

Cruscotto di scelta - Dashboard of choice



# WI-FROM

## ALFREDO BALLARINI

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

### SETTORE STAMPI PER CERAMICA 23 - 22

#### CONTROLLO QUADRATURE

107.080	107.080
117.412	117.412
2.804	2.804
3.272	3.272

Record lite screenings

ZIP  
 TXT  
 PDF

XLS  
 Spagnoli

**- 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?-->>

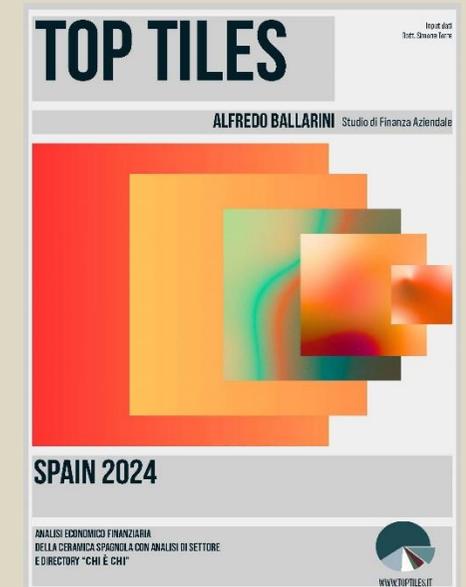
YES  NO

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**

How does it work ?  
Come lavora economicamente ?

86% OK  
14% KO

How does it pay ?  
Come sta finanziariamente ?

94% OK  
6% KO

	LAST	PENUL.
<b>RATING Semplificato Basel 3</b>	A	A
<b>Agencies' Credit Ratings</b>	n.d.	n.d.
<b>Z - Score</b>	2,57	2,50

**Gestione tesoreria netta = 8224**  
OK se frecce sopra zona rossa e sopra 0

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

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

15.850	31.588
<b>17,1%</b>	<b>31,1%</b>

**SETTORE STAMPI PER CERAMICA 23 - 22**

Tasso di cambio	1,00000	1,00000			
Dati/1000 in data:	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>Delta</b>	<b>12 MESI</b>	
RICAVI di vendita	92.909	101.723	<b>-8,66%</b>		
EBITDA x 2	8.039	8.459	<b>-4,96%</b>		
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	1.219	0		1,3% RICAVI di vendita	
Altri debiti	14.630	31.588	<b>-53,68%</b>	1,21 Debt/Equity	
CASH FLOW DA GESTIONE CORRENTE	8.429				
CASH FLOW DA CIRCOLANTE OPERATIVO	-1.443		<b>Delta cassa --&gt;</b>	<b>1.436</b>	
CASH FLOW DA DIS-INVESTIMENTI	-3.271				
CASH FLOW MEZZI FINANZIARI	-2.279				
Flusso di Cassa libero da conto economico	9.171	6.354	<b>+44,34%</b>	<b>0,13 Anni di rientro debiti o 1,73 con Altri Debiti</b>	
Risultato Consolidato	2.804	3.272	<b>-14,29%</b>		
RIMANENZE	7.697	9.060	<b>-15,04%</b>	12,1 Rotaz. scorte	
Crediti commerciali tot	23.909	22.258	<b>+7,42%</b>	93 gg. Incasso	
Debiti commerciali tot	18.275	16.204	<b>+12,78%</b>	113 gg. pagamento	

**Multipli di valutazione by Studio Ballarini with Intangibles**      **by Market 19/06/25**

Operating Value / EV	13,6%	
<b>EV/ final Ebitda</b>	<b>7,7</b>	<b>n.d.</b>
Share Value in Eur	0,00000	<b>n.d.</b>
Price/Earning	20,0	<b>n.d.</b>
Price/Sales	0,6	<b>n.d.</b>
Leva finanziaria dell'acquisto EV/EqV	1,1	
Price/Book	1,3	<b>n.d.</b>
NetFinPos/EBITDA (sx) / NetFinPos/Book (dx)	<b>-0,28 / -0,05</b>	

**CREA VALORE SE >1 ROC/WACC**      **2,0**

**SETTORE STAMPI PER CERAMICA**

Eur/1000 x  
Forex rates

**CONTO ECONOMICO**

Forex rates  
1,0000 1,0000

23

Months  
12

22

Months  
12

H4

NOTE PROPRIE STAMPABILI:

F9

WHAT  
FORECAST?

