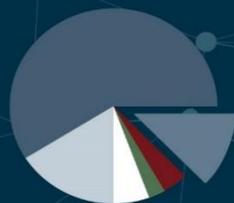


Cruscotto di scelta - Dashboard of choice



# WI-FROM

## ALFREDO BALLARINI

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

### SETTORE MATERIE PRIME 24 - 23

#### CONTROLLO QUADRATURE

4.073.378	4.073.378
3.902.823	3.902.823
203.887	203.887
241.734	241.734

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?-->>

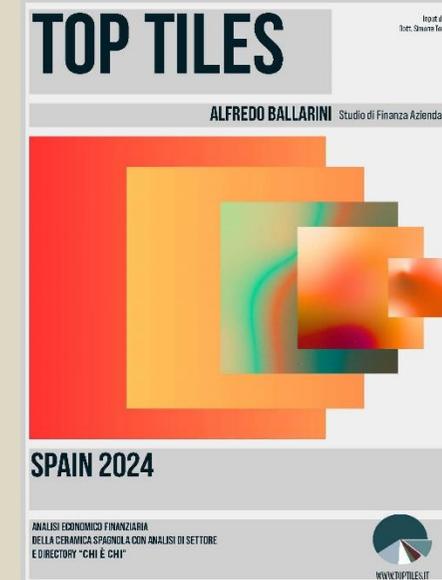
YES  NO

Scegli il linguaggio ?-->>

ITALIANO  
ENGLISH  
SPANISH

Version 2862 18/04/25

### I manuali in pdf:



# Chi è chi?

della ceramica italiana, spagnola e mondiale

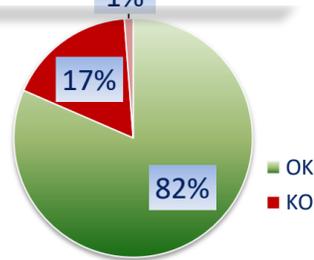
**TopTiles.it**

**+39 3480029582**

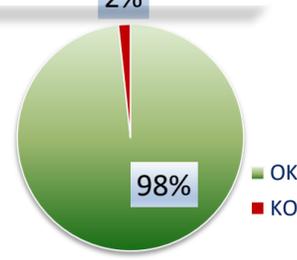
**SETTORE MATERIE PRIME 24 - 23**

Tasso di cambio	1,00000	1,00000			
Dati/1000 in data:	<b>24</b>	<b>23</b>	<b>Delta</b>	<b>12 MESI</b>	
RICAVI di vendita	2.675.749	2.687.033	<b>-0,42%</b>		
EBITDA x 0,7	322.820	327.692	<b>-1,49%</b>		
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	108.855	343.950	<b>-68,35%</b>		4,1% RICAVI di vendita
Altri debiti	112.973	136.729	<b>-17,37%</b>	0,87 Debt/Equity	
CASH FLOW DA GESTIONE CORRENTE	360.324				
CASH FLOW DA CIRCOLANTE OPERATIVO	94.823		<b>Delta cassa --&gt;</b>		
CASH FLOW DA DIS-INVESTIMENTI	-274.286		<b>-24.011</b>		
CASH FLOW MEZZI FINANZIARI	-204.873				
Flusso di Cassa libero da conto economico	398.630	244.290	<b>+63,18%</b>	0,27 Anni di rientro debiti o 0,56 con Altri Debiti	
Risultato Consolidato	203.887	241.734	<b>-15,66%</b>		
RIMANENZE	327.899	349.742	<b>-6,25%</b>	8,2 Rotaz. scorte	
Crediti commerciali tot	775.767	748.708	<b>+3,61%</b>	104 gg. Incasso	
Debiti commerciali tot	424.721	442.706	<b>-4,06%</b>	75 gg. pagamento	

How does it work ?  
Come lavora economicamente ?



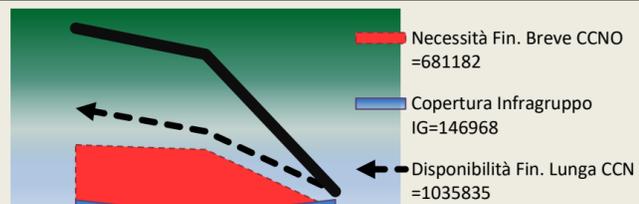
How does it pay ?  
Come sta finanziariamente ?



	LAST	PENUL.
<b>RATING Semplificato Basel 3</b>	A	A
<b>Agencies' Credit Ratings</b>	n.d.	n.d.
<b>Z - Score</b>	2,91	2,80

**Gestione tesoreria netta = 354653**

OK se frecce sopra zona rossa e sopra 0



	Delta
Issuance of stocks (convert. operations?)	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**

221.828	480.679
<b>8,3%</b>	<b>17,9%</b>

**Multipli di valutazione by Studio Ballarini with Intangibles**

**by Market 24/05/25**

Operating Value / EV	28,5%	
EV/ final Ebitda	<b>11,8</b>	n.d.
Share Value in Eur	0,00000	n.d.
Price/Earning	16,8	n.d.
Price/Sales	1,3	n.d.
Leva finanziaria dell'acquisto EV/EqV	1,1	
Price/Book	1,6	n.d.
NetFinPos/EBITDA (sx) / NetFinPos/Book (dx)	<b>0,83 / 0,13</b>	

**SETTORE MATERIE PRIME**

Eur/1000 x  
Forex rates

CONTO ECONOMICO	Forex rates		24	Months 12		23	Months 12		H4
	1,0000	1,0000							

NOTE PROPRIE STAMPABILI:

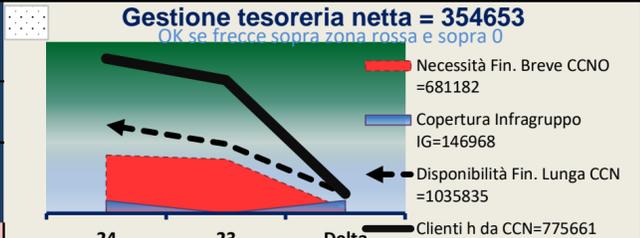
	F9	WHAT FORECAST?	H9	COMPETITIVE NESS? Click	J9
--	----	----------------	----	-------------------------	----

