

Cruscotto di scelta - Dashboard of choice  
**WI-FROM**  
**ALFREDO BALLARINI**  
Studio di Finanza Aziendale  
e-mail: alfredo@ballarini.info

**SETTORE DELLE CERAMICHE COMMERCIALI Italiane 23 - 22**

CONTROLLO QUADRATURE		<input checked="" type="radio"/> ZIP TXT PDF	<b>- CAMBIA BILANCIO -</b> Change firm
753.776	753.777	<input type="radio"/> XLS Spag noli	
753.145	753.145		
26.822	26.822		
42.230	42.230		

Record lite screenings

**AGGIORNA DATI**  
Update data

**PRINT**

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

Scelta VISURE - Choose Company Registration Reports ↴

CERAMICA\_BISAZZA\_VISURA\_21.pdf

Vuoi vedere i Dati del Database interno?-->  YES  NO

Scegli il linguaggio ?--> ITALIANO  
ENGLISH  
SPANISH

**Version 2667 24/09/24**

**I manuali in pdf:**

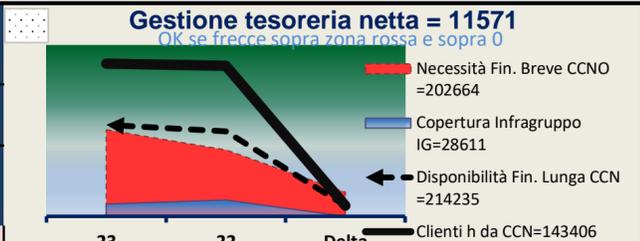


**Chi è chi?**  
della ceramica italiana, spagnola e mondiale

**SETTORE DELLE CERAMICHE COMMERCIALI Italiane**

Eur/1000 x  
Forex rates

CONTO ECONOMICO	Forex rates		23	Months 12		22	Months 12		H4
	1,0000	1,0000							
C.F. : xxx			ITALIANO	F9	WHAT FORECAST?	H9	COMPETITIVE NESS? Click	J9	
<b>RICAVI di vendita</b>			<b>805.498</b>	<b>97,23%</b>	<b>826.160</b>	<b>95,93%</b>	<b>-20.662</b>	<b>-2,50%</b>	
+/- Variazione scorte prodotto finito / semilavorato			2.372	0,29%	14.087	1,64%	-11.715	35,69%	
+/- Variazione stato di avanzamento lavori in corso			0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
+/- Variazione interna di immobilizzazioni			174	0,02%	180	0,02%	-6	0,02%	
+ Altri proventi			20.364	2,46%	20.804	2,42%	-440	1,34%	
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			<b>828.408</b>	<b>100,00%</b>	<b>861.231</b>	<b>100,00%</b>	<b>-32.823</b>	<b>100,00%</b>	
- Acquisito di beni e servizi			650.154	78,48%	694.621	80,65%	-44.467	135,48%	
+/- Variaz. scorte materie/merci (+incremento)			9.176	1,11%	19.508	2,27%	-10.332	31,48%	
- Godimento beni di 3i			23.861	2,88%	22.486	2,61%	1.375	-4,19%	
<b>VALORE AGGIUNTO (V.A.)</b>			<b>163.569</b>	<b>19,74%</b>	<b>163.632</b>	<b>19,00%</b>	<b>-63</b>	<b>0,19%</b>	
- Costi del personale dipendente			81.703	9,86%	75.298	8,74%	6.405	-19,51%	
Di cui accantonamento TFR			4.307	0,52%	5.315	0,62%	-1.008	3,07%	
- Altri oneri di gestione			15.274	1,84%	7.657	0,89%	7.617	-23,21%	
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>			<b>66.592</b>	<b>8,04%</b>	<b>80.677</b>	<b>9,37%</b>	<b>-14.085</b>	<b>42,91%</b>	
- Ammortamenti e svalutazioni			20.665	2,49%	19.432	2,26%	1.233	-3,76%	
- Accantonamenti			401	0,05%	542	0,06%	-141	0,43%	
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			<b>782.882</b>	<b>94,50%</b>	<b>800.528</b>	<b>92,95%</b>	<b>-17.646</b>	<b>53,76%</b>	
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO (EBIT)</b>			<b>45.526</b>	<b>5,50%</b>	<b>60.703</b>	<b>7,05%</b>	<b>-15.177</b>	<b>46,24%</b>	
+/- Proventi - oneri finanziari			-6.329	-0,76%	-2.371	-0,28%	-3.958	12,06%	
<b>RISULTATO CORRENTE (R.C.)</b>			<b>39.197</b>	<b>4,73%</b>	<b>58.332</b>	<b>6,77%</b>	<b>-19.135</b>	<b>58,30%</b>	
+/- Rivalutazioni - svalutazioni			18	0,00%	-439	-0,05%	457	-1,39%	
+/- Proventi - oneri straordinari			0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
<b>RISULTATO PRE IMPOSTE (R.P.I.)</b>			<b>39.215</b>	<b>4,73%</b>	<b>57.893</b>	<b>6,72%</b>	<b>-18.678</b>	<b>56,91%</b>	
- IMPOSTE			12.393	1,50%	15.663	1,82%	-3.270	9,96%	
<b>RISULTATO DOPO IMPOSTE (R.D.I.)</b>			<b>26.822</b>	<b>3,24%</b>	<b>42.230</b>	<b>4,90%</b>	<b>-15.408</b>	<b>46,94%</b>	
- Risultato di terzi			0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
<b>RISULTATO CONSOLIDATO</b>			<b>26.822</b>	<b>3,24%</b>	<b>42.230</b>	<b>4,90%</b>	<b>-15.408</b>	<b>46,94%</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			35.811	4,75%	38.946	5,17%	-3.135	-0,42%	
Immobilizzazioni materiali			125.971	16,71%	122.167	16,22%	3.804	0,51%	
Immobilizzazioni finanziarie			36.675	4,87%	29.671	3,94%	7.004	0,93%	
Differenze di consolidamento			0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI NETTE</b>			<b>198.457</b>	<b>26,33%</b>	<b>190.784</b>	<b>25,33%</b>	<b>7.673</b>	<b>1,02%</b>	