H9

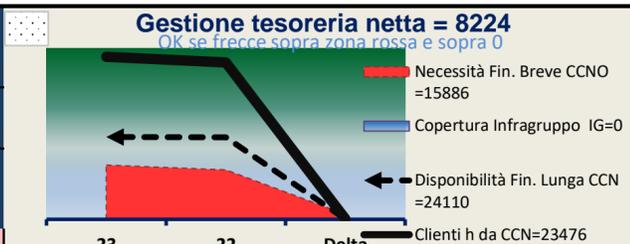
COMPETITIVE  
NESS? Click

J9

<b>RICAVI di vendita</b>	<b>92.909</b>	98,17%	<b>101.723</b>	96,29%	<b>-8.814</b>	-8,66%
+/- Variazione scorte prodotto finito / semilavorato	-1.113	-1,18%	695	0,66%	-1.808	16,43%
+/- Variazione stato di avanzamento lavori in corso	4	0,00%	214	0,20%	-210	1,91%
+/- Variazione interna di immobilizzazioni	19	0,02%	13	0,01%	6	-0,05%
+ Altri proventi	2.822	2,98%	3.000	2,84%	-178	1,61%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>94.641</b>	<b>100,00%</b>	<b>105.645</b>	<b>100,00%</b>	<b>-11.004</b>	<b>100,00%</b>
(-) Acquisto di beni e servizi	54.314	57,39%	64.917	61,45%	-10.603	96,36%
+/- Variaz. scorte materie/merci (+incremento)	-286	-0,30%	233	0,22%	-519	4,72%
(-) Godimento beni di 3i	3.953	4,18%	3.564	3,37%	389	-3,54%
<b>VALORE AGGIUNTO (V.A.)</b>	<b>36.088</b>	<b>38,13%</b>	<b>37.397</b>	<b>35,40%</b>	<b>-1.309</b>	<b>11,89%</b>
Costi del personale dipendente	26.863	28,38%	27.599	26,12%	-736	6,69%
Di cui accantonamento TFR	1.603	1,69%	2.015	1,91%	-412	3,75%
(-) Altri oneri di gestione	1.185	1,25%	1.339	1,27%	-154	1,40%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>8.039</b>	<b>8,49%</b>	<b>8.459</b>	<b>8,01%</b>	<b>-420</b>	<b>3,81%</b>
(-) Ammortamenti e svalutazioni	4.471	4,72%	4.064	3,85%	407	-3,70%
(-) Accantonamenti	335	0,35%	51	0,05%	284	-2,58%
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>91.408</b>	<b>96,58%</b>	<b>101.301</b>	<b>95,89%</b>	<b>-9.893</b>	<b>89,91%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO (EBIT)</b>	<b>3.233</b>	<b>3,42%</b>	<b>4.344</b>	<b>4,11%</b>	<b>-1.111</b>	<b>10,09%</b>
+/- Proventi - oneri finanziari	128	0,13%	-274	-0,26%	402	-3,65%
<b>RISULTATO CORRENTE (R.C.)</b>	<b>3.361</b>	<b>3,55%</b>	<b>4.070</b>	<b>3,85%</b>	<b>-709</b>	<b>6,44%</b>
+/- Rivalutazioni - svalutazioni	-185	-0,20%	-122	-0,12%	-63	0,57%
+/- Proventi - oneri straordinari	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>RISULTATO PRE IMPOSTE (R.P.I.)</b>	<b>3.176</b>	<b>3,36%</b>	<b>3.948</b>	<b>3,74%</b>	<b>-772</b>	<b>7,02%</b>
(-) IMPOSTE	372	0,39%	676	0,64%	-304	2,76%
<b>RISULTATO DOPO IMPOSTE (R.D.I.)</b>	<b>2.804</b>	<b>2,96%</b>	<b>3.272</b>	<b>3,10%</b>	<b>-468</b>	<b>4,25%</b>
(-) Risultato di terzi	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>RISULTATO CONSOLIDATO</b>	<b>2.804</b>	<b>2,96%</b>	<b>3.272</b>	<b>3,10%</b>	<b>-468</b>	<b>4,25%</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	3.708	3,46%	3.543	3,02%	165	0,14%
Immobilizzazioni materiali	28.389	26,51%	30.394	25,89%	-2.005	-1,71%
Immobilizzazioni finanziarie	5.491	5,13%	5.465	4,65%	26	0,02%
Differenze di consolidamento	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI NETTE</b>	<b>37.588</b>	<b>35,10%</b>	<b>39.402</b>	<b>33,56%</b>	<b>-1.814</b>	<b>-1,54%</b>
<b>RIMANENZE</b>	<b>7.697</b>	<b>7,19%</b>	<b>9.060</b>	<b>7,72%</b>	<b>-1.363</b>	<b>-1,16%</b>
<b>Crediti commerciali a breve</b>	<b>23.476</b>	<b>21,92%</b>	<b>21.966</b>	<b>18,71%</b>	<b>1.510</b>	<b>1,29%</b>
<b>Crediti commerciali a medio</b>	<b>433</b>	<b>0,40%</b>	<b>292</b>	<b>0,25%</b>	<b>141</b>	<b>0,12%</b>
Crediti infragruppo	6.688	6,25%	5.199	4,43%	1.489	1,27%
Crediti diversi a breve	11.696	10,92%	23.571	20,08%	-11.875	-10,11%
Crediti diversi a medio	771	0,72%	483	0,41%	288	0,25%
(-) Fondo svalutazione crediti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>43.064</b>	<b>40,22%</b>	<b>51.511</b>	<b>43,87%</b>	<b>-8.447</b>	<b>-7,19%</b>
Partecipazioni a breve	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Azioni proprie a breve	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Altri titoli a breve</b>	<b>3.894</b>	<b>3,64%</b>	<b>1.686</b>	<b>1,44%</b>	<b>2.208</b>	<b>1,88%</b>
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>3.894</b>	<b>3,64%</b>	<b>1.686</b>	<b>1,44%</b>	<b>2.208</b>	<b>1,88%</b>
<b>Liquidita'</b>	<b>13.537</b>	<b>12,64%</b>	<b>14.309</b>	<b>12,19%</b>	<b>-772</b>	<b>-0,66%</b>
<b>TOTALE ATTIVO IN CIRCOLO</b>	<b>68.192</b>	<b>63,68%</b>	<b>76.566</b>	<b>65,21%</b>	<b>-8.374</b>	<b>-7,13%</b>
Ratei e Risconti attivi+ delta proiezione	1.299	1,21%	1.444	1,23%	-145	-0,12%
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>107.080</b>	<b>100,00%</b>	<b>117.412</b>	<b>100,00%</b>	<b>-10.332</b>	<b>-8,80%</b>

<b>PASSIVO</b>		<b>F9</b>		<b>H83</b>		<b>F9</b>
Capitale sociale	9.068	9,58%	9.068	7,72%	0	0,00%
Riserve e fondi similari	34.528	36,48%	33.352	28,41%	1.176	1,24%
Riserve di consolidamento	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Risultati non assegnati	-701	-0,74%	-583	-0,50%	-118	-0,12%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>42.895</b>	<b>45,32%</b>	<b>41.837</b>	<b>35,63%</b>	<b>1.058</b>	<b>1,12%</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>42.895</b>	<b>45,32%</b>	<b>41.837</b>	<b>35,63%</b>	<b>1.058</b>	<b>1,12%</b>
Fondi per rischi e oneri	2.305	2,44%	2.574	2,19%	-269	-0,28%
Fondo trattamento di fine rapporto dipendenti	5.596	5,91%	6.092	5,19%	-496	-0,52%
Obbligazioni ordinarie e conv. a breve	30	0,03%	0	0,00%	30	0,03%
Obbligazioni ordinarie e conv. a medio	0	0,00%	30	0,03%	-30	-0,03%
<b>Debiti vs. banche a breve</b>	<b>8.650</b>	<b>9,14%</b>	<b>6.067</b>	<b>5,17%</b>	<b>2.583</b>	<b>2,73%</b>
<b>Debiti vs. banche a medio</b>	<b>9.443</b>	<b>9,98%</b>	<b>7.861</b>	<b>6,70%</b>	<b>1.582</b>	<b>1,67%</b>
Altri debiti finanziari a breve	120	0,13%	145	0,12%	-25	-0,03%
Altri debiti finanziari a medio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Acconti da clienti a breve	407	0,43%	225	0,19%	182	0,19%
Acconti da clienti a medio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Debiti vs. fornitori a breve</b>	<b>18.266</b>	<b>19,30%</b>	<b>16.196</b>	<b>13,79%</b>	<b>2.070</b>	<b>2,19%</b>
<b>Debiti vs. fornitori a medio</b>	<b>9</b>	<b>0,01%</b>	<b>8</b>	<b>0,01%</b>	<b>1</b>	<b>0,00%</b>
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	526	0,56%	576	0,49%	-50	-0,05%
Altri debiti a breve	11.976	12,65%	25.812	21,98%	-13.836	-14,62%
Altri debiti a medio	2.654	2,80%	5.776	4,92%	-3.122	-3,30%
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>52.081</b>	<b>55,03%</b>	<b>62.696</b>	<b>53,40%</b>	<b>-10.615</b>	<b>-11,22%</b>
Ratei e risconti passivi	4.202	4,44%	4.213	3,59%	-11	-0,01%
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>64.185</b>	<b>67,82%</b>	<b>75.575</b>	<b>64,37%</b>	<b>-11.390</b>	<b>-12,04%</b>
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>107.080</b>	<b>113,14%</b>	<b>117.412</b>	<b>100,00%</b>	<b>-10.332</b>	<b>-10,92%</b>
<b>FREE C. FLOW gest. corr. NETTO IMPOSTE (FCFgc)</b>	<b>9.171</b>	<b>9,69%</b>	<b>6.354</b>	<b>6,01%</b>	<b>2.817</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	1,21		1,50		-10,03	
Specifica costi di acquisto dei soli SERVIZI	26.840	28,36%	29.478	27,90%	-2.638	0,00%
Extra rendimento del capitale investito	-332	-0,91%				