<b>RICAVI di vendita</b>	<b>2.675.749</b>	96,90%	<b>2.687.033</b>	96,21%	<b>-11.284</b>	-0,42%
+/- Variazione scorte prodotto finito / semilavorato	-6.556	-0,24%	25.527	0,91%	-32.083	101,69%
+/- Variazione stato di avanzamento lavori in corso	-374	-0,01%	-786	-0,03%	412	-1,31%
+/- Variazione interna di immobilizzazioni	457	0,02%	383	0,01%	74	-0,23%
+ Altri proventi	92.084	3,33%	80.752	2,89%	11.332	-35,92%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.761.359</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.792.909</b>	<b>100,00%</b>	<b>-31.550</b>	<b>100,00%</b>
(-) Acquisto di beni e servizi	2.018.996	73,12%	2.183.227	78,17%	-164.231	520,54%
+/- Variaz. scorte materie/merci (+incremento)	-37.164	-1,35%	66.925	2,40%	-104.089	329,92%
(-) Godimento beni di 3i	32.751	1,19%	32.540	1,17%	211	-0,67%
<b>VALORE AGGIUNTO (V.A.)</b>	<b>672.447</b>	<b>24,35%</b>	<b>644.067</b>	<b>23,06%</b>	<b>28.380</b>	<b>-89,95%</b>
Costi del personale dipendente	314.679	11,40%	285.459	10,22%	29.220	-92,62%
Di cui accantonamento TFR	14.480	0,52%	14.335	0,51%	145	-0,46%
(-) Altri oneri di gestione	34.947	1,27%	30.916	1,11%	4.031	-12,78%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>322.820</b>	<b>11,69%</b>	<b>327.692</b>	<b>11,73%</b>	<b>-4.872</b>	<b>15,44%</b>
(-) Ammortamenti e svalutazioni	68.441	2,48%	59.614	2,13%	8.827	-27,98%
(-) Accantonamenti	3.817	0,14%	2.988	0,11%	829	-2,63%
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	2.510.797	90,93%	2.527.819	90,51%	-17.022	53,95%
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO (EBIT)</b>	<b>250.562</b>	<b>9,07%</b>	<b>265.090</b>	<b>9,49%</b>	<b>-14.528</b>	<b>46,05%</b>
+/- Proventi - oneri finanziari	96.224	3,48%	80.324	2,88%	15.900	-50,39%
<b>RISULTATO CORRENTE (R.C.)</b>	<b>346.786</b>	<b>12,56%</b>	<b>345.414</b>	<b>12,37%</b>	<b>1.372</b>	<b>-4,35%</b>
+/- Rivalutazioni - svalutazioni	-78.847	-2,86%	-32.003	-1,15%	-46.844	148,48%
+/- Proventi - oneri straordinari	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
RISULTATO PRE IMPOSTE (R.P.I.)	267.939	9,70%	313.411	11,22%	-45.472	144,13%
(-) IMPOSTE	64.051	2,32%	71.677	2,57%	-7.626	24,17%
<b>RISULTATO DOPO IMPOSTE (R.D.I.)</b>	<b>203.887</b>	<b>7,38%</b>	<b>241.734</b>	<b>8,66%</b>	<b>-37.847</b>	<b>119,96%</b>
(-) Risultato di terzi	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>RISULTATO CONSOLIDATO</b>	<b>203.887</b>	<b>7,38%</b>	<b>241.734</b>	<b>8,66%</b>	<b>-37.847</b>	<b>119,96%</b>