RIMANENZE			216.235	28,69%	194.374	25,81%	21.861	2,90%	
<b>Crediti commerciali a breve</b>			<b>143.406</b>	<b>19,03%</b>	<b>154.173</b>	<b>20,47%</b>	<b>-10.767</b>	<b>-1,43%</b>	
<b>Crediti commerciali a medio</b>			<b>347</b>	<b>0,05%</b>	<b>413</b>	<b>0,05%</b>	<b>-66</b>	<b>-0,01%</b>	
<b>Crediti infragruppo</b>			<b>27.675</b>	<b>3,67%</b>	<b>27.791</b>	<b>3,69%</b>	<b>-116</b>	<b>-0,02%</b>	
Crediti diversi a breve			59.296	7,87%	56.641	7,52%	2.655	0,35%	
Crediti diversi a medio			4.343	0,58%	2.450	0,33%	1.893	0,25%	
(-) Fondo svalutazione crediti			0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
<b>TOTALE CREDITI</b>			<b>235.067</b>	<b>31,19%</b>	<b>241.468</b>	<b>32,06%</b>	<b>-6.401</b>	<b>-0,85%</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>9.682</b>	<b>1,28%</b>	<b>17.177</b>	<b>2,28%</b>	<b>-7.495</b>	<b>-1,00%</b>	
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			<b>9.682</b>	<b>1,28%</b>	<b>17.177</b>	<b>2,28%</b>	<b>-7.495</b>	<b>-1,00%</b>	
<b>Liquidita'</b>			<b>84.167</b>	<b>11,17%</b>	<b>102.118</b>	<b>13,56%</b>	<b>-17.951</b>	<b>-2,38%</b>	
<b>TOTALE ATTIVO IN CIRCOLO</b>			<b>545.151</b>	<b>72,32%</b>	<b>555.137</b>	<b>73,71%</b>	<b>-9.986</b>	<b>-1,33%</b>	
Ratei e Risconti attivi+ delta proiezione			10.168	1,35%	7.224	0,96%	2.944	0,39%	
<b>TOTALE ATTIVO</b>			<b>753.776</b>	<b>100,00%</b>	<b>753.145</b>	<b>100,00%</b>	<b>631</b>	<b>0,08%</b>	
<b>PASSIVO</b>			<b>F9</b>		<b>H83</b>		<b>F9</b>		
Capitale sociale			28.946	3,49%	24.775	3,29%	4.171	0,50%	
Riserve e fondi similari			213.091	25,72%	183.280	24,34%	29.811	3,60%	
Riserve di consolidamento			0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
Risultati non assegnati			22.115	2,67%	40.326	5,35%	-18.211	-2,20%	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			<b>264.152</b>	<b>31,89%</b>	<b>248.381</b>	<b>32,98%</b>	<b>15.771</b>	<b>1,90%</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>264.152</b>	<b>31,89%</b>	<b>248.381</b>	<b>32,98%</b>	<b>15.771</b>	<b>1,90%</b>	
Fondi per rischi e oneri			11.495	1,39%	9.765	1,30%	1.730	0,21%	
Fondo trattamento di fine rapporto dipendenti			21.328	2,57%	19.198	2,55%	2.130	0,26%	
Obbligazioni ordinarie e conv. a breve			802	0,10%	0	0,00%	802	0,10%	
Obbligazioni ordinarie e conv. a medio			6.118	0,74%	6.920	0,92%	-802	-0,10%	
<b>Debiti vs. banche a breve</b>			<b>62.251</b>	<b>7,51%</b>	<b>63.401</b>	<b>8,42%</b>	<b>-1.150</b>	<b>-0,14%</b>	
<b>Debiti vs. banche a medio</b>			<b>51.199</b>	<b>6,18%</b>	<b>43.862</b>	<b>5,82%</b>	<b>7.337</b>	<b>0,89%</b>	
Altri debiti finanziari a breve			9.720	1,17%	2.930	0,39%	6.790	0,82%	
Altri debiti finanziari a medio			22.667	2,74%	17.915	2,38%	4.752	0,57%	
Acconti da clienti a breve			9.506	1,15%	9.983	1,33%	-477	-0,06%	
Acconti da clienti a medio			0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
<b>Debiti vs. fornitori a breve</b>			<b>153.986</b>	<b>18,59%</b>	<b>181.799</b>	<b>24,14%</b>	<b>-27.813</b>	<b>-3,36%</b>	
<b>Debiti vs. fornitori a medio</b>			<b>1.478</b>	<b>0,18%</b>	<b>2.864</b>	<b>0,38%</b>	<b>-1.386</b>	<b>-0,17%</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%	
<b>Debiti infragruppo</b>			<b>56.286</b>	<b>6,79%</b>	<b>66.002</b>	<b>8,76%</b>	<b>-9.716</b>	<b>-1,17%</b>	
Altri debiti a breve			65.103	7,86%	66.683	8,85%	-1.580	-0,19%	
Altri debiti a medio			10.334	1,25%	5.355	0,71%	4.979	0,60%	
<b>TOTALE DEBITI</b>			<b>449.450</b>	<b>54,25%</b>	<b>467.714</b>	<b>62,10%</b>	<b>-18.264</b>	<b>-2,20%</b>	
Ratei e risconti passivi			7.352	0,89%	8.087	1,07%	-735	-0,09%	
<b>TOTALE PASSIVO</b>			<b>489.625</b>	<b>59,10%</b>	<b>504.764</b>	<b>67,02%</b>	<b>-15.139</b>	<b>-1,83%</b>	
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>			<b>753.777</b>	<b>90,99%</b>	<b>753.145</b>	<b>100,00%</b>	<b>632</b>	<b>0,08%</b>	
FREE C. FLOW gest. corr. NETTO IMPOSTE (FCFgc)			<b>36.148</b>	<b>4,36%</b>	<b>28.868</b>	<b>3,35%</b>	<b>7.280</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			1,70		1,88		-1,16		
Specifica costi di acquisto dei soli SERVIZI			149.750	18,08%	160.008	18,58%	-10.258	0,00%	
Extra rendimento del capitale investito			10.448	3,25%					