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**

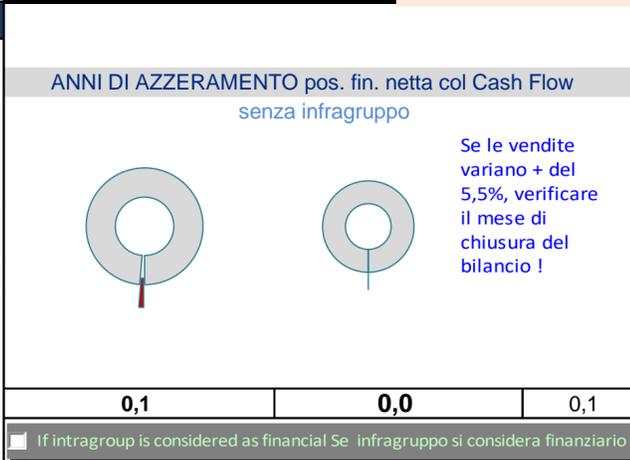
Da gestione	8.429	9,1% Fat
Da circolante	-1.443	-1,6% Fat
Da investimenti mat. immat. e fin.	-3.271	
Da mezzi finanziari	-2.279	-2,5% Fat di cui propri -1.747

**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: 23-22**

g Vendite	-8,66%
VA	+2,73%
EBITDA	+0,48%
EBIT	-0,69%
RC	-0,30%
RPI	-0,38%
RDI	-0,14%
FCFgc	+3,68%



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

ipotesi costo debito % -->>	0,00%
FATVA	1,219
FAT	0
FATVA	1,3%
FAT	0,0%
FATVA	1,3%



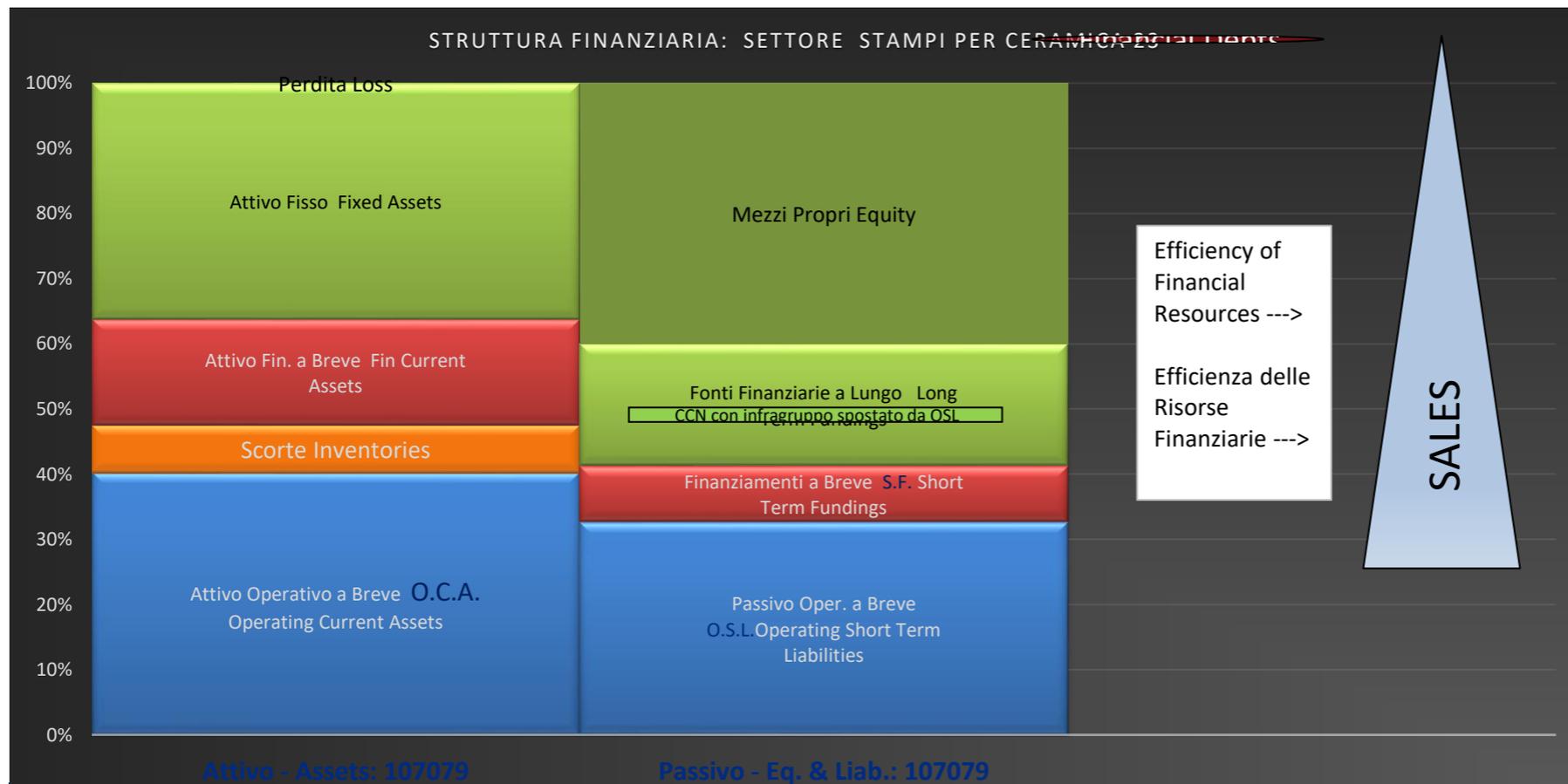
**Ratios**

MEC	23	22	Delta
MEC	8,63%	7,75%	0,88%
RICARICO su costi NO amm.	73,34%	63,32%	10,01%
ROE	6,54%	7,82%	-1,28%
Leverage	2,50	2,81	-0,31
<b>Probabilità Ebitda % 24</b>			
Dev Standard Ebitda%		0,34%	
Media Ebitda %		8,25%	
Pr. Ebitda% <= 8,1%		38%	
Pr. Ebitda% >8,8%		4%	
8,1< Pr.Ebitda%<=8,8		57%	
<b>Ciclo Finanziario</b>	<b>-10</b>	<b>-26</b>	
Rotaz. scorte	12,1	11,2	0,8
gg.Incasso	93	79	14
gg.Inc+gruppo	119	97	21
gg. pagamento	113	85	28
gg. pag + gruppo	116	88	28

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

**STRUTTURA FINANZIARIA: SETTORE STAMPI PER CERAMICA 23**

CCNo Capitale circolante netto operativo + i.g.	<b>15.886</b>
MdT Margine di Tesoreria netta	<b>8.223</b>
CCN Net Working Capital	<b>24.110</b>



Attivo Fisso Fixed Assets	38792	Equity	42895
Attivo Fin. a Breve Fin Current Assets	17430	Fonti Finanziarie a Lungo Long Term Fundings	20007
Scorte Inventories	7697	Finanziamenti a Breve S.F. Short Term Fundings	9206
Attivo Operativo a Breve O.C.A. Operating Current Assets	43159	Passivo Oper. a Breve O.S.L. Operating Short Term Liabilities	34970