ATTIVO	F53	H53	H53	
Crediti verso Soci c/ versamenti dovuti	0	0,00%	0	0,00%
Immobilizzazioni immateriali	148.836	3,65%	100.587	2,58%
Immobilizzazioni materiali	474.904	11,66%	417.657	10,70%
Immobilizzazioni finanziarie	1.171.033	28,75%	1.148.738	29,43%
Differenze di consolidamento	0	0,00%	0	0,00%
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI NETTE	<b>1.794.773</b>	<b>44,06%</b>	<b>1.666.982</b>	<b>42,71%</b>
RIMANENZE	327.899	8,05%	349.742	8,96%
<b>Crediti commerciali a breve</b>	<b>775.661</b>	<b>19,04%</b>	<b>748.671</b>	<b>19,18%</b>
<b>Crediti commerciali a medio</b>	<b>106</b>	<b>0,00%</b>	<b>37</b>	<b>0,00%</b>
Crediti infragruppo	382.470	9,39%	337.597	8,65%
Crediti diversi a breve	115.140	2,83%	103.296	2,65%
Crediti diversi a medio	11.882	0,29%	12.744	0,33%
(-) Fondo svalutazione crediti	0	0,00%	0	0,00%
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>1.285.259</b>	<b>31,55%</b>	<b>1.202.345</b>	<b>30,81%</b>
Partecipazioni a breve	4.565	0,11%	13	0,00%
Azioni proprie a breve	0	0,00%	0	0,00%
<b>Altri titoli a breve</b>	<b>318.868</b>	<b>7,83%</b>	<b>448.467</b>	<b>11,49%</b>
TOTALE ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	323.433	7,94%	448.480	11,49%
<b>Liquidita'</b>	<b>333.097</b>	<b>8,18%</b>	<b>227.509</b>	<b>5,83%</b>
TOTALE ATTIVO IN CIRCOLO	2.269.687	55,72%	2.228.076	57,09%
Ratei e Risconti attivi+ delta proiezione	8.918	0,22%	7.765	0,20%
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>4.073.378</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.902.823</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVO	STRESS TEST OK>1	F9	H83	F9	
Capitale sociale	2,70	187.815	6,80%	174.735	4,48%
Riserve e fondi similari		892.692	32,33%	730.418	18,72%
Riserve di consolidamento		0	0,00%	0	0,00%
Risultati non assegnati		1.015.753	36,78%	932.375	23,89%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>2.096.260</b>	<b>75,91%</b>	<b>1.837.528</b>	<b>47,08%</b>
Capitale e riserve di terzi		0	0,00%	0	0,00%
Risultato di terzi		0	0,00%	0	0,00%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE (EQUITY)</b>		<b>2.096.260</b>	<b>75,91%</b>	<b>1.837.528</b>	<b>47,08%</b>
Fondi per rischi e oneri		102.465	3,71%	97.045	2,49%
Fondo trattamento di fine rapporto dipendenti		22.892	0,83%	21.913	0,56%
Obbligazioni ordinarie e conv. a breve		4.400	0,16%	4.400	0,11%
Obbligazioni ordinarie e conv. a medio		11.882	0,43%	11.882	0,30%
<b>Debiti vs. banche a breve</b>		<b>290.158</b>	<b>10,51%</b>	<b>482.049</b>	<b>12,35%</b>
<b>Debiti vs. banche a medio</b>		<b>436.189</b>	<b>15,80%</b>	<b>488.359</b>	<b>12,51%</b>
Altri debiti finanziari a breve		6.064	0,22%	7.765	0,20%
Altri debiti finanziari a medio		15.377	0,56%	20.738	0,53%
Acconti da clienti a breve		1.255	0,05%	5.002	0,13%
Acconti da clienti a medio		60	0,00%	-256	-0,01%
<b>Debiti vs. fornitori a breve</b>		<b>424.721</b>	<b>15,38%</b>	<b>442.706</b>	<b>11,34%</b>
<b>Debiti vs. fornitori a medio</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Titoli di debito a breve		0	0,00%	0	0,00%
Titoli di debito a medio		0	0,00%	0	0,00%
Debiti infragruppo		529.438	19,17%	334.385	8,57%
Altri debiti a breve		102.469	3,71%	123.812	3,17%
Altri debiti a medio		10.504	0,38%	12.917	0,33%
<b>TOTALE DEBITI</b>		<b>1.832.517</b>	<b>66,36%</b>	<b>1.933.759</b>	<b>49,55%</b>
Ratei e risconti passivi		19.244	0,70%	12.578	0,32%
TOTALE PASSIVO		1.977.118	71,60%	2.065.295	52,92%
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>		<b>4.073.378</b>	<b>147,51%</b>	<b>3.902.823</b>	<b>100,00%</b>

<b>FREE C. FLOW gest. corr. NETTO IMPOSTE (FCFgc)</b>	<b>398.630</b>	<b>14,44%</b>	<b>244.290</b>	<b>8,75%</b>	<b>154.340</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	0,87		1,05		-0,39	
Specifica costi di acquisto dei soli SERVIZI	639.235	23,15%	617.574	22,11%	21.661	0,00%
Extra rendimento del capitale investito	86.370	7,46%				



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**

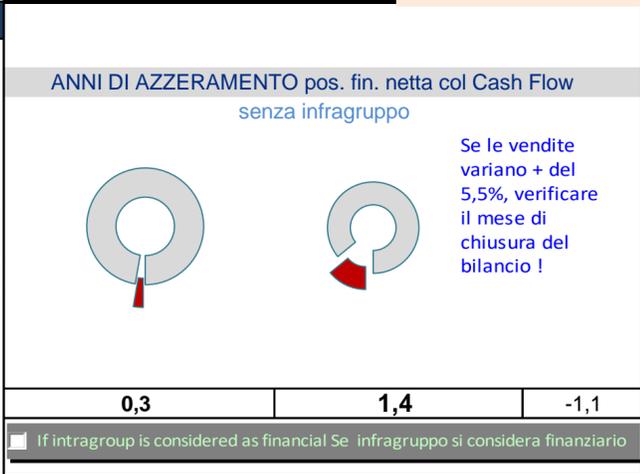
Da gestione	360.324	13,5% Fat
Da circolante	94.823	3,5% Fat
Da investimenti mat. immat. e fin.	-274.286	
Da mezzi finanziari	-204.873	-7,7% Fat di cui propri 54.844

**Coefficienti di proiezione**

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

**Variazioni ultimo anno: 24-23**

g Vendite	-0,42%
VA	+1,29%
EBITDA	-0,04%
EBIT	-0,42%
RC	+0,19%
RPI	-1,52%
RDI	-1,28%
FCFgc	+5,69%



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

ipotesi costo debito % --->>	0,00%
FATVA	108.855
FAT	343.950
FAT	4,1%
FAT	12,8%
FAT	-8,7%



**Ratios**

	24	23	Delta
MEC	15,18%	14,61%	0,57%
RICARICO su costi NO amm.	34,30%	31,97%	2,33%
ROE	9,73%	13,16%	-3,43%
Leverage	1,94	2,12	-0,18

**Probabilità Ebitda % 25**

Dev Standard Ebitda%	0,03%
Media Ebitda %	11,71%
Pr. Ebitda% <= 11,7%	4%
Pr. Ebitda% >11,7%	38%
11,7< Pr.Ebitda%<=11,7	57%