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	49.823	6,2%Fat
Da circolante	-56.421	-7%Fat
Da investimenti mat. immat. e fin.	-30.147	
Da mezzi finanziari propri	11.300	1,4%Fat di cui -11.051

**Coefficienti di proiezione**

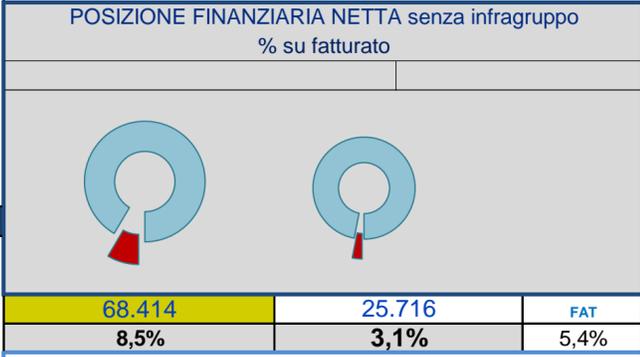
Coefficiente altri oneri	1,000	<b>Dipendenti</b>
Coefficiente proiezione	1,000	
Coefficiente costi finanziari	1,000	0
Coefficiente delta scorte	1,000	0
Coefficiente acquisti	1,000	

**Variazioni ultimo anno: 23-22**

<b>g Vendite</b>	<b>-2,50%</b>	<b>COMPETITIVITA' COMPETITIVENESS</b>
<b>VA</b>	<b>+0,74%</b>	<b>AFFIDABILITA' RELIABILITY</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-1,33%</b>	<b>EQUILIBRIO EQUILIBRIUM</b>
<b>EBIT</b>	<b>-1,55%</b>	<b>INVESTIMENTI CAPEX</b>
<b>RC</b>	<b>-2,04%</b>	<b>INDIPENDENZA FINANZIARIA FINANCIAL INDEPENDENCE</b>
<b>RPI</b>	<b>-1,99%</b>	<b>DA GUARDARE SUBITO TO SEE NOW</b>
<b>RDI</b>	<b>-1,66%</b>	
<b>FCFgc</b>	<b>+1,01%</b>	



If infragroup is considered as financial Se infragruppo si considera finanziario



**Ratios**

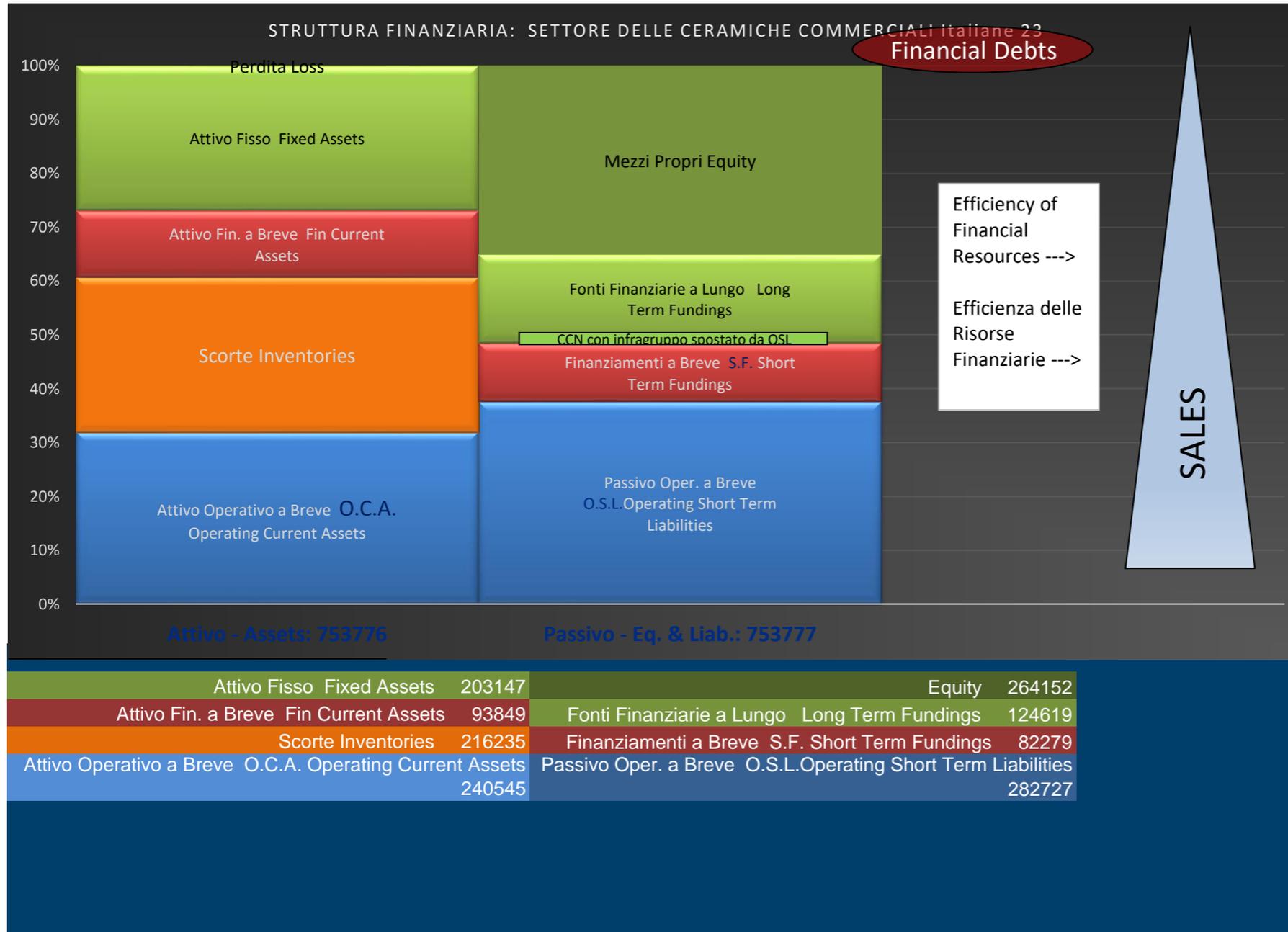
	23	22	Delta
MEC	7,27%	9,09%	-1,82%
RICARICO su costi NO amm.	29,24%	27,57%	1,67%
ROE	10,15%	17,00%	-6,85%
Leverage	2,85	3,03	-0,18
<b>Probabilità Ebitda % 24</b>			
Dev Standard Ebitda%		0,94%	
Media Ebitda %		8,70%	
Pr. Ebitda% <= 7,1%		4%	
Pr. Ebitda% >9,0%		38%	
7,1< Pr.Ebitda%<=9,0		57%	