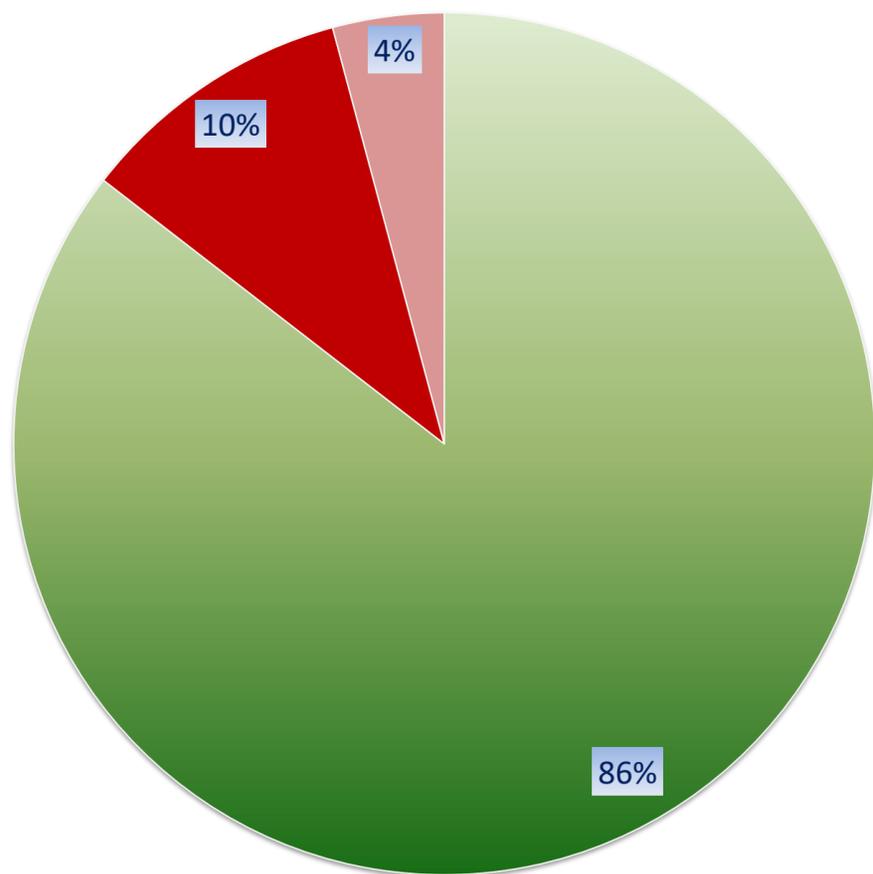
HOW DOES IT WORK ?  
Click here



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

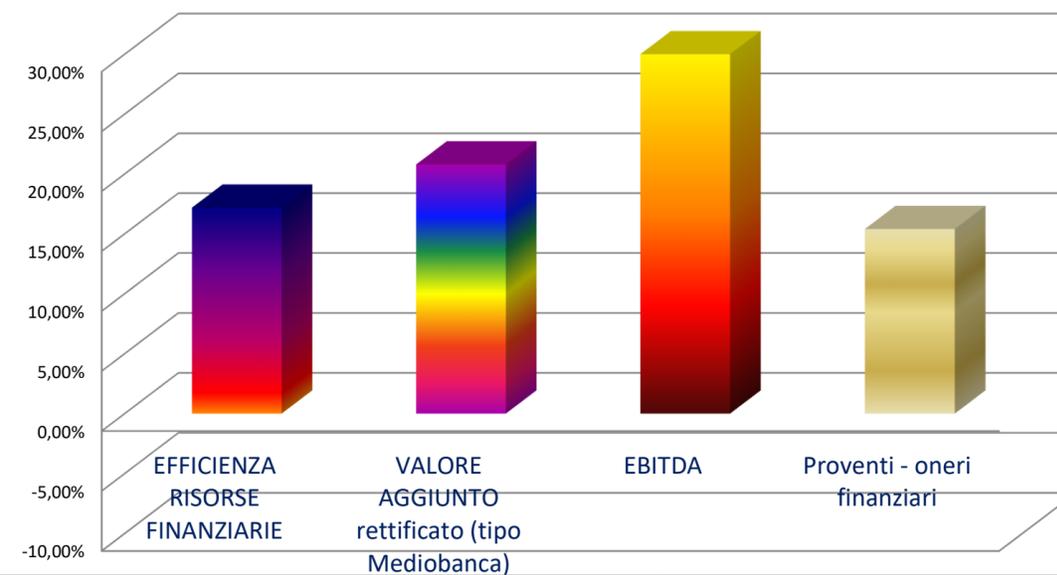
**SETTORE STAMPI PER CERAMICA COME LAVORA ECONOMICAMENTE?**

How does it work ?  
Come lavora economicamente ?