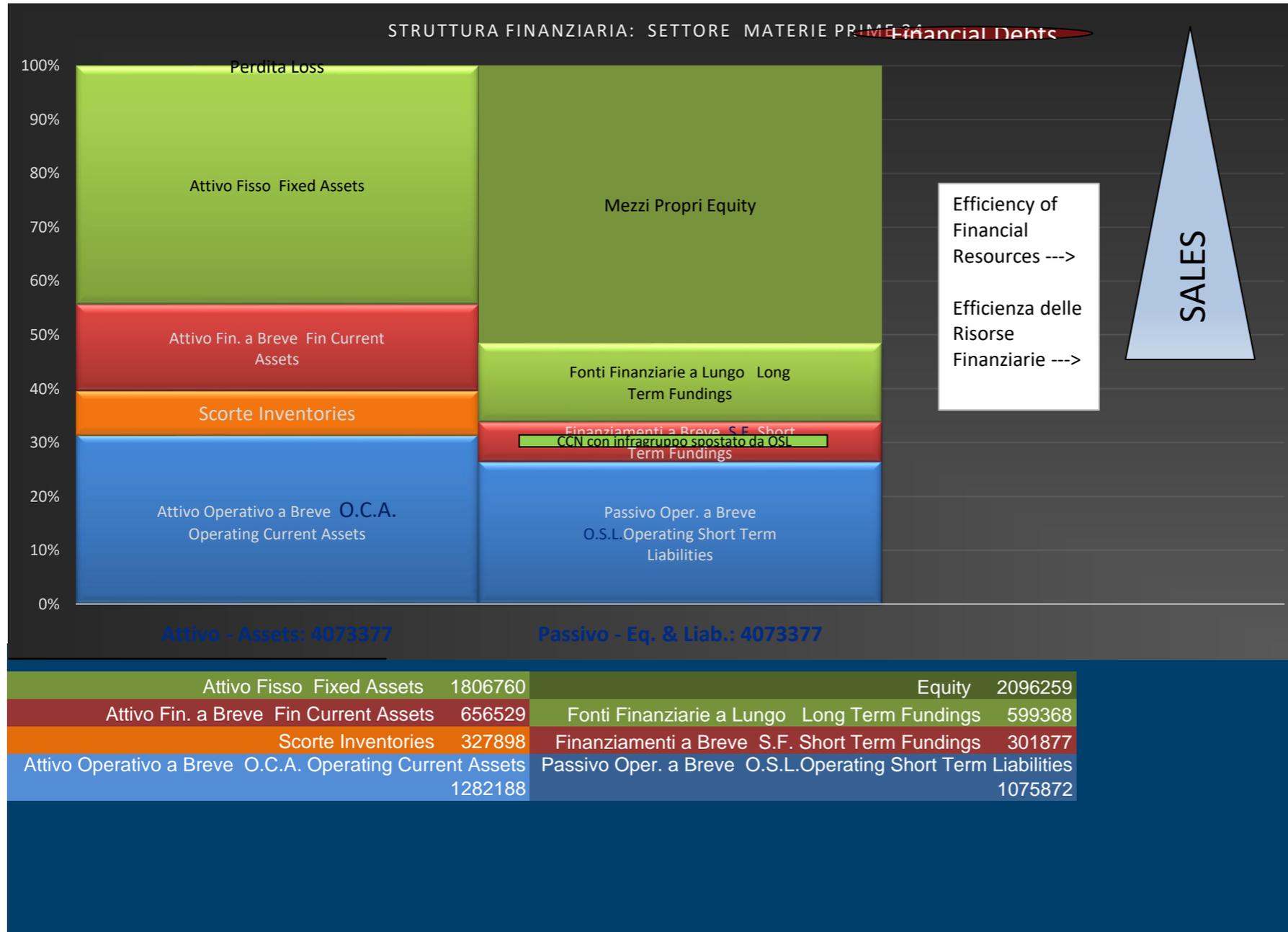
**Ciclo Finanziario**

Rotaz. scorte	8,2	7,7	0,5
gg.Incasso	104	100	4
gg.Inc+gruppo	156	146	10
gg. pagamento	75	72	3
gg. pag + gruppo	167	126	41



**STRUTTURA FINANZIARIA: SETTORE MATERIE PRIME 24**

CCNo Capitale circolante netto operativo + i.g.	<b>534.215</b>
MdT Margine di Tesoreria netta	<b>354.652</b>
CCN Net Working Capital	<b>888.868</b>



