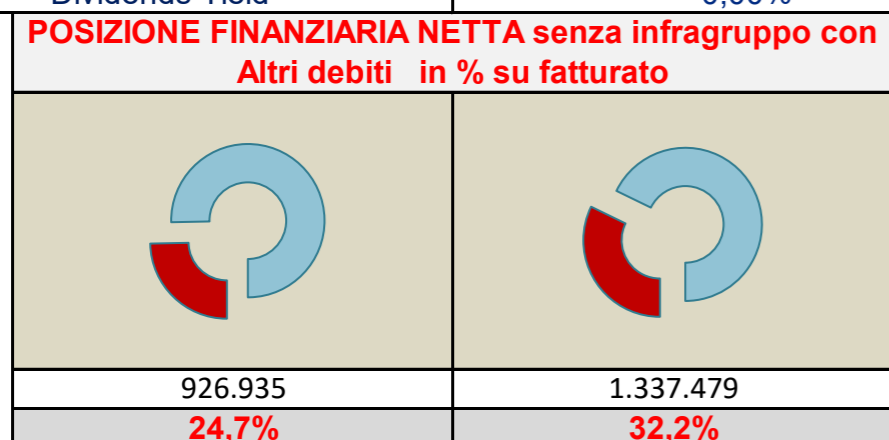
	LAST	PENUL.
<b>RATING Semplificato Basel 3</b>	A	A
<b>Agencies' Credit Ratings</b>	n.d.	n.d.
<b>Z - Score</b>	2,64	2,74

**Gestione tesoreria netta = -134926**

OK se frecce sopra zona rossa e sopra 0



Issuance of stocks (convert. operations?)	0,0000
Repurchase of stocks	0,0000
Dividends Paid	0
Dividends Yield	0,00%



## SETTORE IMPIANTISTI 24 - 23

Tasso di cambio	1,00000	1,00000			
Dati/1000 in data:	24	23	Delta	<b>12 MESI</b>	
RICAVI di vendita	3.755.933	4.152.668	<b>-9,55%</b>		15,8% RICAVI di vendita
EBITDA x 2,3	403.754	482.978	<b>-16,40%</b>		1,43 Debt/Equity
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	593.312	1.014.062	<b>-41,49%</b>		
Altri debiti	333.623	323.417	<b>+3,16%</b>		
CASH FLOW DA GESTIONE CORRENTE	445.893				
CASH FLOW DA CIRCOLANTE OPERATIVO	246.949		<b>Delta cassa --&gt;</b>		
CASH FLOW DA DIS-INVESTIMENTI	-190.655		<b>553.072</b>		
CASH FLOW MEZZI FINANZIARI	50.885				
Flusso di Cassa libero da conto economico	428.554	346.699	<b>+23,61%</b>	1,38 Anni di rientro debiti o 2,16 con Altri Debiti	
Risultato Consolidato	277.758	295.575	<b>-6,03%</b>		
RIMANENZE	1.815.042	1.746.053	<b>+3,95%</b>	2,1 Rotaz. scorte	
Crediti commerciali tot	893.057	958.030	<b>-6,78%</b>	86 gg. Incasso	
Debiti commerciali tot	790.720	891.212	<b>-11,28%</b>	102 gg. pagamento	

Multipli di valutazione by Studio Ballarini with Intangibles

by Market 22/05/25

Operating Value / EV	28,3%	
EV/ final Ebitda	<b>11,9</b>	n.d.
Share Value in Eur	0,00000	n.d.
Price/Earning	14,1	n.d.
Price/Sales	1,0	n.d.
Leva finanziaria dell'acquisto EV/EqV	1,2	
Price/Book	1,6	n.d.
NetFinPos/EBITDA (sx) / NetFinPos/Book (dx)	<b>1,67 / 0,28</b>	
<b>CREA VALORE SE &gt;1 ROC/WACC</b>	<b>1,7</b>	

**SETTORE IMPIANTISTI**

Eur/1000 x  
Forex rates

**CONTO ECONOMICO**

Forex rates  
1,0000 1,0000

24

Months  
12

23

Months  
12

H4

NOTE PROPRIE STAMPABILI:

F9

WHAT  
FORECAST?

H9

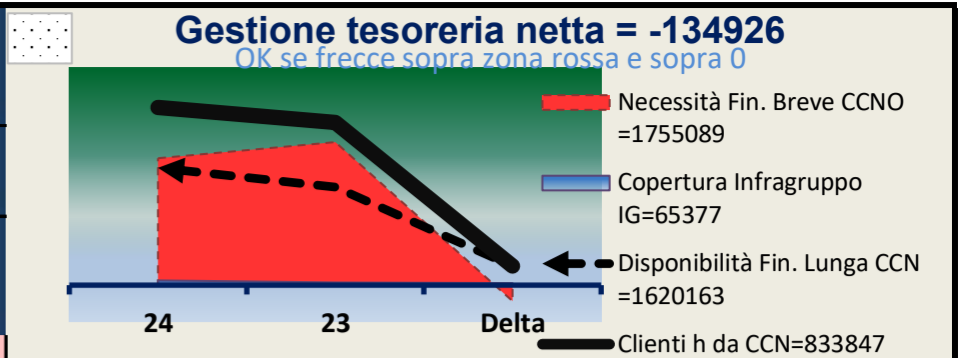
COMPETITIVE  
NESS? Click

J9

<b>RICAVI di vendita</b>	<b>3.755.933</b>	95,34%	<b>4.152.668</b>	95,48%	<b>-396.735</b>	-9,55%
+/- Variazione scorte prodotto finito / semilavorato	7.280	0,18%	-37.099	-0,85%	44.379	-10,83%
+/- Variazione stato di avanzamento lavori in corso	43.453	1,10%	129.492	2,98%	-86.039	21,00%
+/- Variazione interna di immobilizzazioni	14.913	0,38%	16.273	0,37%	-1.360	0,33%
+ Altri proventi	118.064	3,00%	88.074	2,02%	29.990	-7,32%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>3.939.643</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.349.408</b>	<b>100,00%</b>	<b>-409.765</b>	<b>100,00%</b>
(-) Acquisto di beni e servizi	2.713.224	68,87%	3.162.688	72,72%	-449.464	109,69%
+/- Variaz. scorte materie/merci (+incremento)	-52.213	-1,33%	-17.019	-0,39%	-35.194	8,59%
(-) Godimento beni di 3i	75.695	1,92%	66.146	1,52%	9.549	-2,33%
<b>VALORE AGGIUNTO (V.A.)</b>	<b>1.098.511</b>	<b>27,88%</b>	<b>1.103.555</b>	<b>25,37%</b>	<b>-5.044</b>	<b>1,23%</b>
Costi del personale dipendente	669.965	17,01%	600.110	13,80%	69.855	-17,05%
Di cui accantonamento TFR	25.741	0,65%	21.564	0,50%	4.177	-1,02%
(-) Altri oneri di gestione	24.792	0,63%	20.467	0,47%	4.325	-1,06%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>403.754</b>	<b>10,25%</b>	<b>482.978</b>	<b>11,10%</b>	<b>-79.224</b>	<b>19,33%</b>
(-) Ammortamenti e svalutazioni	155.256	3,94%	121.343	2,79%	33.913	-8,28%
(-) Accantonamenti	17.929	0,46%	27.224	0,63%	-9.295	2,27%
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	3.709.074	94,15%	4.014.997	92,31%	-305.923	74,66%
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO (EBIT)</b>	<b>230.569</b>	<b>5,85%</b>	<b>334.411</b>	<b>7,69%</b>	<b>-103.842</b>	<b>25,34%</b>
+/- Proventi - oneri finanziari	97.901	2,49%	37.993	0,87%	59.908	-14,62%
<b>RISULTATO CORRENTE (R.C.)</b>	<b>328.470</b>	<b>8,34%</b>	<b>372.404</b>	<b>8,56%</b>	<b>-43.934</b>	<b>10,72%</b>
+/- Rivalutazioni - svalutazioni	8.956	0,23%	5.795	0,13%	3.161	-0,77%
+/- Proventi - oneri straordinari	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
RISULTATO PRE IMPOSTE (R.P.I.)	337.426	8,56%	378.199	8,70%	-40.773	9,95%
(-) IMPOSTE	59.668	1,51%	82.624	1,90%	-22.956	5,60%
<b>RISULTATO DOPO IMPOSTE (R.D.I.)</b>	<b>277.758</b>	<b>7,05%</b>	<b>295.575</b>	<b>6,80%</b>	<b>-17.817</b>	<b>4,35%</b>
(-) Risultato di terzi	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>RISULTATO CONSOLIDATO</b>	<b>277.758</b>	<b>7,05%</b>	<b>295.575</b>	<b>6,80%</b>	<b>-17.817</b>	<b>4,35%</b>