**Ciclo Finanziario**

	23	22	Delta
Rotaz. scorte	3,7	4,3	-0,5
gg.Incasso	64	67	-3
gg.Inc+gruppo	77	79	-3
gg. pagamento	83	93	-10
gg. pag + gruppo	113	126	-13

**STRUTTURA FINANZIARIA: SETTORE DELLE CERAMICHE COMMERCIALI Italiane**  
23

CCNo Capitale circolante netto operativo + i.g.	<b>174.053</b>
MdT Margine di Tesoreria netta	<b>11.571</b>
CCN Net Working Capital	<b>185.624</b>



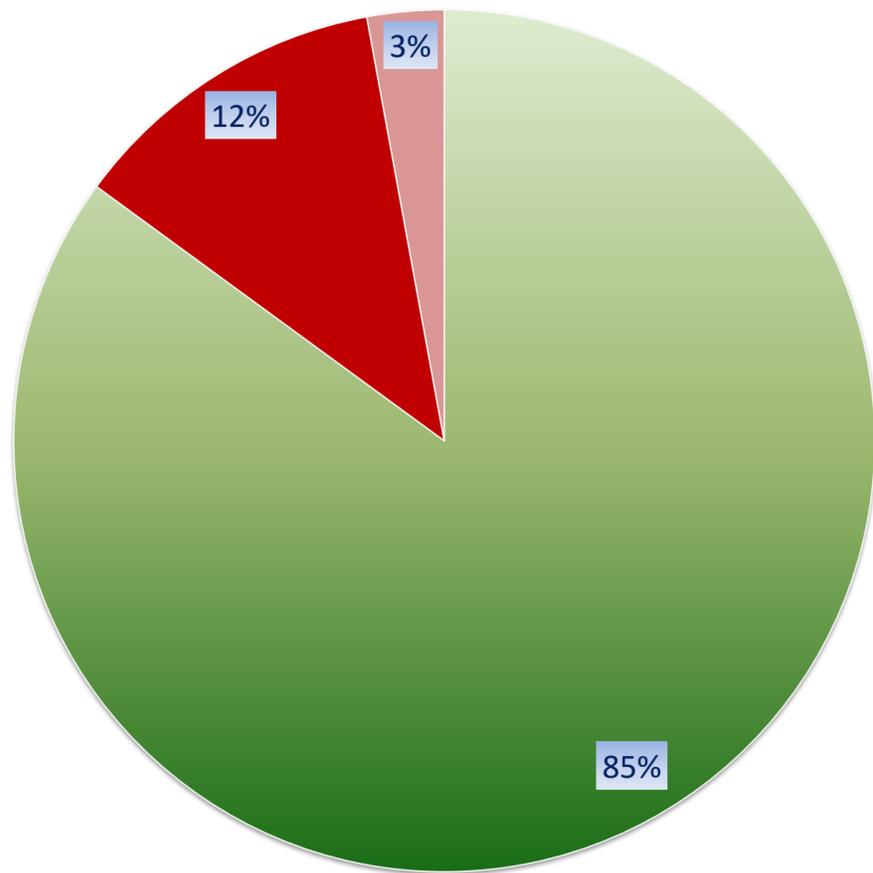
HOW DOES IT WORK ?  
Click here



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

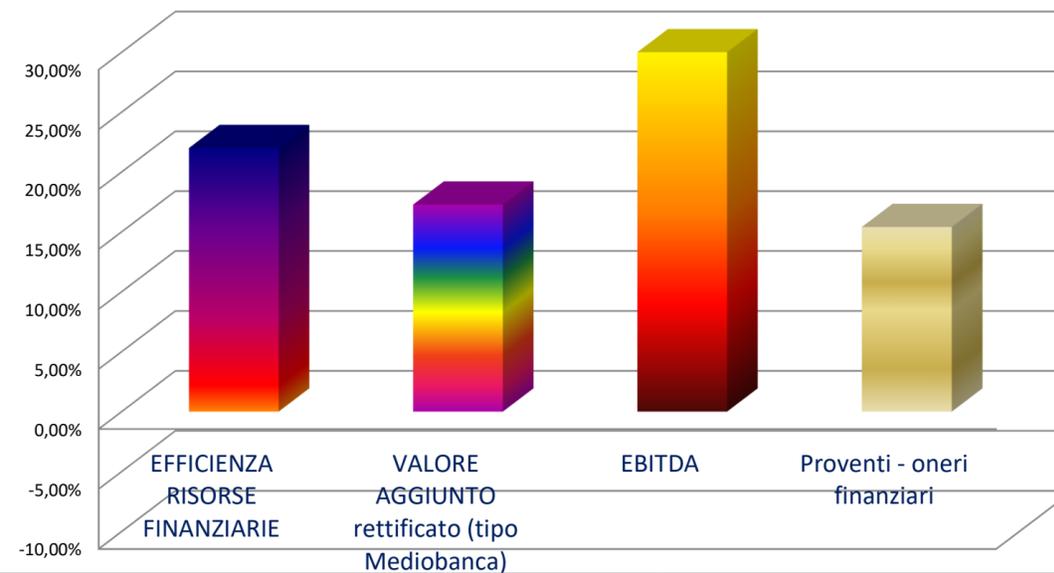
**SETTORE DELLE CERAMICHE COMMERCIALI Italiane COME LAVORA ECONOMICAMENTE?**

How does it work ?  
Come lavora economicamente ?