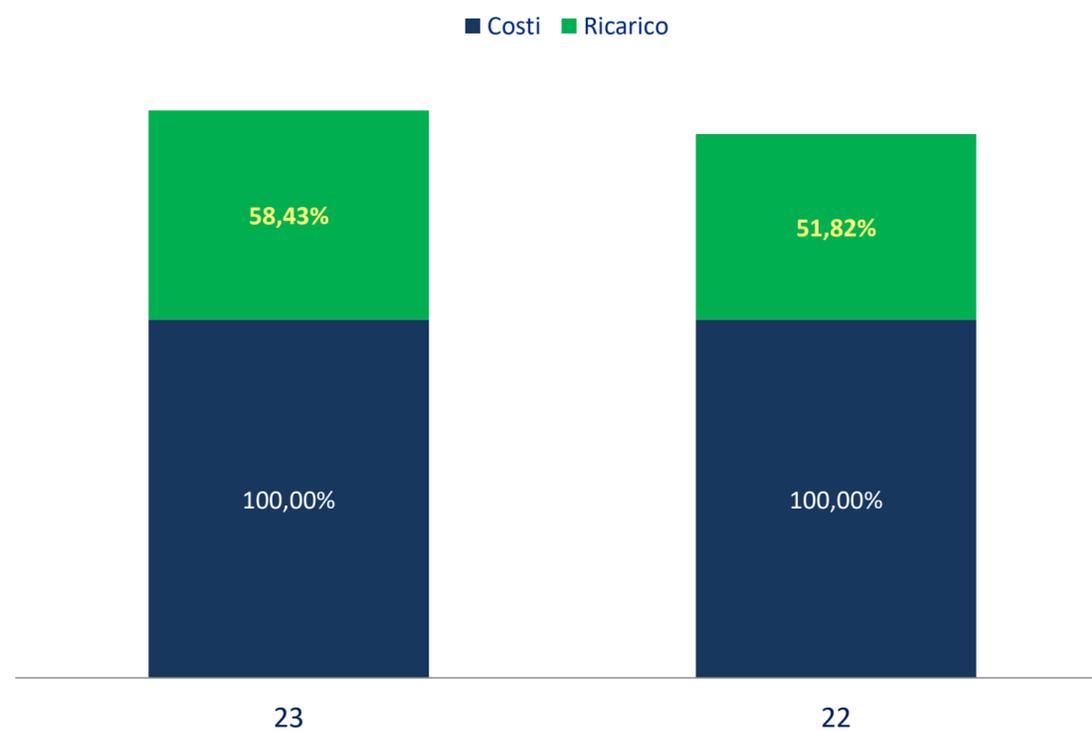


- OK
- KO
- Leases

Contributo alla fetta ok dei fattori considerati



% Ricarico su costi con ammortamenti  
Charge on costs with depreciation

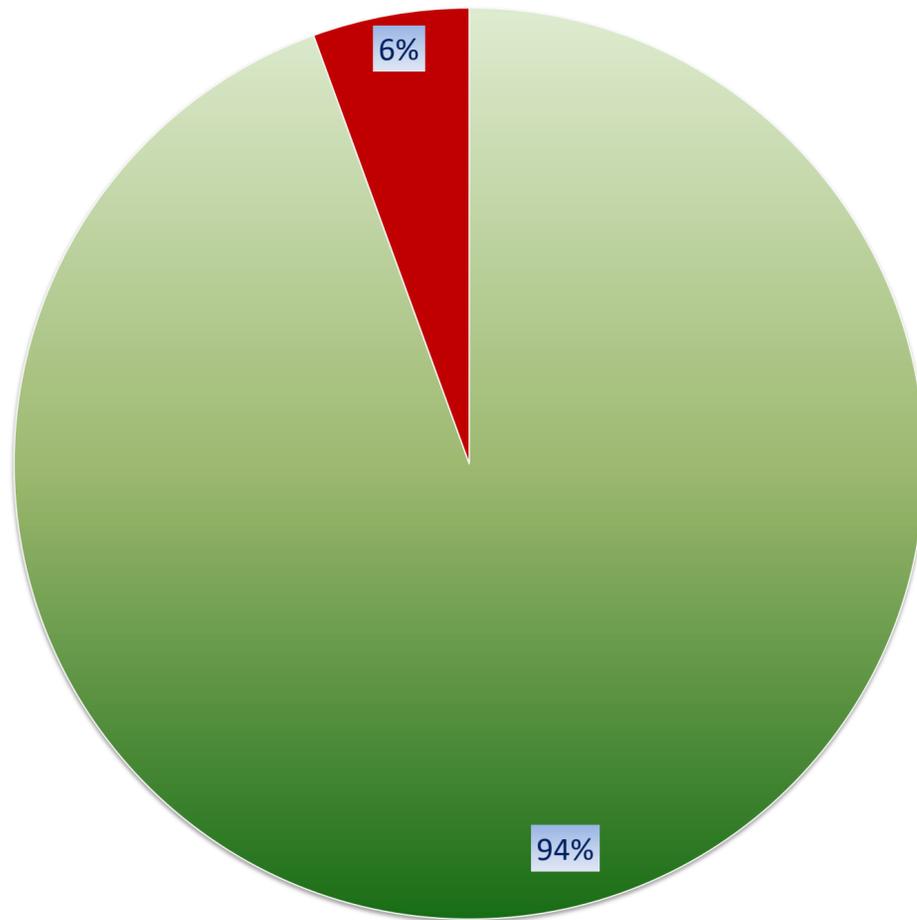


HOW DOES IT PAY ?  
Click here

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

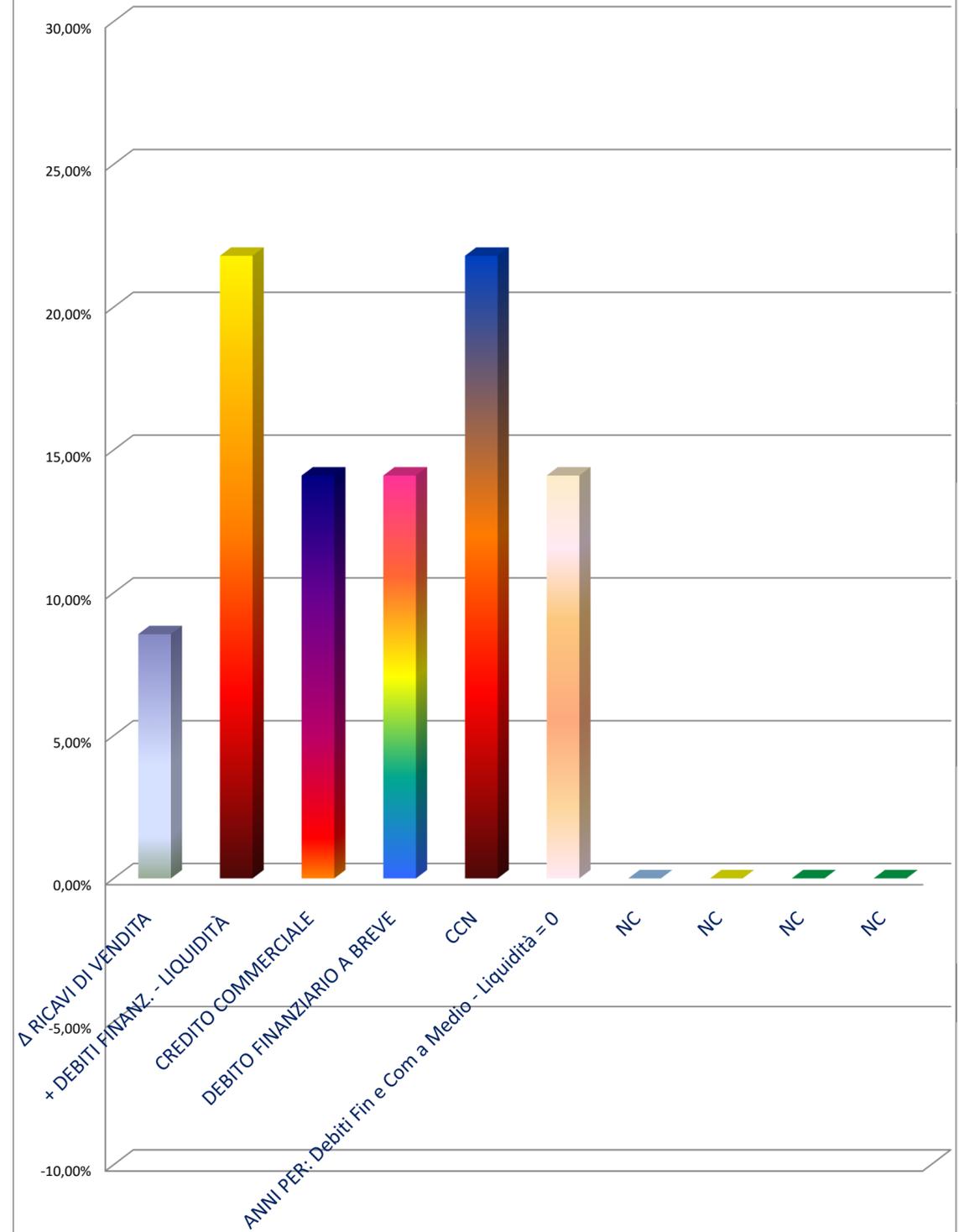
SETTORE STAMPI PER CERAMICA COME PAGA ?