<b>ATTIVO</b>		<b>F53</b>		<b>H53</b>		<b>H53</b>
Crediti verso Soci c/ versamenti dovuti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Immobilizzazioni immateriali	188.098	3,04%	183.368	3,12%	4.730	0,08%
Immobilizzazioni materiali	485.819	7,85%	393.980	6,69%	91.839	1,56%
Immobilizzazioni finanziarie	842.429	13,61%	882.341	14,99%	-39.912	-0,68%
Differenze di consolidamento	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI NETTE	<b>1.516.346</b>	<b>24,51%</b>	<b>1.459.688</b>	<b>24,80%</b>	<b>56.658</b>	<b>0,96%</b>
RIMANENZE	1.815.042	29,33%	1.746.053	29,67%	68.989	1,17%
<b>Crediti commerciali a breve</b>	<b>833.847</b>	<b>13,48%</b>	<b>886.825</b>	<b>15,07%</b>	<b>-52.978</b>	<b>-0,90%</b>
<b>Crediti commerciali a medio</b>	<b>59.210</b>	<b>0,96%</b>	<b>71.205</b>	<b>1,21%</b>	<b>-11.995</b>	<b>-0,20%</b>
Crediti infragruppo	470.624	7,61%	459.571	7,81%	11.053	0,19%
Crediti diversi a breve	225.511	3,64%	544.652	9,25%	-319.141	-5,42%
Crediti diversi a medio	7.622	0,12%	7.930	0,13%	-308	-0,01%
(-) Fondo svalutazione crediti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>1.596.814</b>	<b>25,81%</b>	<b>1.970.183</b>	<b>33,47%</b>	<b>-373.369</b>	<b>-6,34%</b>
Partecipazioni a breve	1	0,00%	3	0,00%	-2	0,00%
Azioni proprie a breve	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Altri titoli a breve</b>	<b>614.514</b>	<b>9,93%</b>	<b>175.028</b>	<b>2,97%</b>	<b>439.486</b>	<b>7,47%</b>
TOTALE ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	614.515	9,93%	175.031	2,97%	439.484	7,47%
<b>Liquidita'</b>	<b>606.095</b>	<b>9,79%</b>	<b>492.509</b>	<b>8,37%</b>	<b>113.586</b>	<b>1,93%</b>
TOTALE ATTIVO IN CIRCOLO	4.632.466	74,86%	4.383.776	74,48%	248.690	4,23%
Ratei e Risconti attivi+ delta proiezione	39.011	0,63%	42.242	0,72%	-3.231	-0,05%
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>6.187.823</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.885.706</b>	<b>100,00%</b>	<b>302.117</b>	<b>5,13%</b>

<b>PASSIVO</b>		<b>F9</b>		<b>H83</b>		<b>F9</b>
Capitale sociale	200.254	5,08%	162.464	2,76%	37.790	0,96%
Riserve e fondi similari	1.910.858	48,50%	1.780.658	30,25%	130.200	3,30%
Riserve di consolidamento	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Risultati non assegnati	311.263	7,90%	276.769	4,70%	34.494	0,88%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.422.375</b>	<b>61,49%</b>	<b>2.219.891</b>	<b>37,72%</b>	<b>202.484</b>	<b>5,14%</b>
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%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE (EQUITY)</b>	<b>2.422.375</b>	<b>61,49%</b>	<b>2.219.891</b>	<b>37,72%</b>	<b>202.484</b>	<b>5,14%</b>
Fondi per rischi e oneri	178.330	4,53%	173.795	2,95%	4.535	0,12%
Fondo trattamento di fine rapporto dipendenti	61.558	1,56%	58.567	1,00%	2.991	0,08%
Obbligazioni ordinarie e conv. a breve	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Obbligazioni ordinarie e conv. a medio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Debiti vs. banche a breve</b>	<b>251.141</b>	<b>6,37%</b>	<b>207.545</b>	<b>3,53%</b>	<b>43.596</b>	<b>1,11%</b>
<b>Debiti vs. banche a medio</b>	<b>410.163</b>	<b>10,41%</b>	<b>351.467</b>	<b>5,97%</b>	<b>58.696</b>	<b>1,49%</b>
Altri debiti finanziari a breve	86.295	2,19%	136.987	2,33%	-50.692	-1,29%
Altri debiti finanziari a medio	48.223	1,22%	43.289	0,74%	4.934	0,13%
Acconti da clienti a breve	917.583	23,29%	942.268	16,01%	-24.685	-0,63%
Acconti da clienti a medio	0	0,00%	46	0,00%	-46	0,00%
<b>Debiti vs. fornitori a breve</b>	<b>790.703</b>	<b>20,07%</b>	<b>891.195</b>	<b>15,14%</b>	<b>-100.492</b>	<b>-2,55%</b>
<b>Debiti vs. fornitori a medio</b>	<b>17</b>	<b>0,00%</b>	<b>17</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Titoli di debito a breve	100.517	2,55%	0	0,00%	100.517	2,55%
Titoli di debito a medio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Debiti infragruppo	536.001	13,61%	498.340	8,47%	37.661	0,96%
Altri debiti a breve	316.325	8,03%	314.267	5,34%	2.058	0,05%
Altri debiti a medio	17.298	0,44%	9.150	0,16%	8.148	0,21%
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>3.474.266</b>	<b>88,19%</b>	<b>3.394.571</b>	<b>57,67%</b>	<b>79.695</b>	<b>2,02%</b>
Ratei e risconti passivi	51.294	1,30%	38.882	0,66%	12.412	0,32%
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>3.765.448</b>	<b>95,58%</b>	<b>3.665.815</b>	<b>62,28%</b>	<b>99.633</b>	<b>2,53%</b>
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>6.187.823</b>	<b>157,07%</b>	<b>5.885.706</b>	<b>100,00%</b>	<b>302.117</b>	<b>7,67%</b>
<b>FREE C. FLOW gest. corr. NETTO IMPOSTE (FCFgc)</b>	<b>428.554</b>	<b>10,88%</b>	<b>346.699</b>	<b>7,97%</b>	<b>81.855</b>	<b>0,00%</b>
<b>Sales per Employee / FATTURATO PER ADDETTO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
DEBITI TOTALI SU CAPITALE NETTO	1,43		1,53		0,39	
Specifica costi di acquisto dei soli SERVIZI	890.578	22,61%	960.388	22,08%	-69.810	0,00%
Extra rendimento del capitale investito	1.014	0,04%				



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	445.893	11,9% Fat
Da circolante	246.949	6,6% Fat
Da investimenti mat. immat. e fin.	-190.655	
Da mezzi finanziari propri	50.885	1,4% Fat di cui propri -75.274

**Coefficienti di proiezione**

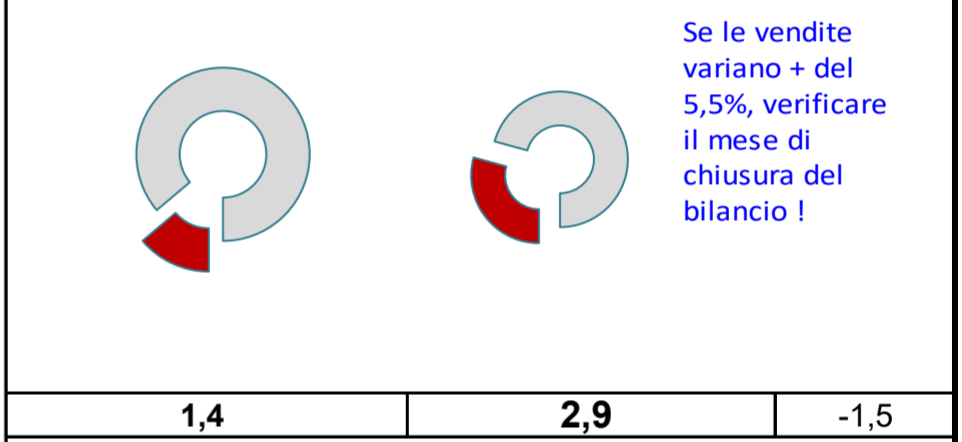
Coefficiente altri oneri	1,000	<b>Dipendenti</b>
Coefficiente proiezione	1,000	
Coefficiente costi finanziari	1,000	0
Coefficiente delta scorte	1,000	0
Coefficiente acquisti	1,000	