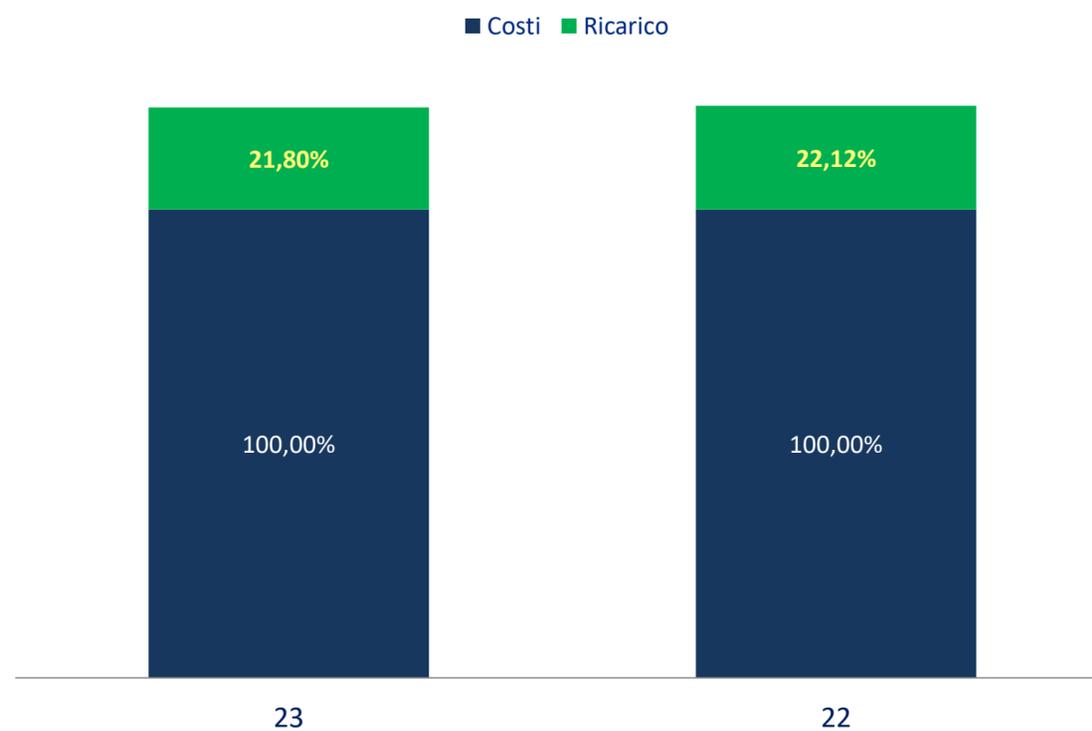


- OK
- KO
- Leases

Contributo alla fetta ok dei fattori considerati



% Ricarico su costi con ammortamenti  
Charge on costs with depreciation

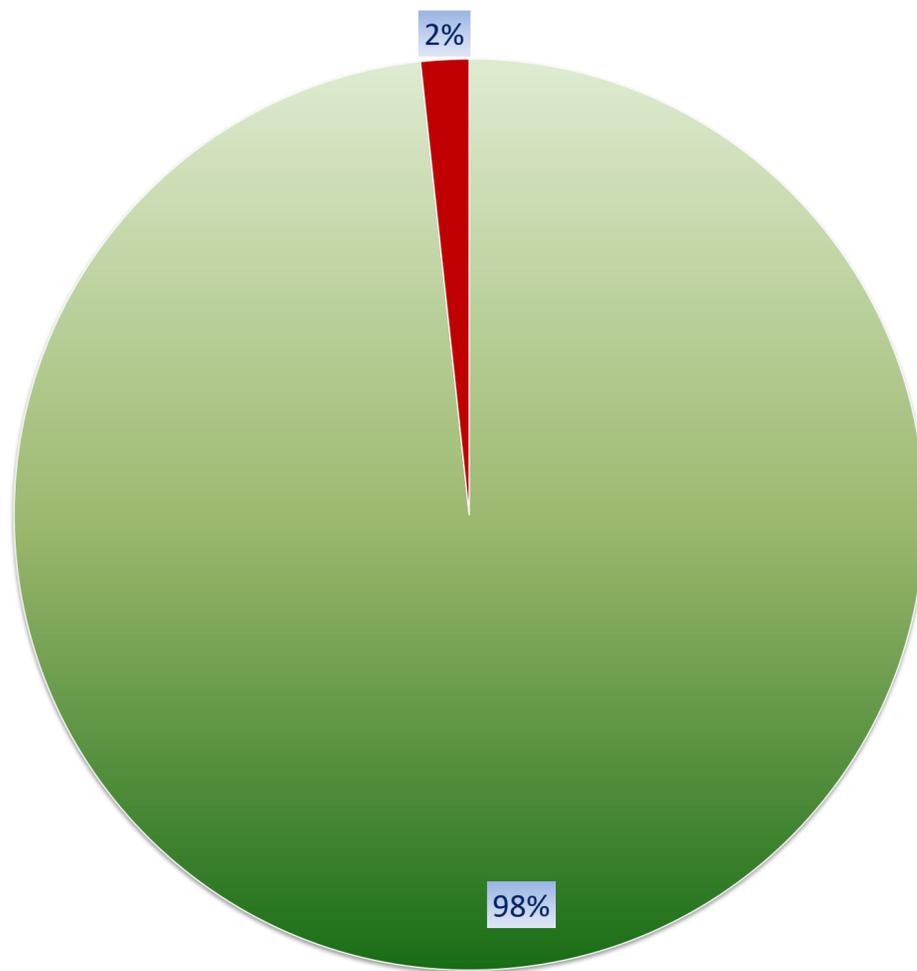


HOW DOES IT PAY ?  
Click here

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

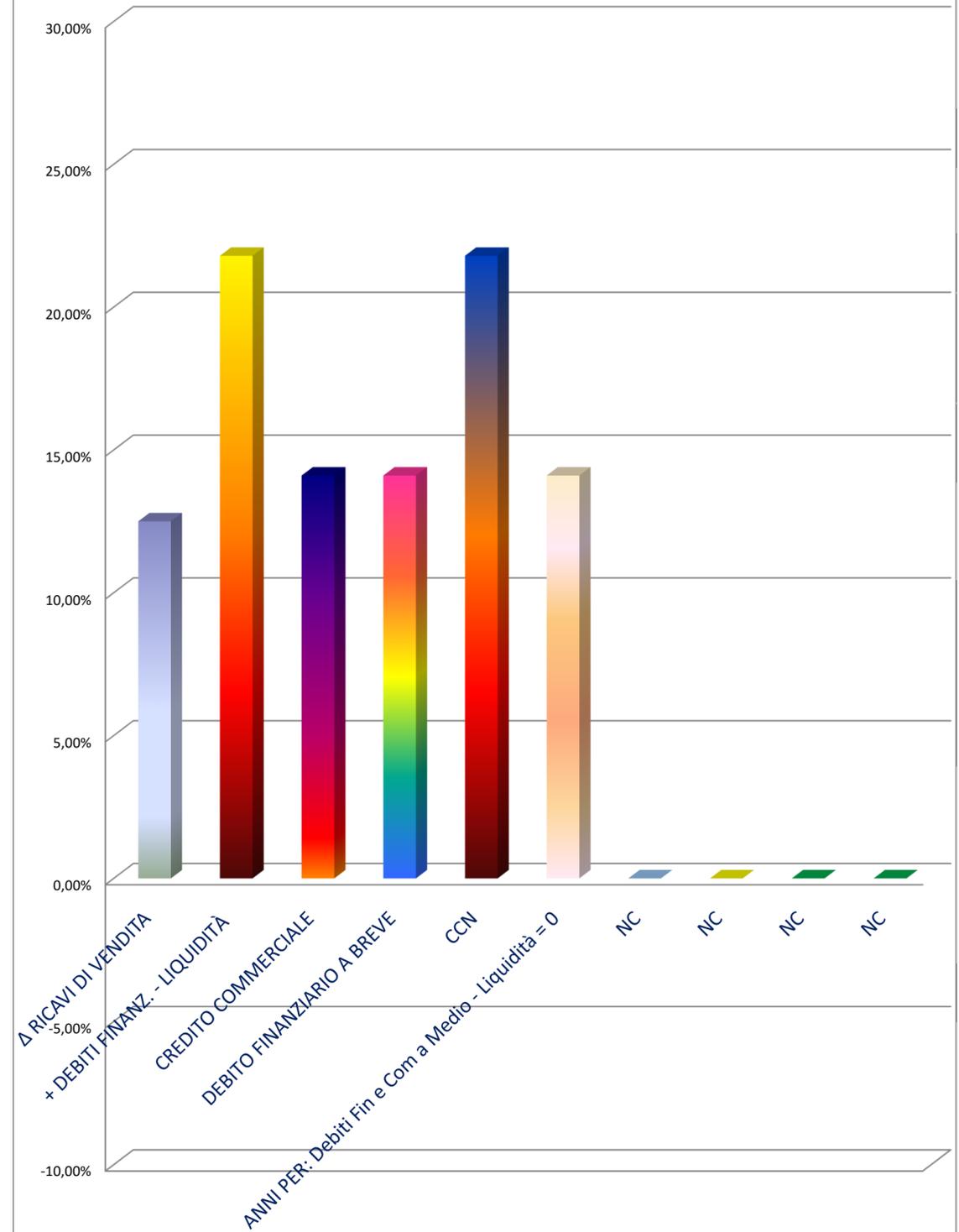
SETTORE DELLE CERAMICHE COMMERCIALI Italiane COME PAGA ?

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	224%	3	3	220%	3	3
B) Mezzi Propri/Totale del Passivo IF	35%	3	3	33%	3	3
C) EBITDA/Oneri Finanziari CCR	7	3	3	21	3	3
D) EBITDA /Valore della Produzione Check-up	8%	3	3	9%	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	2,24	1	1,25	3,0	2,20	1	1,25	3,0	8.90<= scoring < 1000 A
Grado di indipendenza finanziaria IF	0,35	0,1	0,15	3,0	0,33	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	2,8	0,00	0,03	0,02	3,0	8.50 <= scoring < 8.71 BBB-
Liquidità generata dalla gestione Check-up	0,06	0,03	0,04	3,0	0,08	0,03	0,04	3,0	8.30 <= scoring < 8.50 BB+
TOTALI SCORING				11,8				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 DELLE CERAMICHE COMMERCIALI Italiane</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	0,74	1,2	0,75	1,2	