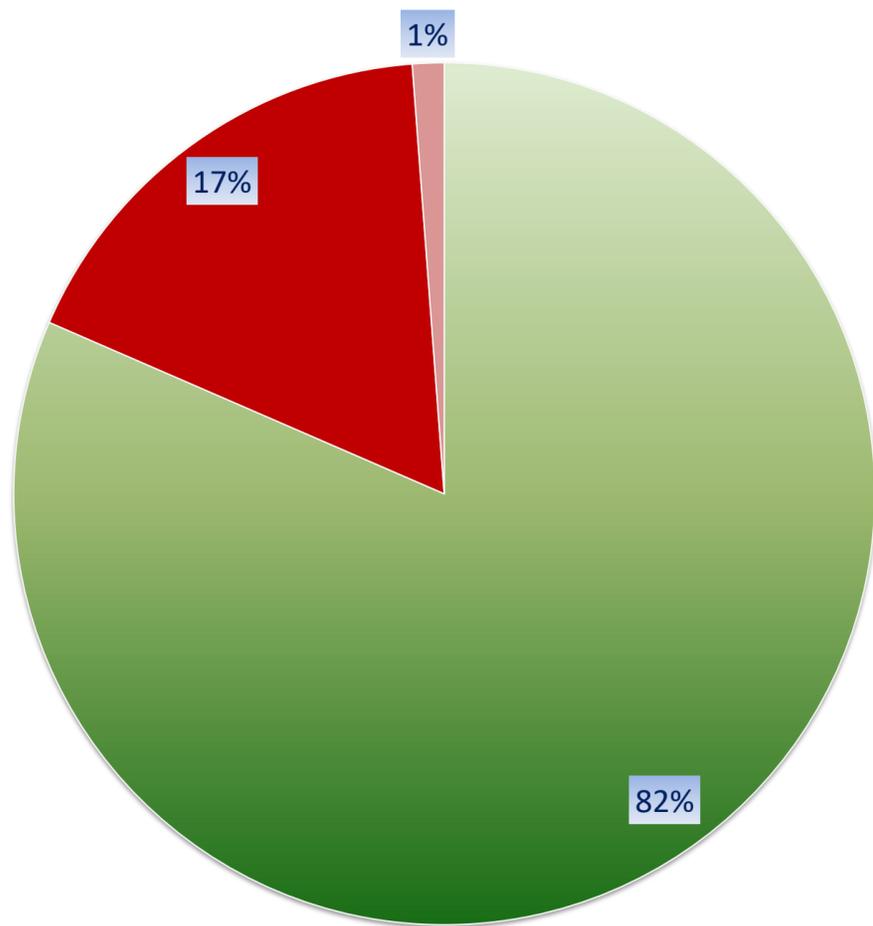
HOW DOES IT WORK ?  
Click here



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

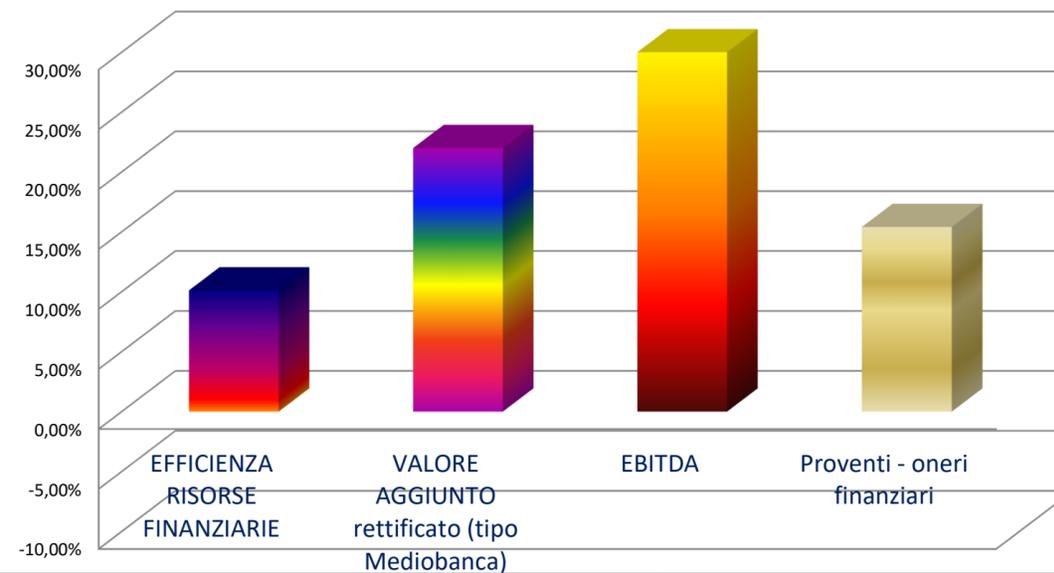
SETTORE MATERIE PRIME COME LAVORA ECONOMICAMENTE?

How does it work ?  
Come lavora economicamente ?