**Variazioni ultimo anno: 24-23**

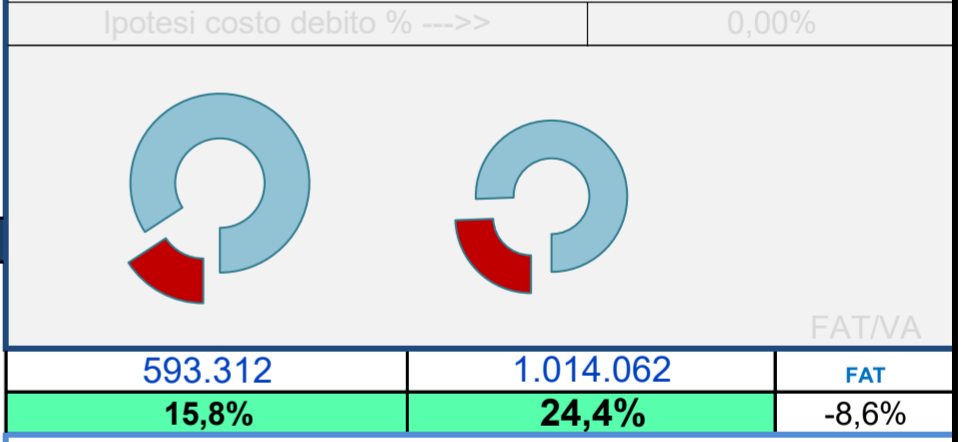
g Vendite	-9,55%
VA	+2,51%
EBITDA	-0,85%
EBIT	-1,84%
RC	-0,22%
RPI	-0,14%
RDI	+0,25%
FCFgc	+2,91%

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

**ANNI DI AZZERAMENTO pos. fin. netta col Cash Flow**  
senza infragruppo



**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA senza infragruppo**  
% su fatturato



**Ratios**

	24	23	Delta
MEC	12,73%	11,98%	0,76%
RICARICO su costi NO amm.	42,46%	36,79%	5,67%
ROE	11,47%	13,31%	-1,85%
Leverage	2,55	2,65	-0,10

**Probabilità Ebitda % 25**

Dev Standard Ebitda%	0,61%
Media Ebitda %	10,68%
Pr. Ebitda% <= 9,6%	4%
Pr. Ebitda% >10,9%	38%
9,6< Pr.Ebitda%<=10,9	57%

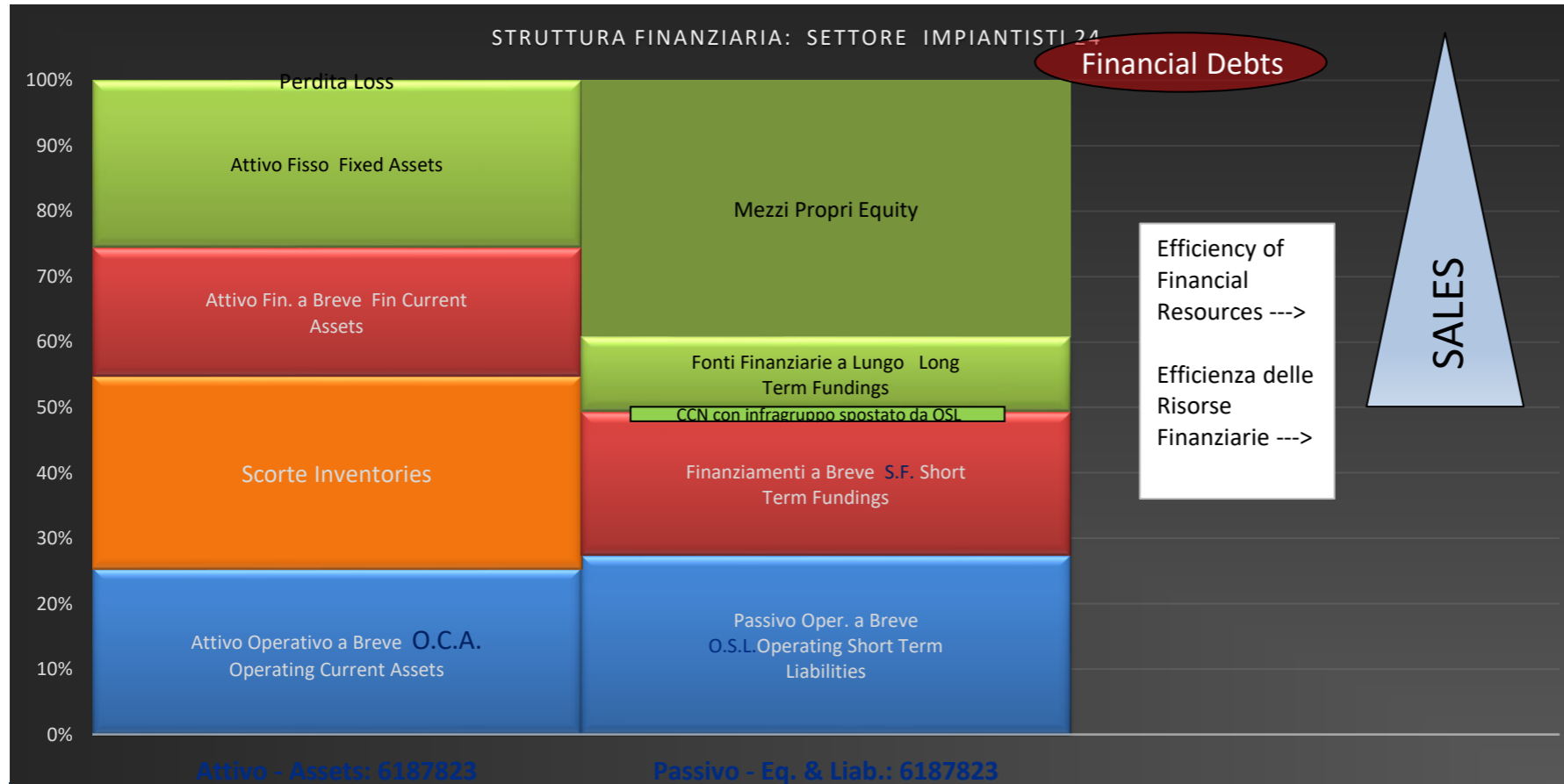
**Ciclo Finanziario**

	24	23	Delta
Rotaz. scorte	2,1	2,4	-0,3
gg.Incasso	86	83	3
gg.Inc+gruppo	131	123	8
gg. pagamento	102	99	3
gg. pag + gruppo	171	155	16

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

**STRUTTURA FINANZIARIA: SETTORE IMPIANTISTI 24**

CCNo Capitale circolante netto operativo + i.g.	<b>1.689.712</b>
MdT Margine di Tesoreria netta	<b>-134.926</b>
CCN Net Working Capital	<b>1.554.786</b>



Attivo Fisso Fixed Assets	1583178	Equity	2422375
Attivo Fin. a Breve Fin Current Assets	1220610	Fonti Finanziarie a Lungo Long Term Fundings	715589
Scorte Inventories	1815042	Finanziamenti a Breve S.F. Short Term Fundings	1355536
Attivo Operativo a Breve O.C.A. Operating Current Assets	1568993	Passivo Oper. a Breve O.S.L. Operating Short Term Liabilities	1694323