X2 - Indice di autofinanziamento: Utile Non Distribuito (Altre Riserve) / Capitale Investito	0,31	1,4	0,30	1,4	
X3 - ROI (Return on investimenti): Risultato Operativo EBIT / Capitale Investito	0,06	3,3	0,08	3,3	
X4 - Indice indipendenza da terzi: Patrimonio Netto / (Passività - Patrimonio Netto)	0,54	0,6	0,49	0,6	
X5 - Turnover Attività: Valore della Produzione / Capitale Investito	1,10	0,99	1,14	0,99	
<b>Z - Score</b>	<b>2,9</b>	Posizione incerta quindi con un grado di rischio	<b>3,0</b>	Solidità	
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	0,74	1,5	0,75	1,5	
X2 - Indice di autofinanziamento: Utile Non Distribuito (Altre Riserve) / Capitale Investito	0,31	1,44	0,30	1,44	
X3 - ROI (Return on investimenti): Risultato Operativo EBIT / Capitale Investito	0,06	3,64	0,08	3,64	
X4 - Indice indipendenza da terzi: Patrimonio Netto / (Passività - Patrimonio Netto)	0,54	0,7	0,49	0,7	
X5 - Turnover Attività: Valore della Produzione / Capitale Investito	1,10	0,64	1,14	0,64	
<b>Z - Score</b>	<b>2,9</b>	Posizione incerta quindi con un grado di rischio	<b>2,9</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 DELLE CERAMICHE COMMERCIALI  
Italiane