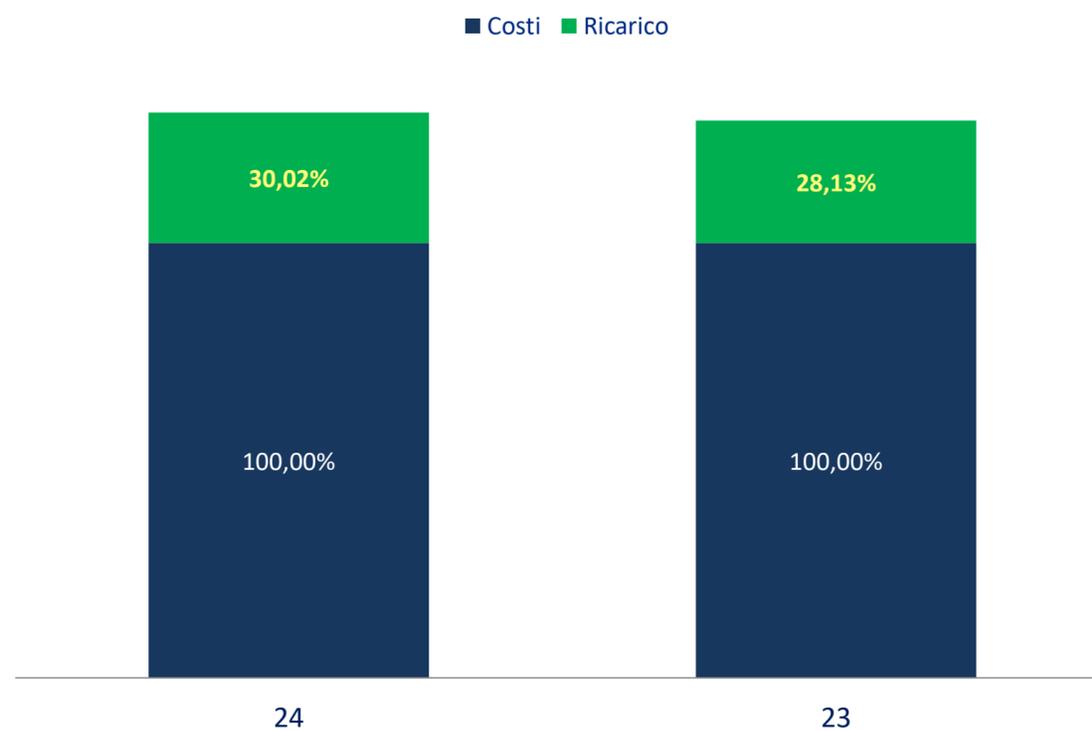


- OK
- KO
- Leases

Contributo alla fetta ok dei fattori considerati



% Ricarico su costi con ammortamenti  
Charge on costs with depreciation

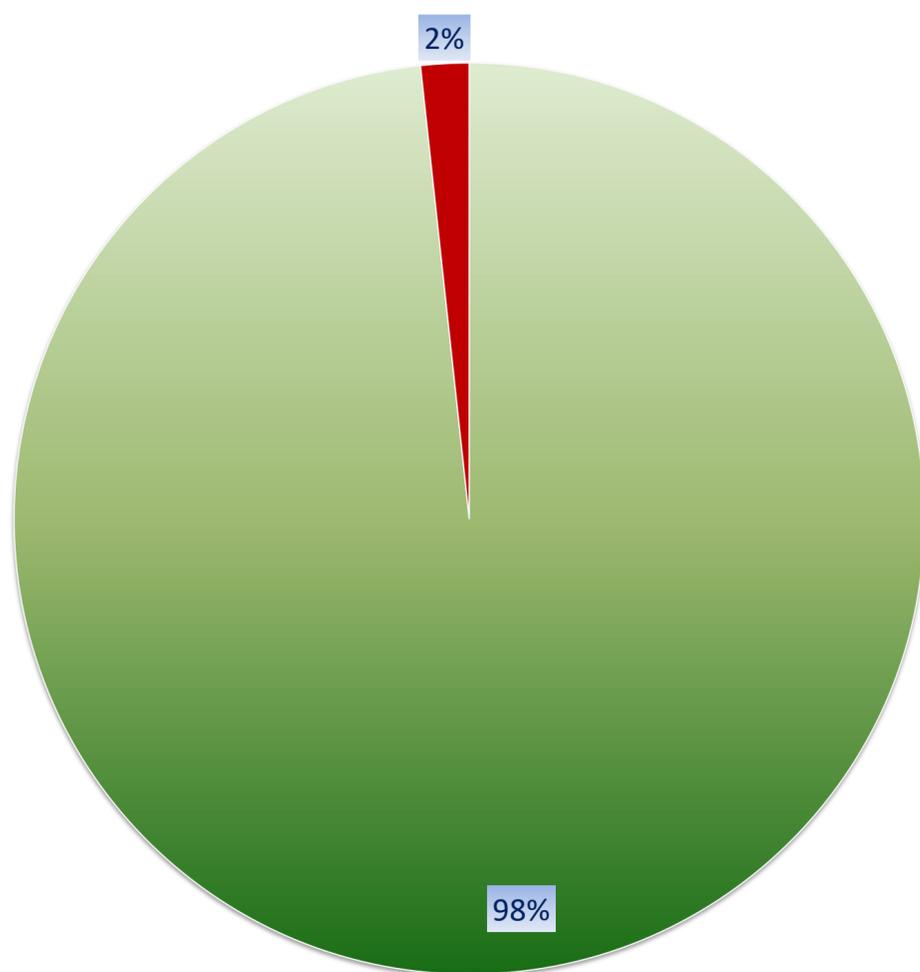


HOW DOES IT PAY ?  
Click here

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

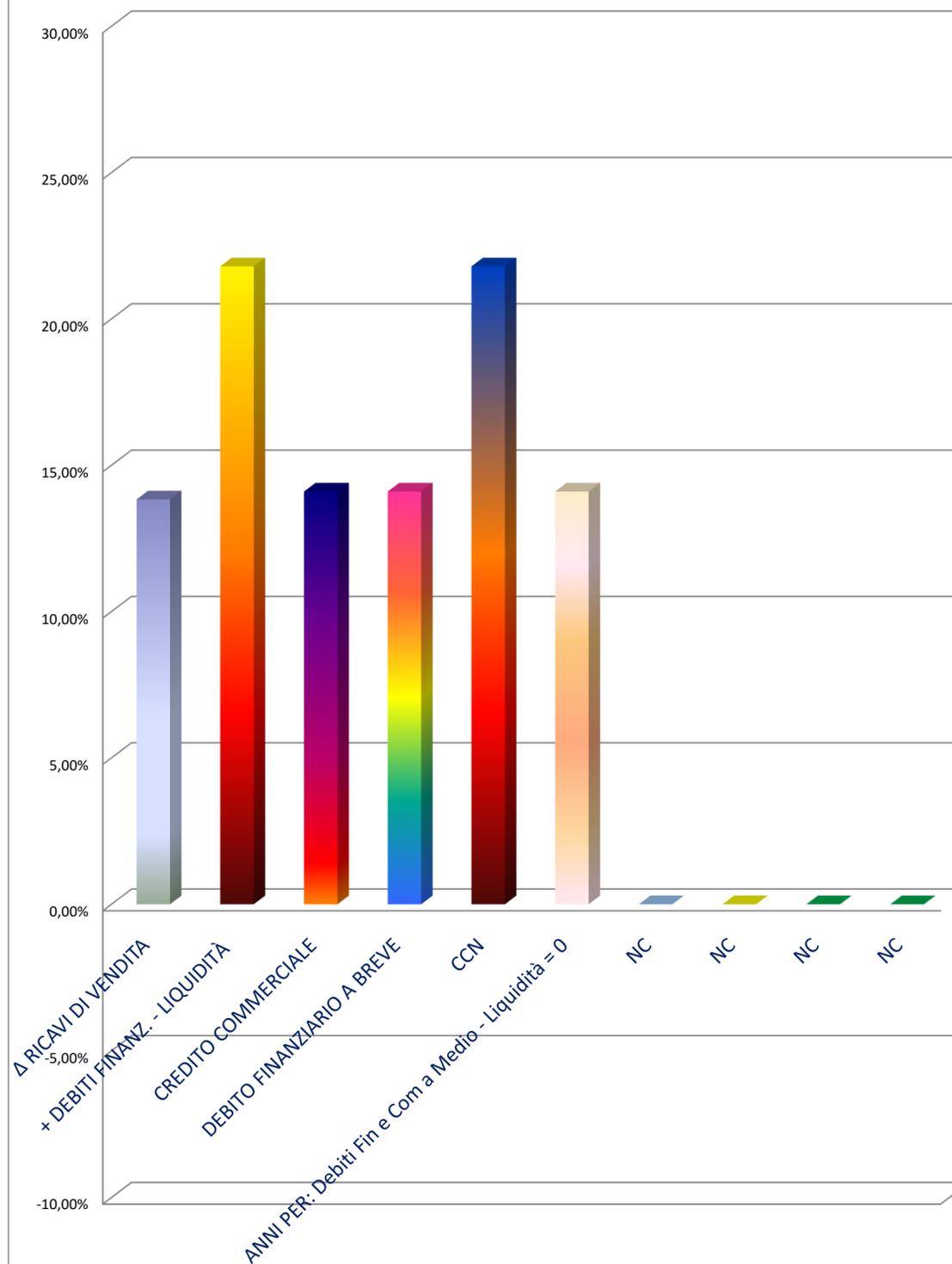
SETTORE MATERIE PRIME COME PAGA ?