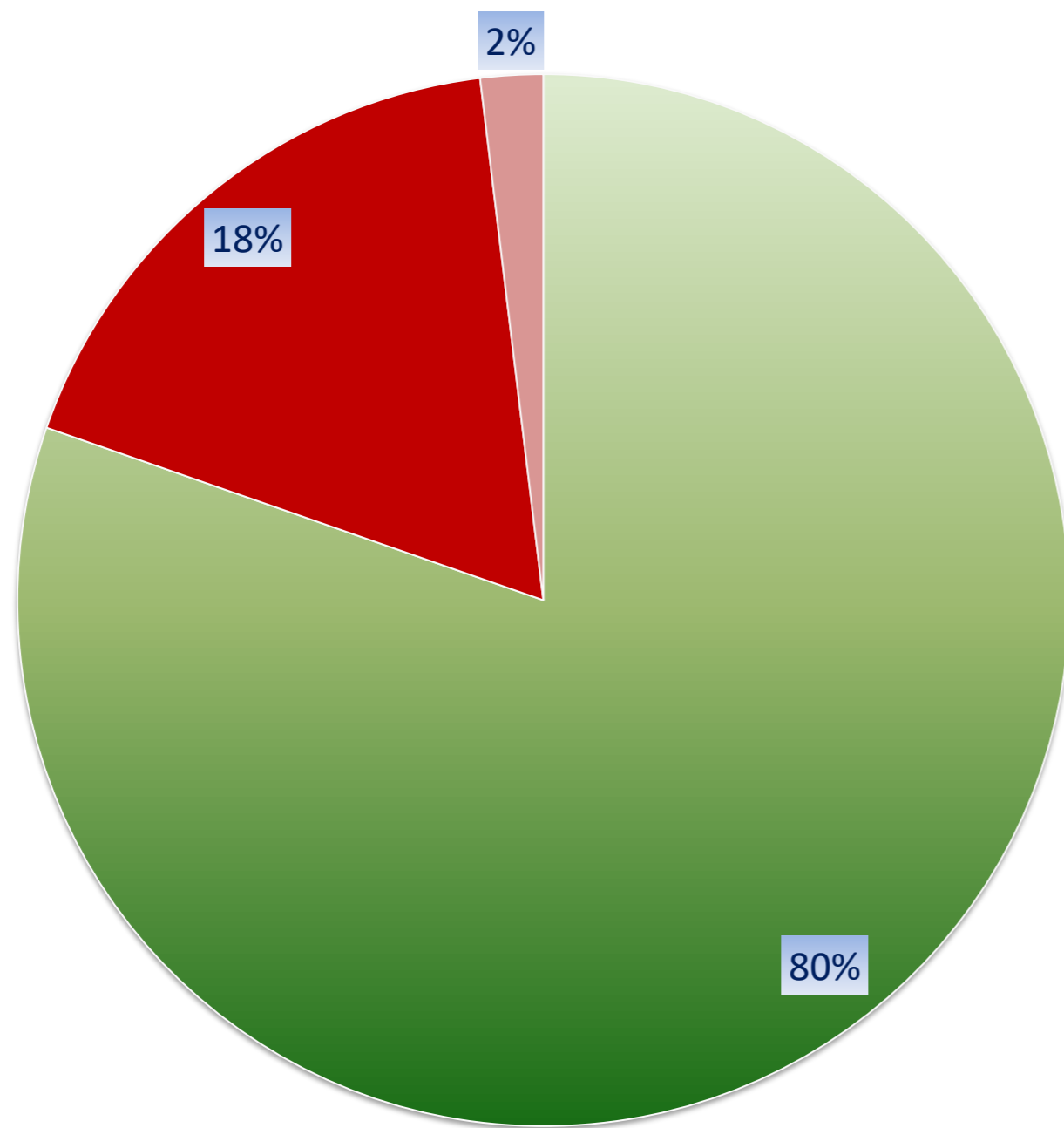
HOW DOES IT WORK ?  
Click here



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

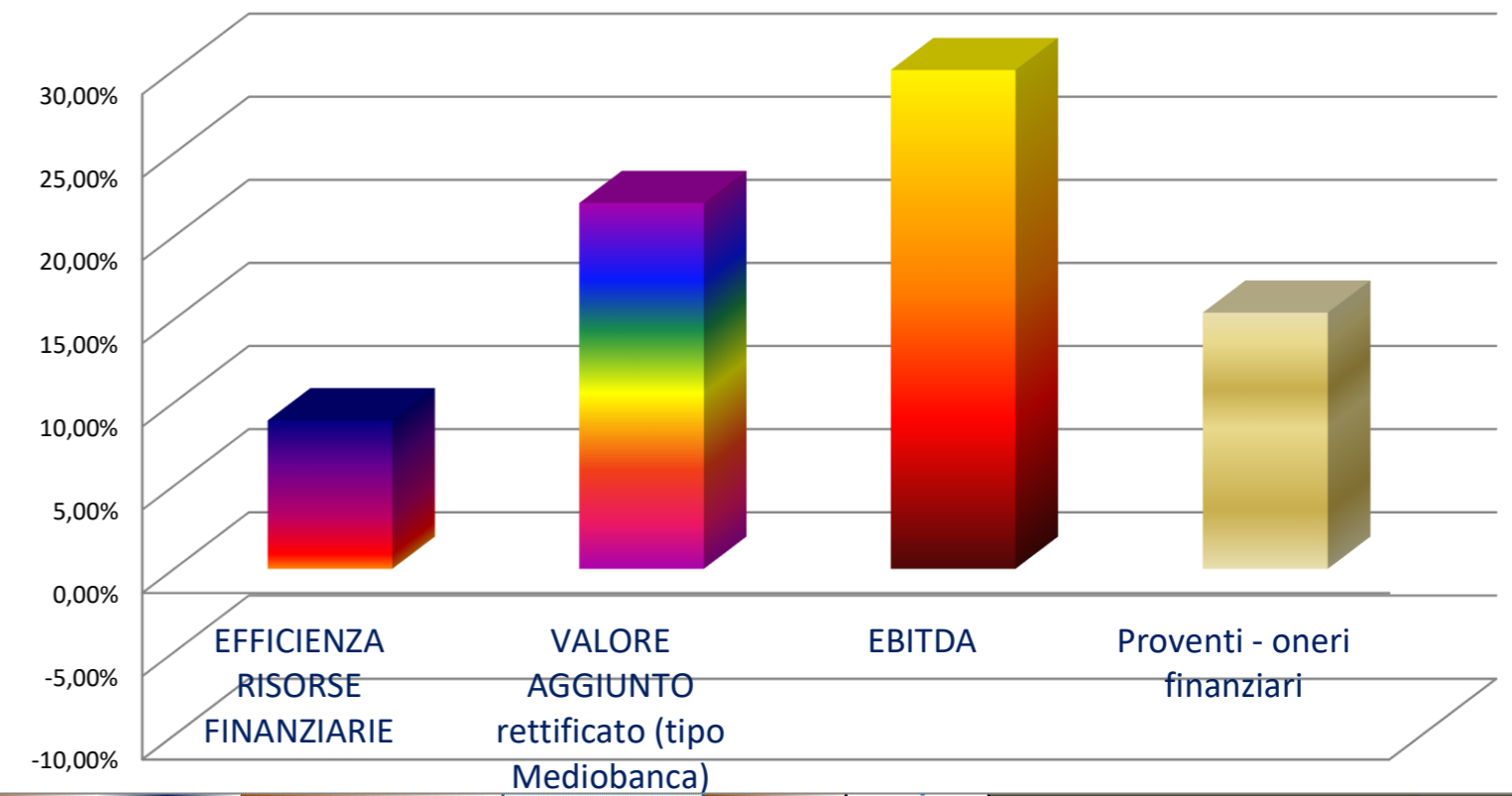
SETTORE IMPIANTISTI COME LAVORA ECONOMICAMENTE?

How does it work ?  
Come lavora economicamente ?