## 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

6,04%

8,06%

-2,02%

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

10,15%

17,00%

-6,85%

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

5,65%

7,35%

-1,70%

VALORE AGGIUNTO / FATTURATO

20,31%

19,81%

0,50%

EBITDA/ FATTURATO

8,27%

9,77%

-1,50%

Costi del personale dipendente / Fatturato

10,14%

9,11%

1,03%

## INDICI DI ROTAZIONE

**LI** LIQUIDITY INDEX

84

77

7

NetAssetTurnover

1,07

1,10

(0,0)

Rotaz Scorte

3,73

4,25

(0,5)

Giorni medi scorte'

(97)

(85)

(12)

gg.Incasso

(64)

(67)

3

gg. pagamento

83

93

(10)

Financial cycle

(78)

(59)

(18)

## INDICI DI LIQUIDITA'

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

185.624

160.613

25.011

**CR** CURRENT RATIO

1,51

1,40

0,11

**QR** QUICK TEST

0,92

0,92

0,00

**AT** ACID TEST

0,26

0,30

(0,042)

## GRADO DI AUTOFINANZIAMENTO

**IF** GRADO DI INDIPENDENZA FINANZIARIA

35,0%

33,0%

2,06%

FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE Free Cash Flow gestione Corrente  
FCFgc

36.148

28.868

0

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

4,49%

3,49%

0,99%

## INDICI DI COPERTURA

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

5,5

16,7

(11,1)

PFN (Net Indebtness) /EBITDA

1,03

0,32

0,7

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

133,10%

130,19%

2,91%

## INDICI FINANZIARI

COSTO DEL DEBITO FINANZIARIO

6,04%

2,69%

3,36%

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

-1,29%

-0,47%

-0,82%

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

4,75%

7,59%

-2,84%

## Modigliani Miller Formula

**CT/CN** Debt / Equity

1,85

2,03

(0,2)

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

0,68

0,72

-0,04

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

4,75%

7,59%

-2,84%

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)

10,15%

17,00%

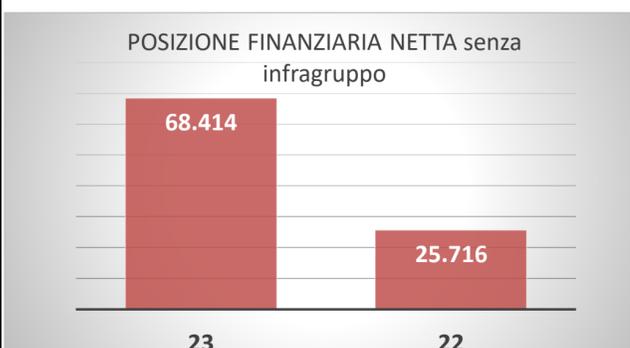
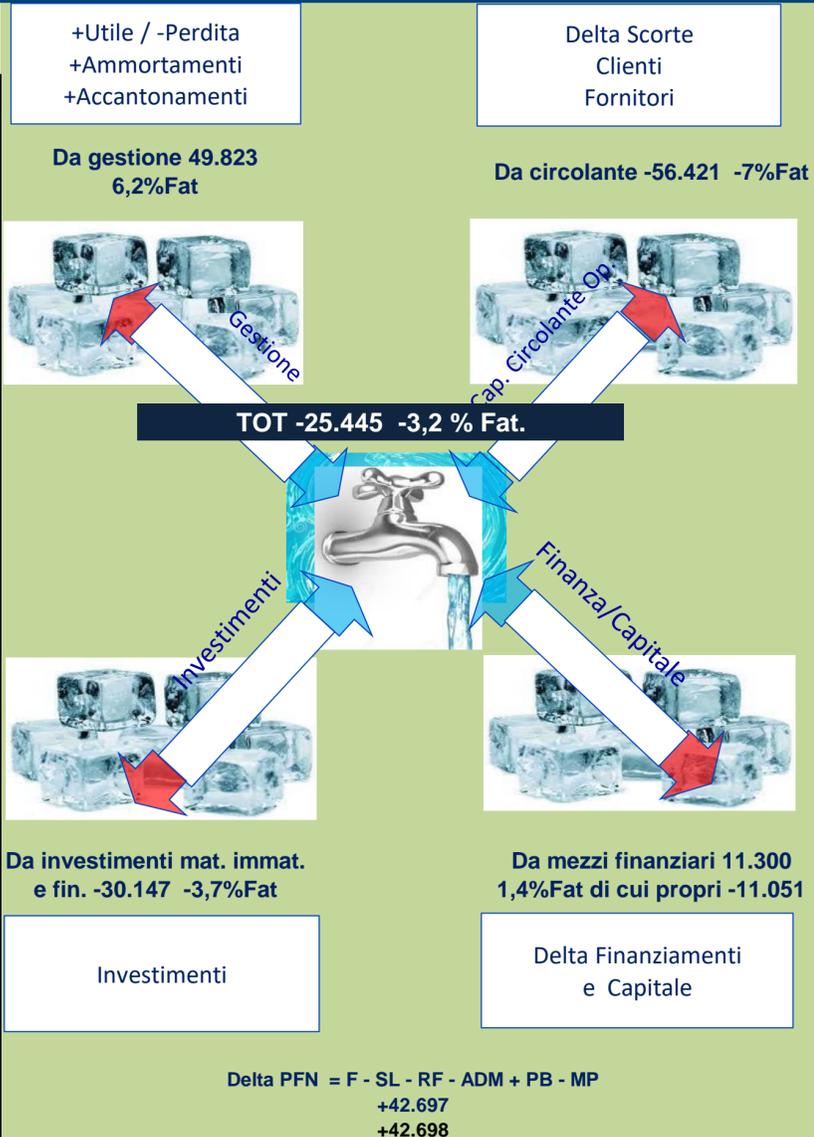
-6,85%