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	180%	3	3	169%	3	3
B) Mezzi Propri/Totale del Passivo IF	51%	3	3	47%	3	3
C) EBITDA/Oneri Finanziari CCR	5	3	3	19	3	3
D) EBITDA /Valore della Produzione Check-up	12%	3	3	12%	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	1,80	1	1,25	3,0	1,69	1	1,25	3,0	8.90<= scoring < 1000 A
Grado di indipendenza finanziaria IF	0,51	0,1	0,15	3,0	0,47	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	1,6	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	0,08	0,03	0,04	3,0	8.30 <= scoring < 8.50 BB+
TOTALI SCORING				10,6				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 MATERIE PRIME</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	0,56	1,2	0,57	1,2	
X2 - Indice di autofinanziamento: Utile Non Distribuito (Altre Riserve) / Capitale Investito	0,47	1,4	0,43	1,4	
X3 - ROI (Return on investimenti): Risultato Operativo EBIT / Capitale Investito	0,06	3,3	0,07	3,3	
X4 - Indice indipendenza da terzi: Patrimonio Netto / (Passività - Patrimonio Netto)	1,06	0,6	0,89	0,6	
X5 - Turnover Attività: Valore della Produzione / Capitale Investito	0,68	0,99	0,72	0,99	
<b>Z - Score</b>	<b>2,8</b>	Posizione incerta quindi con un grado di rischio	<b>2,8</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	0,56	1,5	0,57	1,5	
X2 - Indice di autofinanziamento: Utile Non Distribuito (Altre Riserve) / Capitale Investito	0,47	1,44	0,43	1,44	
X3 - ROI (Return on investimenti): Risultato Operativo EBIT / Capitale Investito	0,06	3,64	0,07	3,64	
X4 - Indice indipendenza da terzi: Patrimonio Netto / (Passività - Patrimonio Netto)	1,06	0,7	0,89	0,7	
X5 - Turnover Attività: Valore della Produzione / Capitale Investito	0,68	0,64	0,72	0,64	
<b>Z - Score</b>	<b>2,9</b>	Posizione incerta quindi con un grado di rischio	<b>2,8</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 MATERIE PRIME

## 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

6,15%

6,79%

-0,64%

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

9,73%

13,16%

-3,43%

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

9,36%

9,87%

-0,50%

VALORE AGGIUNTO / FATTURATO

25,13%

23,97%

1,16%

EBITDA/ FATTURATO

12,06%

12,20%

-0,13%

Costi del personale dipendente / Fatturato

11,76%

10,62%

1,14%

## INDICI DI ROTAZIONE

**LI** LIQUIDITY INDEX

86

83

3

NetAssetTurnover

0,66

0,69

(0,0)

Rotaz Scorte

8,16

7,68

0,5

Giorni medi scorte'

(44)

(47)

3

gg.Incasso

(104)

(100)

(4)

gg. pagamento

75

72

3

Financial cycle

(74)

(75)

1

## INDICI DI LIQUIDITA'

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

888.868

810.363

78.505

**CR** CURRENT RATIO

1,65

1,57

0,07

**QR** QUICK TEST

1,41

1,33

0,08

**AT** ACID TEST

0,48

0,48

(0,002)

## GRADO DI AUTOFINANZIAMENTO

**IF** GRADO DI INDIPENDENZA FINANZIARIA

51,5%

47,1%

4,38%

FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE Free Cash Flow gestione Corrente  
FCFgc

398.630

244.290

0

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

14,90%

9,09%

5,81%

## INDICI DI COPERTURA

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

4,0

14,8

(10,8)

PFN (Net Indebtness) /EBITDA

0,34

1,05

(0,7)

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

116,80%

110,23%

6,57%

## INDICI FINANZIARI

COSTO DEL DEBITO FINANZIARIO

8,37%

1,69%

6,67%

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

4,87%

3,89%

0,98%

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

11,02%

10,68%

0,34%

## Modigliani Miller Formula

**CT/CN** Debt / Equity

0,94

1,12

(0,2)

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

0,59

0,70

-0,11

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

11,02%

10,68%

0,34%

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)