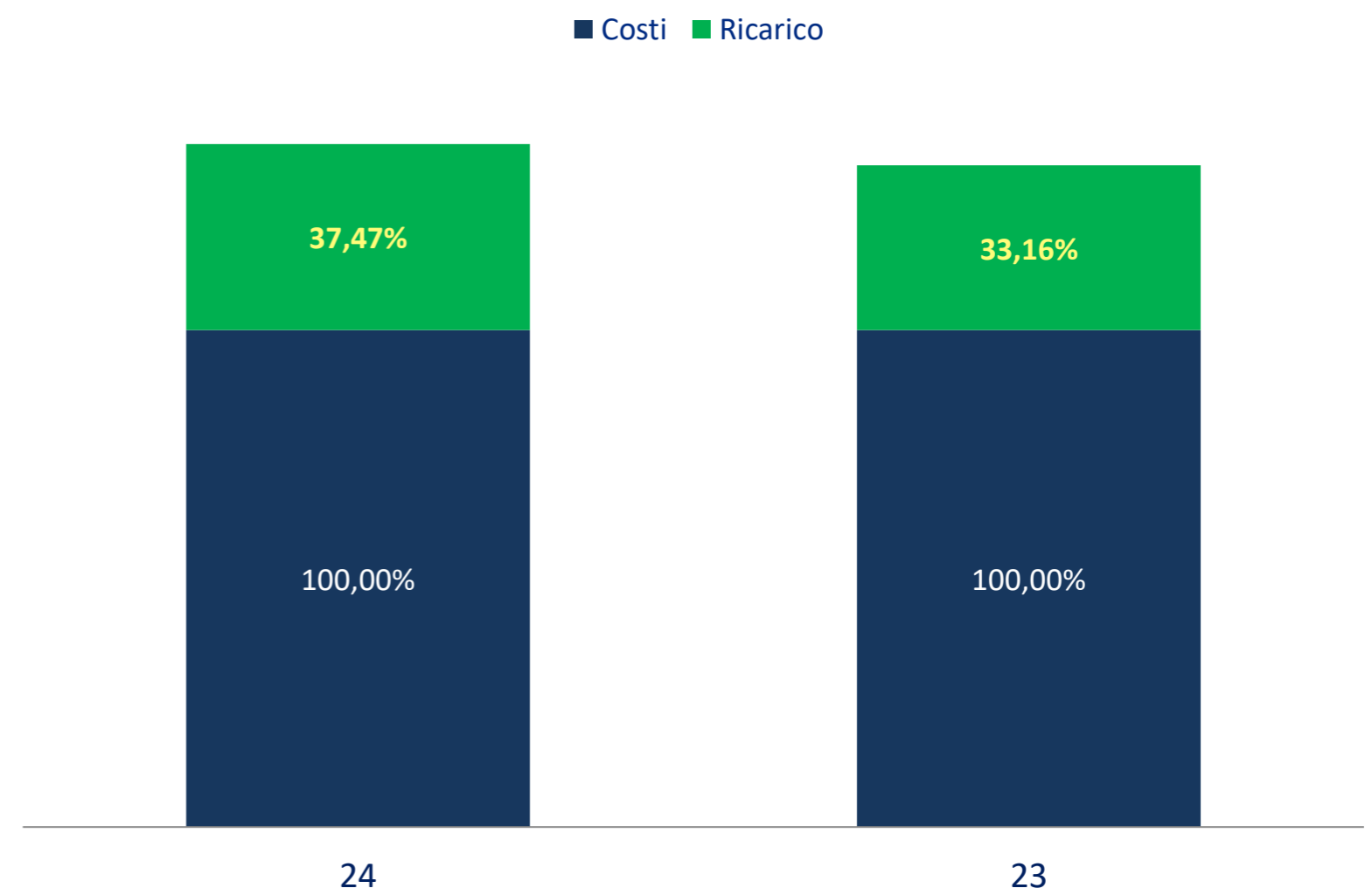


- OK
- KO
- Leases

Contributo alla fetta ok dei fattori considerati



% Ricarico su costi con ammortamenti  
Charge on costs with depreciation

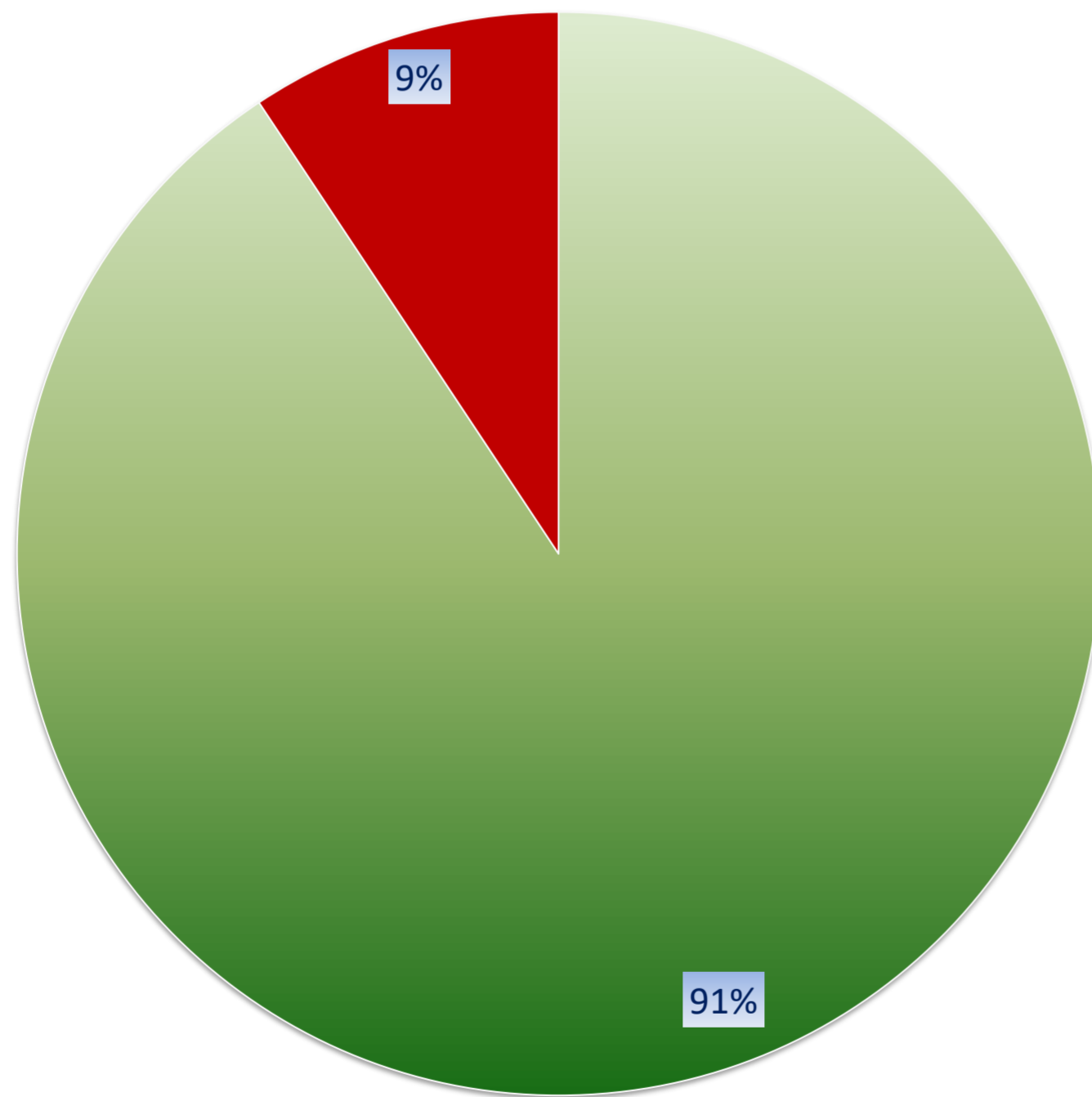


HOW DOES IT PAY ?  
Click here

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

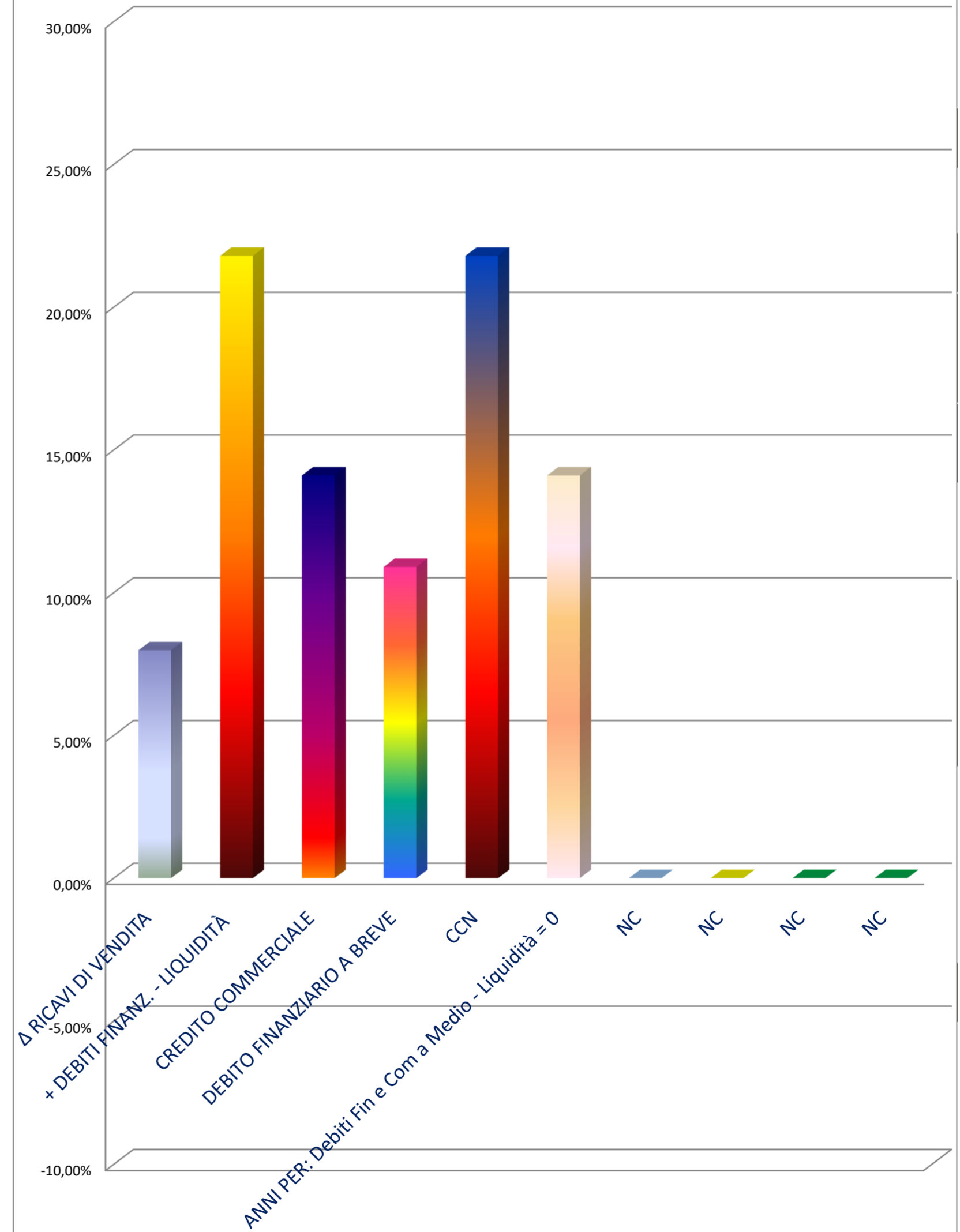
**SETTORE IMPIANTISTI COME PAGA ?**

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 24	PUNTEGGIO INDUSTRIA	PUNTEGGIO COMMERCIO	VALORE Year 23	PUNTEGGIO INDUSTRIA	PUNTEGGIO COMMERCIO
A) Mezzi Propri+Debiti Medio-Lungo Termine con debiti infragruppo/Immobilizzazioni CCN	242%	3	3	230%	3	3
B) Mezzi Propri/Totale del Passivo IF	39%	3	3	38%	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
<b>FASCIA DI VALUTAZIONE</b>		1	1			
<b>FASCIA 1:</b>	indica una proposta positiva al comitato che dovrà decidere l'ammissione al fondo					
<b>FASCIA 2:</b>	Posizione incerta quindi con un grado di rischio					
<b>FASCIA 3:</b>	indica una proposta negativa al comitato					

RATING Semplificato Basel 3									
Componenti Calcolo Rating	VALORE Year 24	Min	Max	SCORE CALCOLATO	VALORE Year 23	Min	Max	SCORE CALCOLATO	SCORING E CLASSI DI RATING
Grado di copertura con debiti infragruppo immobilizzazioni nette CCN	2,42	1	1,25	3,0	2,30	1	1,25	3,0	8.90<= scoring < 1000 A
Grado di indipendenza finanziaria IF	0,39	0,1	0,15	3,0	0,38	0,1	0,15	3,0	8.71 <= scoring < 8.90 BBB
Incidenza oneri finanziari su fatturato Check-up	0,03	0,03	0,02	1,0	0,02	0,03	0,02	1,8	8.50 <= scoring < 8.71 BBB-
Liquidità generata dalla gestione Check-up	0,07	0,03	0,04	3,0	0,07	0,03	0,04	3,0	8.30 <= scoring < 8.50 BB+
TOTALI SCORING				10,0				10,8	8.11 <= scoring < 8.30 BB
									7.90 <= scoring < 8.11 BB-
									7.70 <= scoring < 7.90 B+
<b>CLASSE DI RATING</b>				A				A	7.50 <= scoring < 7.70 B
<b>SETTORE IMPIANTISTI</b>									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 24	Coefficiente	VALORE Year 23	Coefficiente	
X1 - Indice di flessibilità aziendale: Attivo Corrente / Attivo	0,75	1,2	0,75	1,2	
X2 - Indice di autofinanziamento: Utile Non Distribuito (Altre Riserve) / Capitale Investito	0,36	1,4	0,35	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)	0,64	0,6	0,61	0,6	
X5 - Turnover Attività: Valore della Produzione / Capitale Investito	0,64	0,99	0,74	0,99	
<b>Z - Score</b>	<b>2,5</b>	Posizione incerta quindi con un grado di rischio	<b>2,7</b>	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 24	Coefficiente	VALORE Year 23	Coefficiente	