Rendiconto Finanziario

SETTORE DELLE CERAMICHE COMMERCIALI Italiane

CASH FLOWS SETTORE DELLE CERAMICHE COMMERCIALI Italiane 23

		23-22		
		g Vendite	-20.662	-2,50%
Utile lordo di min/plusval., sv/rivalutaz.	26.804			
Ammortamenti	20.665			
Accantonamenti a fondi (TFR : 2)	2.354			
<b>CASH FLOW DA GESTIONE CORRENTE</b>	<b>49.823</b>			
di cui Partecipazioni e Azioni proprie a breve	0	PB		
Diminuzione scorte	0	Giorni scorte	4	4
Diminuzione crediti vs. clienti a breve	10.767	gg.Incasso	64	67
Diminuzione crediti diversi e altre attività	0			
Aumento debiti vs. fornitori a breve	0	gg. pagamento	83	93
Aumento debiti diversi e altre passività	0			
<b>CASH FLOW DA CIRCOLANTE OPERATIVO</b>	<b>10.767</b>			
Disinvestimento netto di immob. materiali	0			
Rettifica ammortamenti	0			
Disinvestimento di altre attività fisse	0			
Rettifica plus/minusvalenze, svalutazioni	0			
<b>CASH FLOW DA DIS-INVESTIMENTI</b>	<b>0</b>			
Rettifica accantonamento a fondi	-2.354	RF		
Aumento debiti finanziari a medio	11.287			
Aumento debiti finanziari a breve	5.965			
Aumento di altri debiti a medio	7.453	ADM		
Aumento mezzi propri al netto da risult.	0	MP		
<b>CASH FLOW MEZZI FINANZIARI</b>	<b>22.351</b>	F		
<b>TOTALE FLUSSI IN ENTRATA</b>	<b>82.941</b>			
Impiegati in:				
di cui Partecipazioni e Azioni proprie a breve	0	PB		
Aumento scorte	-21.861	Giorni scorte	4	4
Aumento crediti vs. clienti a breve	0	gg.Incasso	64	67
Aumento crediti diversi e altre attività	-5.483			
Diminuzione debiti vs. fornitori a breve	-27.813	gg. pagamento	83	93
Diminuzione debiti diversi e altre passività	-12.031			
<b>IMPIEGO CASH FLOW IN CIRCOLANTE OPERATIVO</b>	<b>-67.188</b>			
Investimento netto di immob. materiali	-3.804			
Rettifica ammortamenti	-20.665			
Investimento di altre attività fisse	-5.696			
Rettifica plus/minusvalenze, svalutazioni	18			
<b>IMPIEGO CASH FLOW IN INVESTIMENTI</b>	<b>-30.147</b>	RF		
Rettifica accantonamento a fondi	0			
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.	-11.051	MP		
<b>IMPIEGO CASH FLOW IN MEZZI FINANZIARI</b>	<b>-11.051</b>	F		
<b>TOTALE FLUSSI IMPIEGATI</b>	<b>-108.386</b>			
<b>SALDO LIQUIDITA'</b>	<b>-25.445</b>	SL	Quadratura	-25.446



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

SETTORE DELLE CERAMICHE COMMERCIALI Italiane 23 - 22

C.F. : xxx Balance sheet Year 2023

ENTERPRISE EQUITY OPTIONAL & After SPLIT VALUE

	Tangible: <input checked="" type="checkbox"/>	VERO				CAPM Beta	1,5
<b>+</b>	<b>C</b>	<b>(A + B - H) VALORE DELL'IMPRESA EV Enterprise Value</b>	<b>527.527</b>		<b>100%</b>	N(d1)	0,9932
	<b>B</b>	<b>(f + w + H) VALORE DI INVESTIMENTI e Cash</b>	<b>450.991</b>		<b>81%</b>	N(d2)	0,9783
	<b>f</b>	Immobilizzazioni tangibili	195.011		37%	Svalutazione assets	0,00%
<b>+</b>	<b>w</b>	NWC = Cap. circ. operativo netto no i.g.	162.131		31%	Svalut. NWC (non-cash Net Working Capital)	20,00%
	<b>H</b>	<b>Liquidità</b>	<b>93.849</b>		<b>17%</b>	<b>Tasso di crescita CAGR = g</b>	<b>0,50%</b>
						% Ammort. immobili	5,00%
	<b>A</b>	VALORE OPERATIVO ( $\mu - \frac{1}{2}\zeta^2$ ) attualizzato al tasso 10,864%	<b>170.384</b>		<b>36%</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>-235.509</b>		<b>42%</b>	t debts duration	5,00
<b>-</b>	<b>I</b>	<b>Necessità di Capitale proprio ?</b>	<b>0</b>		<b>0%</b>	Wacc: (32122+4252+486)/(389896)	9,45%
<b>-</b>	<b>E</b>	<b>Tangible (C + D + H - I) VALORE DEL PATRIMONIO NETTO EqV Equity Value</b>	<b>385.867</b>		<b>74,67%</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	10,20%
		Equity Value in Euro / Share Nr x 1000/ Share	385.867		0,000		
		NOTE:					
	<b>MOLTIPLICATORI derivati dalla valutazione/simulazione</b>						
	Final ROI : NOPAT / EV % (sx)	Delta % Ebitda (dx)	5,5%		-17,5%	Rapporto affitto/ammortamenti	1,20
	<b>EV/ final Ebitda</b>		<b>7,9</b>			CAPM Premio di rischio	6,00%
	Price/Earning		14,4		<b>HOW MUCH IT'S WORTH ? Click here</b>	Anni di vita impianti	5,00
	EV/Sales		0,7			% IRAP	3,90%
	Leva finanziaria dell'acquisto EV/EqV		1,4			% IRES	24,00%
	Price/Book		1,5			Ipotetico affitto	3.912
	NFP/EBITDA (sx)	NFP/Book (dx)	1,6		0,4	i Tasso di interesse sui corporate bond (market price)	5,14%
	<b>F</b>	<b>VALORE DELL'OPZIONE CALL CV</b>	<b>406.653</b>		<b>77,09%</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	<b>Multiplic. Modificabile x split</b>	<b>7,9</b>

Parametri Modificabili