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 23	PUNTEGGIO INDUSTRIA	PUNTEGGIO COMMERCIO	VALORE Year 22	PUNTEGGIO INDUSTRIA	PUNTEGGIO COMMERCIO
A) Mezzi Propri+Debiti Medio-Lungo Termine con debiti infragruppo/Immobilizzazioni CCN	169%	3	3	164%	3	3
B) Mezzi Propri/Totale del Passivo IF	40%	3	3	36%	3	3
C) EBITDA/Oneri Finanziari CCR	7	3	3	12	3	3
D) EBITDA /Valore della Produzione Check-up	8%	3	3	8%	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 23	Min	Max	SCORE CALCOLATO	VALORE Year 22	Min	Max	SCORE CALCOLATO	SCORING E CLASSI DI RATING
Grado di copertura con debiti infragruppo immobilizzazioni nette CCN	1,69	1	1,25	3,0	1,64	1	1,25	3,0	8.90<= scoring < 1000 A
Grado di indipendenza finanziaria IF	0,40	0,1	0,15	3,0	0,36	0,1	0,15	3,0	8.71 <= scoring < 8.90 BBB
Incidenza oneri finanziari su fatturato Check-up	0,01	0,03	0,02	2,7	0,01	0,03	0,02	3,0	8.50 <= scoring < 8.71 BBB-
Liquidità generata dalla gestione Check-up	0,07	0,03	0,04	3,0	0,06	0,03	0,04	3,0	8.30 <= scoring < 8.50 BB+
TOTALI SCORING				11,7				12,0	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 STAMPI PER CERAMICA</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 23	Coefficiente	VALORE Year 22	Coefficiente	
X1 - Indice di flessibilità aziendale: Attivo Corrente / Attivo	0,65	1,2	0,66	1,2	
X2 - Indice di autofinanziamento: Utile Non Distribuito (Altre Riserve) / Capitale Investito	0,32	1,4	0,28	1,4	
X3 - ROI (Return on investimenti): Risultato Operativo EBIT / Capitale Investito	0,03	3,3	0,04	3,3	
X4 - Indice indipendenza da terzi: Patrimonio Netto / (Passività - Patrimonio Netto)	0,67	0,6	0,55	0,6	
X5 - Turnover Attività: Valore della Produzione / Capitale Investito	0,88	0,99	0,90	0,99	
<b>Z - Score</b>	<b>2,6</b>	Posizione incerta quindi con un grado di rischio	<b>2,5</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 23	Coefficiente	VALORE Year 22	Coefficiente	
X1 - Indice di flessibilità aziendale: Attivo Corrente / Attivo	0,65	1,5	0,66	1,5	
X2 - Indice di autofinanziamento: Utile Non Distribuito (Altre Riserve) / Capitale Investito	0,32	1,44	0,28	1,44	
X3 - ROI (Return on investimenti): Risultato Operativo EBIT / Capitale Investito	0,03	3,64	0,04	3,64	
X4 - Indice indipendenza da terzi: Patrimonio Netto / (Passività - Patrimonio Netto)	0,67	0,7	0,55	0,7	
X5 - Turnover Attività: Valore della Produzione / Capitale Investito	0,88	0,64	0,90	0,64	
<b>Z - Score</b>	<b>2,6</b>	Posizione incerta quindi con un grado di rischio	<b>2,5</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 STAMPI PER CERAMICA

## INDICI DI BILANCIO:

23

22

Delta

TRIMESTRALE = 3 SEMESTRALE = 6 ANNUALE = 12 :

12

## INDICI DI REDDITIVITA'

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

3,02%

3,70%

-0,68%

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

6,54%

7,82%

-1,28%

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

3,48%

4,27%

-0,79%

VALORE AGGIUNTO / FATTURATO

38,84%

36,76%

2,08%

EBITDA/ FATTURATO

8,65%

8,32%

0,34%

Costi del personale dipendente / Fatturato

28,91%

27,13%

1,78%

## INDICI DI ROTAZIONE

**LI** LIQUIDITY INDEX

77

65

12

NetAssetTurnover

0,87

0,87

0,0

Rotaz Scorte

12,07

11,23

0,8

Giorni medi scorte'

(30)

(32)

2

gg.Incasso

(93)

(79)

(14)

gg. pagamento

113

85

28

Financial cycle

(10)

(26)

16

## INDICI DI LIQUIDITA'

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

24.110

24.001

109

**CR** CURRENT RATIO

1,55

1,45

0,09

**QR** QUICK TEST

1,37

1,28

0,09

**AT** ACID TEST

0,39

0,30

0,094

## GRADO DI AUTOFINANZIAMENTO

**IF** GRADO DI INDIPENDENZA FINANZIARIA

40,1%

35,6%

4,43%

FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE Free Cash Flow gestione Corrente  
FCFgc

9.171

6.354

0

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

9,87%

6,25%

3,62%

## INDICI DI COPERTURA

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

6,5

11,3

(4,8)

PFN (Net Indebtness) /EBITDA

0,15

0,00

0,2

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

114,12%

106,18%

7,94%

## INDICI FINANZIARI

COSTO DEL DEBITO FINANZIARIO

6,32%

4,82%

1,50%

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

0,20%

-0,36%

0,56%

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

3,22%

3,34%

-0,12%

## Modigliani Miller Formula

**CT/CN** Debt / Equity

1,50

1,81

(0,3)

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

0,83

0,80

0,03

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

3,22%

3,34%

-0,12%

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)