X1 - Indice di flessibilità aziendale: Attivo Corrente / Attivo	0,75	1,5	0,75	1,5	
X2 - Indice di autofinanziamento: Utile Non Distribuito (Altre Riserve) / Capitale Investito	0,36	1,44	0,35	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)	0,64	0,7	0,61	0,7	
X5 - Turnover Attività: Valore della Produzione / Capitale Investito	0,64	0,64	0,74	0,64	
<b>Z - Score</b>	<b>2,6</b>	Posizione incerta quindi con un grado di rischio	<b>2,7</b>	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 IMPIANTISTI

## INDICI DI BILANCIO:

24

23

Delta

TRIMESTRALE = 3 SEMESTRALE = 6 ANNUALE = 12 :

12

## INDICI DI REDDITIVITA'

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

3,73%

5,68%

-1,96%

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

11,47%

13,31%

-1,85%

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

6,14%

8,05%

-1,91%

VALORE AGGIUNTO / FATTURATO

29,25%

26,57%

2,67%

EBITDA/ FATTURATO

10,75%

11,63%

-0,88%

Costi del personale dipendente / Fatturato

17,84%

14,45%

3,39%

## INDICI DI ROTAZIONE

**LI** LIQUIDITY INDEX

145

127

18

NetAssetTurnover

0,61

0,71

(0,1)

Rotaz Scorte

2,07

2,38

(0,3)

Giorni medi scorte'

(174)

(151)

(23)

gg.Incasso

(86)

(83)

(3)

gg. pagamento

102

99

3

Financial cycle

(157)

(135)

(22)

## INDICI DI LIQUIDITA'

**CCN** CIRCOLANTE NETTO (Margine di struttura secondario)

1.554.786

1.317.399

237.387

**CR** CURRENT RATIO

1,51

1,43

0,07

**QR** QUICK TEST

0,91

0,86

0,06

**AT** ACID TEST

0,40

0,22

0,180

## GRADO DI AUTOFINANZIAMENTO

**IF** GRADO DI INDIPENDENZA FINANZIARIA

39,1%

37,7%

1,43%

FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE Free Cash Flow gestione Corrente  
FCFgc

428.554

346.699

0

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

11,41%

8,35%

3,06%

## INDICI DI COPERTURA

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

3,1

4,5

(1,4)

PFN (Net Indebtness) /EBITDA

1,47

2,10

(0,6)

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

159,75%

152,08%

7,67%

## INDICI FINANZIARI

COSTO DEL DEBITO FINANZIARIO

6,12%

5,34%

0,78%

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

2,60%

1,04%

1,56%

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

6,33%

6,72%

-0,39%

## Modigliani Miller Formula

**CT/CN** Debt / Equity

1,55

1,65

(0,1)

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

0,85

0,79

0,05

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

6,33%

6,72%

-0,39%

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)

11,47%

13,31%

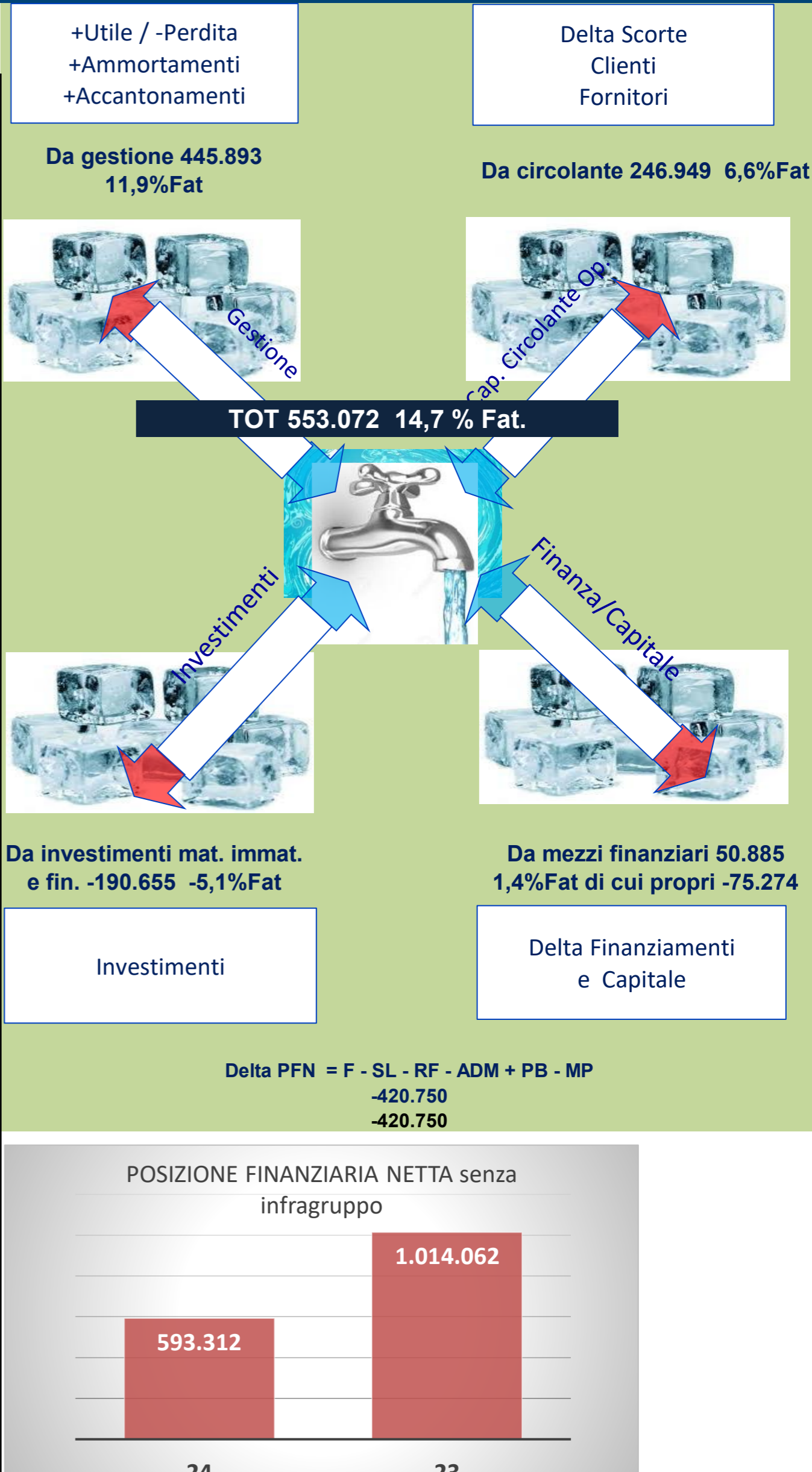
-1,85%


Rendiconto Finanziario

SETTORE IMPIANTISTI

CASH FLOWS SETTORE IMPIANTISTI 24

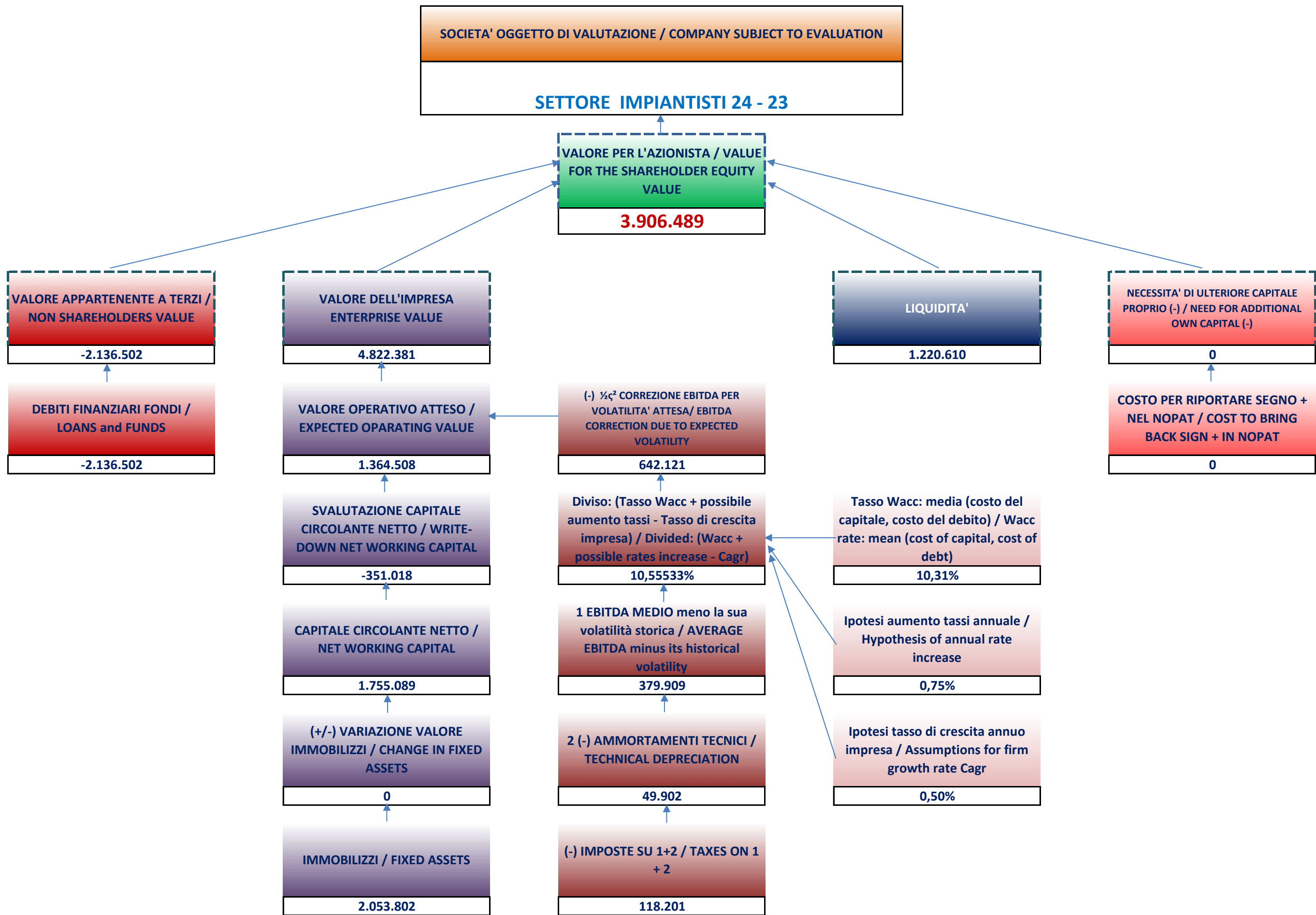
		24-23		
		g Vendite	-396.735	-9,55%
Utile lordo di min/plusval., sv/rivalutaz.	268.802			
Ammortamenti	155.256			
Accantonamenti a fondi (TFR : 2)	21.835			
<b>CASH FLOW DA GESTIONE CORRENTE</b>	<b>445.893</b>			
di cui Partecipazioni e Azioni proprie a breve	2	PB		
Diminuzione scorte	0	Giorni scorte	2	2
Diminuzione crediti vs. clienti a breve	52.978	gg.Incasso	86	83
Diminuzione crediti diversi e altre attività	311.321			
Aumento debiti vs. fornitori a breve	0	gg. pagamento	102	99
Aumento debiti diversi e altre passività	52.131			
<b>CASH FLOW DA CIRCOLANTE OPERATIVO</b>	<b>416.430</b>			
Disinvestimento netto di immob. materiali	0			
Rettifica ammortamenti	0			
Disinvestimento di altre attività' fisse	47.484			
Rettifica plus/minusvalenze, svalutazioni	-16.567			
<b>CASH FLOW DA DIS-INVESTIMENTI</b>	<b>30.917</b>			
Rettifica accantonamento a fondi	-21.835	RF		
Aumento debiti finanziari a medio	63.584			
Aumento debiti finanziari a breve	68.736			
Aumento di altri debiti a medio	15.674	ADM		
Aumento mezzi propri al netto da risult.	0	MP		
<b>CASH FLOW MEZZI FINANZIARI</b>	<b>126.159</b>	F		
<b>TOTALE FLUSSI IN ENTRATA</b>	<b>1.019.399</b>			
Impiegati in:				
di cui Partecipazioni e Azioni proprie a breve	0	PB		
Aumento scorte	-68.989	Giorni scorte	2	2
Aumento crediti vs. clienti a breve	0	gg.Incasso	86	83
Aumento crediti diversi e altre attività	0			
Diminuzione debiti vs. fornitori a breve	-100.492	gg. pagamento	102	99
Diminuzione debiti diversi e altre passività	0			
<b>IMPIEGO CASH FLOW IN CIRCOLANTE OPERATIVO</b>	<b>-169.481</b>			
Investimento netto di immob. materiali	-91.839			
Rettifica ammortamenti	-155.256			
Investimento di altre attività' fisse	0			
Rettifica plus/minusvalenze, svalutazioni	25.523			
<b>IMPIEGO CASH FLOW IN INVESTIMENTI</b>	<b>-221.572</b>			
Rettifica accantonamento a fondi	0	RF		
Diminuzione debiti finanziari a medio	0			
Diminuzione debiti finanziari a breve	0			
Diminuzione di altri debiti a medio	0	ADM		
Diminuzione mezzi propri al netto da risult.	-75.274	MP		
<b>IMPIEGO CASH FLOW IN MEZZI FINANZIARI</b>	<b>-75.274</b>	F		
<b>TOTALE FLUSSI IMPIEGATI</b>	<b>-466.327</b>			
<b>SALDO LIQUIDITA'</b>	<b>553.072</b>	SL	Quadratura	553.072