6,54%

7,82%

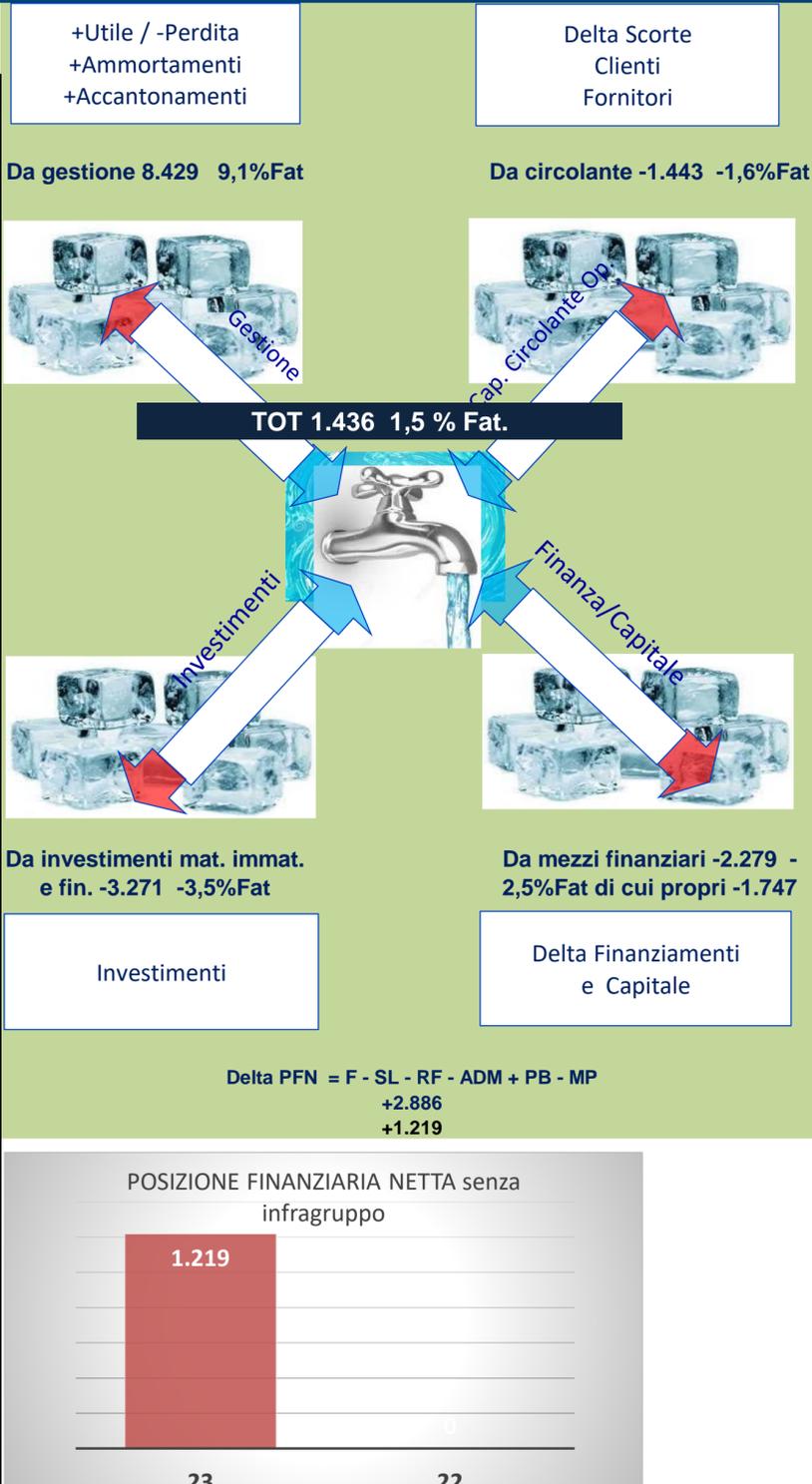
-1,28%

Rendiconto Finanziario

SETTORE STAMPI PER CERAMICA

CASH FLOWS SETTORE STAMPI PER CERAMICA 23

		23-22		
		g Vendite	-8.814	-8,66%
Utile lordo di min/plusval., sv/rivalutaz.	2.989			
Ammortamenti	4.471			
Accantonamenti a fondi (TFR : 2)	969			
<b>CASH FLOW DA GESTIONE CORRENTE</b>	<b>8.429</b>			
di cui Partecipazioni e Azioni proprie a breve	0	PB		
Diminuzione scorte	1.363	Giorni scorte	12	11
Diminuzione crediti vs. clienti a breve	0	gg.Incasso	93	79
Diminuzione crediti diversi e altre attività	10.531			
Aumento debiti vs. fornitori a breve	2.070	gg. pagamento	113	85
Aumento debiti diversi e altre passività	0			
<b>CASH FLOW DA CIRCOLANTE OPERATIVO</b>	<b>13.963</b>			
Disinvestimento netto di immob. materiali	2.005			
Rettifica ammortamenti	-4.471			
Disinvestimento di altre attività fisse	0			
Rettifica plus/minusvalenze, svalutazioni	-291			
<b>CASH FLOW DA DIS-INVESTIMENTI</b>	<b>-2.757</b>	RF		
Rettifica accantonamento a fondi	0			
Aumento debiti finanziari a medio	1.552			
Aumento debiti finanziari a breve	2.770			
Aumento di altri debiti a medio	0	ADM		
Aumento mezzi propri al netto da risult.	0	MP		
<b>CASH FLOW MEZZI FINANZIARI</b>	<b>4.322</b>	F		
<b>TOTALE FLUSSI IN ENTRATA</b>	<b>23.958</b>			
Impiegati in:				
di cui Partecipazioni e Azioni proprie a breve	0	PB		
Aumento scorte	0	Giorni scorte	12	11
Aumento crediti vs. clienti a breve	-1.510	gg.Incasso	93	79
Aumento crediti diversi e altre attività	0			
Diminuzione debiti vs. fornitori a breve	0	gg. pagamento	113	85
Diminuzione debiti diversi e altre passività	-13.897			
<b>IMPIEGO CASH FLOW IN CIRCOLANTE OPERATIVO</b>	<b>-15.407</b>			
Investimento netto di immob. materiali	0			
Rettifica ammortamenti	0			
Investimento di altre attività fisse	-620			
Rettifica plus/minusvalenze, svalutazioni	106			
<b>IMPIEGO CASH FLOW IN INVESTIMENTI</b>	<b>-514</b>	RF		
Rettifica accantonamento a fondi	-969			
Diminuzione debiti finanziari a medio	0			
Diminuzione debiti finanziari a breve	0			
Diminuzione di altri debiti a medio	-3.886	ADM		
Diminuzione mezzi propri al netto da risult.	-1.746	MP		
<b>IMPIEGO CASH FLOW IN MEZZI FINANZIARI</b>	<b>-6.601</b>	F		
<b>TOTALE FLUSSI IMPIEGATI</b>	<b>-22.522</b>			
<b>SALDO LIQUIDITA'</b>	<b>1.436</b>	SL	Quadratura	1.436



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

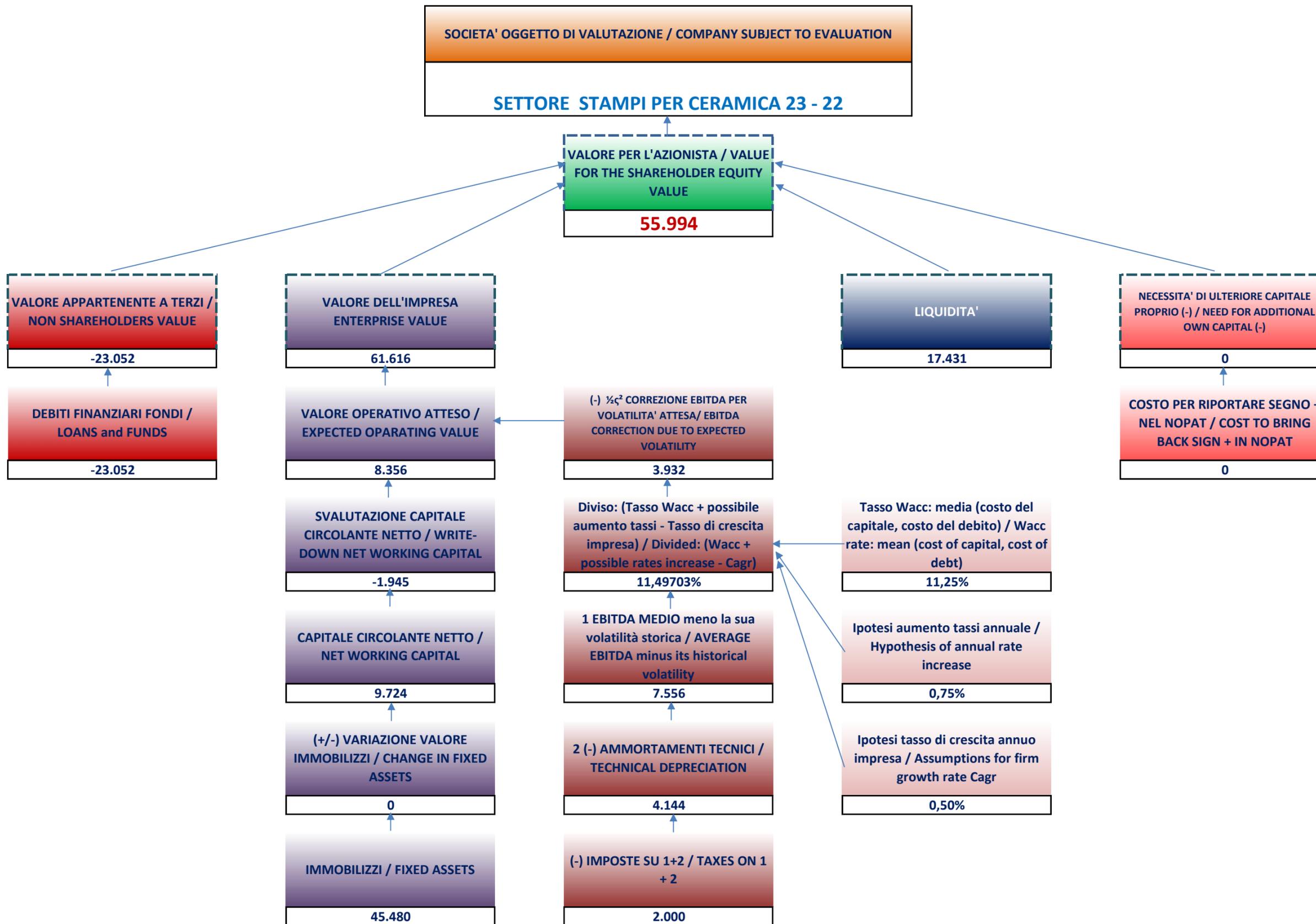
SETTORE STAMPI PER CERAMICA 23 - 22

C.F. : xxx Balance sheet Year 2023

ENTERPRISE EQUITY OPTIONAL & After SPLIT VALUE

		Tangible: <input type="checkbox"/>	FALSO			CAPM Beta	1,5
<b>+</b>	<b>C</b>	<b>(A + B - H) VALORE DELL'IMPRESA EV Enterprise Value</b>		<b>61.616</b>	<b>100%</b>	N(d1)	0,9979
	<b>B</b>	<b>(f + w + H) VALORE DI INVESTIMENTI e Cash</b>		<b>70.691</b>	<b>115%</b>	N(d2)	0,9921
	<b>f</b>	Immobilizzazioni		45.480	74%	Svalutazione assets	0,00%
<b>+</b>	<b>w</b>	NWC = Cap. circ. operativo netto no i.g.		7.780	13%	Svalut. NWC (non-cash Net Working Capital)	20,00%
	<b>H</b>	<b>Liquidità</b>		<b>17.431</b>	<b>28%</b>	Tasso di crescita CAGR = g	0,5%
						% Ammort. immobili	5,00%
	<b>A</b>	VALORE OPERATIVO ( $\mu - \frac{1}{2}\zeta^2$ ) attualizzato al tasso 11,497% projecting interim		<b>8.356</b>	<b>14%</b>	$\zeta$ EBITDA long run Volatility	80,00%
						Crescita Media Tassi	0,75%
<b>-</b>	<b>D</b>	<b>VALORE DI TERZI TpV Third Party Value</b>		<b>-23.052</b>	<b>37%</b>	t debts duration	5,00
<b>-</b>	<b>I</b>	Necessità di Capitale proprio (AVVIAMENTO se negativo) ?		<b>0</b>	<b>0%</b>	Wacc: (5817+0+128)/(52857)	11,25%
<b>-</b>	<b>E</b>	<b>(C + D + H - I) VALORE DEL PATRIMONIO NETTO EqV Equity Value</b>		<b>55.994</b>	<b>90,88%</b>	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	12,00%
		Equity Value in Euro..Share Nr/1000..Share Value Eu		55.994	0,000		
NOTE:							
<b>MULTIPLI derivati dalla valutazione/simulazione</b>							
Final ROI : NOPAT / EV % (sx)		Delta % Ebitda (dx)		2,3%	-5%	Rapporto affitto/ammortamenti	1,20
<u>EV/ final Ebitda</u>				<u>7,7</u>		CAPM Premio di rischio	6,00%
Price/Earning				20,0	HOW MUCH IT'S WORTH ? Click here	Anni di vita impianti	5,00
EV/Sales				0,7		% IRAP	3,90%
Leva finanziaria dell'acquisto EV/EqV				1,1		% IRES	24,00%
Price/Book				1,3		Ipotetico affitto	596
NetFinPos/EBITDA (sx)		NetFinPos/Book (dx)		-0,3	-0,1	i Tasso di interesse sui corporate bond (market price)	5,14%
<b>F</b>	<b>VALORE DELL'OPZIONE CALL CV</b>			<b>60.136</b>	<b>97,60%</b>	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	$\sigma$ Volatilità dell' EV	20,00%
Scissione di capitale fisso e liquidità con imposizione di un moltiplicatore				Click & 123 & check	FALSO	Multiplic. Modificabile x split	<b>7,7</b>

Parametri Modificabili



## Valutazione in valuta originale

## SETTORE STAMPI PER CERAMICA 23 - 22

ATTIVITÀ		PASSIVITÀ	
<b>Attività liquide</b>		<b>Passività correnti non finanziarie</b>	
Liquidità ed equivalenti con investimenti a breve termine L	17.431	Fornitori	18.266
Clienti	23.476	Altri debiti	16.178
Scorte	7.697		
Altri crediti	12.995	<b>Totale debiti operativi</b>	<b>€ 34.444</b>
<b>Svalutazioni</b>	<b>-1.945</b>		
<b>Totale attività correnti</b>	<b>€ 59.654</b>	<b>Passività lunghe + finanziarie a breve</b>	
<b>Immobilizzazioni</b>		Prestiti e Finanziamenti	21.839
Investimenti intangibili	3.708	Fondi	7.901
Terreni immobili e altre proprietà, impianti e attrezzature	29.593	Altri debiti a medio	-
Investimenti finanziari	5.491	<b>Totale debiti finanziari (valore di terzi) PL</b>	<b>€ 29.740</b>
Crediti infragruppo I	6.688	<b>Totale passivo P</b>	<b>€ 64.185</b>
<b>Sottrazioni</b>	<b>0</b>	Totale Patrimonio netto di bilancio	+ 42.895
<b>Totale immobilizzi</b>	<b>€ 45.480</b>	<b>Valori sottratti all'attivo</b>	<b>-1.945</b>
<b>Totale attività valutate A</b>	<b>€ 105.135</b>	Capitale proprio di valutazione	40.950
Ripresa svalutazioni e sottrazioni	1.945	<b>Differenza attività valutate - passivo : A -</b>	<b>40.950</b>
<b>Totale attivo di bilancio</b>	<b>107.080</b>	<b>P VALORE DI LIQUIDAZIONE</b>	
		<b>Totale passivo + valore di liquidazione</b>	<b>€ 105.135</b>
		Ripresa svalutazioni e sottrazioni	1.945
		<b>Totale a pareggio</b>	<b>107.080</b>

TARATURA EBITDA	8.039
-----------------	-------

**VL VALORE DI LIQUIDAZIONE A - P 40.950**

<b>1 VALORE DEGLI INVESTIMENTI VL + PL</b>	<b>70.691</b>
--	---------------

2 VALORE OPERATIVO	8.356
--------------------	-------

--	--

--	--

<b>5 LIQUIDITA'</b>	<b>17.431</b>
---------------------	---------------

**EV VALORE DELL'IMPRESA 1 + 2 - 5 61.616**

<b>VT VALORE DI TERZI (debiti finanziari) PL - I</b>	<b>23.052</b>
--	---------------

**EqV Equity Value EV + 5 - VT 55.994**