 <b>WI-FROM</b> ALFREDO BALLARINI Studio di Finanza Aziendale e-mail: alfredo@ballarini.info		SETTORE IMPIANTISTI 24 - 23	
		C.F. : xxx Balance sheet Year 2024	
		ENTERPRISE EQUITY OPTIONAL & After SPLIT VALUE	
Tangible: <input type="checkbox"/>		FALSO	
<b>C</b>	<b>(A + B - H) VALORE DELL'IMPRESA EV Enterprise Value</b>	<b>4.822.381</b>	<b>100%</b>
<b>B</b>	<b>(f + w + H) VALORE DI INVESTIMENTI e Cash</b>	<b>4.678.483</b>	<b>97%</b>
<b>f</b>	Immobilizzazioni	2.053.802	43%
<b>w</b>	NWC = Cap. circ. operativo netto no i.g.	1.404.071	29%
<b>H</b>	<b>Liquidità</b>	<b>1.220.610</b>	<b>25%</b>
<b>A</b>	VALORE OPERATIVO ( $\mu - \frac{1}{2}\zeta^2$ ) attualizzato al tasso 10,555% projecting interim	<b>1.364.507</b>	<b>28%</b>
<b>D</b>	<b>VALORE DI TERZI TpV Third Party Value</b>	<b>-2.136.502</b>	<b>44%</b>
<b>I</b>	Necessità di Capitale proprio (AVVIAMENTO se negativo) ?	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>E</b>	<b>(C + D + H - I) VALORE DEL PATRIMONIO NETTO EqV Equity Value</b>	<b>3.906.489</b>	<b>81,01%</b>
	Equity Value in Euro..Share Nr/1000..Share Value Eu	3.906.489	0,000
NOTE:			
<b>MULTIPLI derivati dalla valutazione/simulazione</b>			
Final ROI : NOPAT / EV % (sx)    Delta % Ebitda (dx)		<b>4,4%</b>	<b>-16,4%</b>
<b>EV/ final Ebitda</b>		<b>11,9</b>	
Price/Earning		<b>14,1</b>	<b>HOW MUCH IT'S WORTH ?</b> Click here
EV/Sales		<b>1,3</b>	
Leva finanziaria dell'acquisto EV/EqV		<b>1,2</b>	
Price/Book		<b>1,6</b>	
NetFinPos/EBITDA (sx)    NetFinPos/Book (dx)		<b>1,7</b>	<b>0,3</b>
<b>F</b>	<b>VALORE DELL'OPZIONE CALL CV</b>	<b>4.293.746</b>	<b>89,04%</b>
Calcola il valore CV aggiungendo il Valore Operativo al valore degli investimenti		<input checked="" type="checkbox"/>	
Scissione di capitale fisso e liquidità con imposizione di un moltiplicatore		Click & 123 & check	FALSO

Parametri Modificabili

CAPM Beta	1,5
N(d1)	0,9935
N(d2)	0,9792
Svalutazione assets	0,00%
Svalut. NWC (non-cash Net Working Capital)	20,00%
Tasso di crescita CAGR = g	0,5%
% Ammort. immobili	5,00%
$\zeta$ EBITDA long run Volatility	80,00%
Crescita Media Tassi	0,75%
t debts duration	5,00
Wacc: (326977+26407+1404)/(344 2766)	10,31%
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	11,06%
Rapporto affitto/ammortamenti	1,20
CAPM Premio di rischio	6,00%
Anni di vita impianti	5,00
% IRAP	3,90%
% IRES	24,00%
Ipotetico affitto	17.159
i Tasso di interesse sui corporate bond (market price)	5,14%
r CAPM Tasso di interesse a lungo termine e basso rischio	3,94%
$\sigma$ Volatilità dell' EV	20,00%
<b>Multiplic. Modificabile x split</b>	<b>11,9</b>



## Valutazione in valuta originale

## SETTORE IMPIANTISTI 24 - 23

ATTIVITÀ		PASSIVITÀ	
<b>Attività liquide</b>		<b>Passività correnti non finanziarie</b>	
Liquidità ed equivalenti con investimenti a breve termine L	1.220.610	Fornitori	790.703
Clienti	833.847	Altri debiti	367.619
Scorte	1.815.042		
Altri crediti	264.522	<b>Totale debiti operativi</b>	<b>€ 1.158.322</b>
<b>Svalutazioni</b>	<b>-351.018</b>		
		<b>Passività lunghe + finanziarie a breve</b>	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>€ 3.783.003</b>	Prestiti e Finanziamenti	2.367.238
		Fondi	239.888
<b>Immobilizzazioni</b>		Altri debiti a medio	-
Investimenti intangibili	188.098		
Terreni immobili e altre proprietà, impianti e attrezzature	552.651	<b>Totale debiti finanziari (valore di terzi) PL</b>	<b>€ 2.607.126</b>
Investimenti finanziari	842.429	<b>Totale passivo P</b>	<b>€ 3.765.448</b>
Crediti infragruppo I	470.624	Totale Patrimonio netto di bilancio	+ 2.422.375
<b>Sottrazioni</b>	<b>0</b>	<b>Valori sottratti all'attivo</b>	<b>-351.018</b>
		Capitale proprio di valutazione	2.071.357
<b>Totale immobilizzi</b>	<b>€ 2.053.802</b>	<b>Differenza attività valutate - passivo : A -</b>	<b>2.071.357</b>
<b>Totale attività valutate A</b>	<b>€ 5.836.805</b>	<b>P VALORE DI LIQUIDAZIONE</b>	
Ripresa svalutazioni e sottrazioni	351.018	<b>Totale passivo + valore di liquidazione</b>	<b>€ 5.836.805</b>
<b>Totale attivo di bilancio</b>	<b>6.187.823</b>	Ripresa svalutazioni e sottrazioni	351.018
		<b>Totale a pareggio</b>	<b>6.187.823</b>

TARATURA EBITDA	403.754
-----------------	---------

**VL VALORE DI LIQUIDAZIONE A - P 2.071.357**

<b>1 VALORE DEGLI INVESTIMENTI VL + PL</b>	<b>4.678.483</b>
--	------------------

2 VALORE OPERATIVO	1.364.507
--------------------	-----------

--	--

--	--

<b>5 LIQUIDITA'</b>	<b>1.220.610</b>
---------------------	------------------

**EV VALORE DELL'IMPRESA 1 + 2 - 5 4.822.381**

<b>VT VALORE DI TERZI (debiti finanziari) PL - I</b>	<b>2.136.502</b>
--	------------------

**EqV Equity Value EV + 5 - VT 3.906.489**