9,73%

13,16%

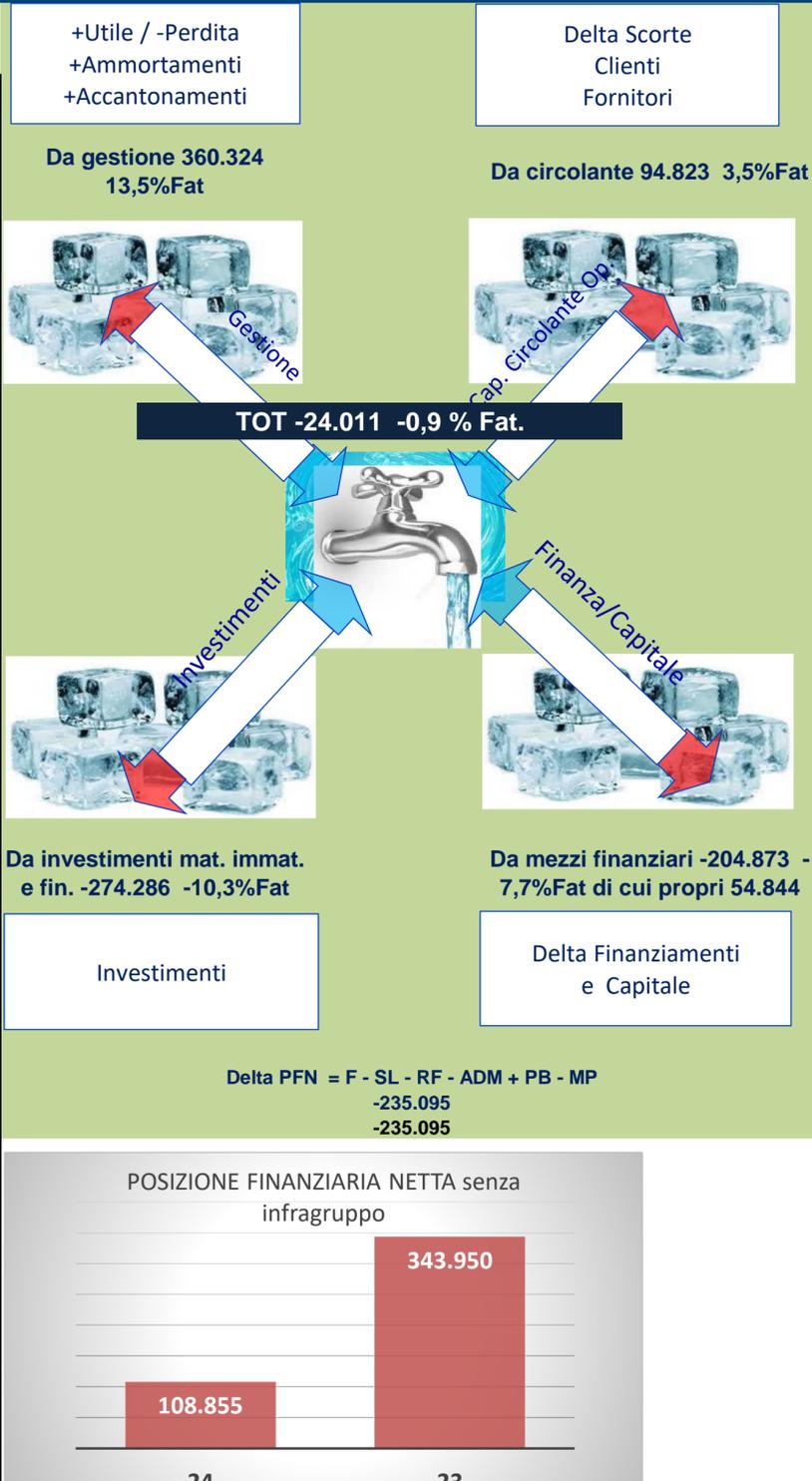
-3,43%

Rendiconto Finanziario

SETTORE MATERIE PRIME

CASH FLOWS SETTORE MATERIE PRIME 24

		24-23		
		g Vendite	-11.284	-0,42%
Utile lordo di min/plusval., sv/rivalutaz.	282.734			
Ammortamenti	68.441			
Accantonamenti a fondi (TFR : 2)	9.149			
<b>CASH FLOW DA GESTIONE CORRENTE</b>	<b>360.324</b>			
di cui Partecipazioni e Azioni proprie a breve	0	PB		
Diminuzione scorte	21.843	Giorni scorte	8	8
Diminuzione crediti vs. clienti a breve	0	gg.Incasso	104	100
Diminuzione crediti diversi e altre attività	0			
Aumento debiti vs. fornitori a breve	0	gg. pagamento	75	72
Aumento debiti diversi e altre passività	180.377			
<b>CASH FLOW DA CIRCOLANTE OPERATIVO</b>	<b>202.220</b>			
Disinvestimento netto di immob. materiali	0			
Rettifica ammortamenti	0			
Disinvestimento di altre attività fisse	0			
Rettifica plus/minusvalenze, svalutazioni	-90.053			
<b>CASH FLOW DA DIS-INVESTIMENTI</b>	<b>-90.053</b>	RF		
Rettifica accantonamento a fondi	0			
Aumento debiti finanziari a medio	0			
Aumento debiti finanziari a breve	0			
Aumento di altri debiti a medio	3.985	ADM		
Aumento mezzi propri al netto da risult.	54.845	MP		
<b>CASH FLOW MEZZI FINANZIARI</b>	<b>58.830</b>	F		
<b>TOTALE FLUSSI IN ENTRATA</b>	<b>531.321</b>			
Impiegati in:				
di cui Partecipazioni e Azioni proprie a breve	-4.552	PB		
Aumento scorte	0	Giorni scorte	8	8
Aumento crediti vs. clienti a breve	-26.990	gg.Incasso	104	100
Aumento crediti diversi e altre attività	-62.422			
Diminuzione debiti vs. fornitori a breve	-17.985	gg. pagamento	75	72
Diminuzione debiti diversi e altre passività	0			
<b>IMPIEGO CASH FLOW IN CIRCOLANTE OPERATIVO</b>	<b>-107.397</b>			
Investimento netto di immob. materiali	-57.247			
Rettifica ammortamenti	-68.441			
Investimento di altre attività fisse	-69.751			
Rettifica plus/minusvalenze, svalutazioni	11.206			
<b>IMPIEGO CASH FLOW IN INVESTIMENTI</b>	<b>-184.233</b>	RF		
Rettifica accantonamento a fondi	-9.149			
Diminuzione debiti finanziari a medio	-57.215			
Diminuzione debiti finanziari a breve	-197.339			
Diminuzione di altri debiti a medio	0	ADM		
Diminuzione mezzi propri al netto da risult.	0	MP		
<b>IMPIEGO CASH FLOW IN MEZZI FINANZIARI</b>	<b>-263.703</b>	F		
<b>TOTALE FLUSSI IMPIEGATI</b>	<b>-555.332</b>			
<b>SALDO LIQUIDITA'</b>	<b>-24.011</b>	SL	Quadratura	-24.011



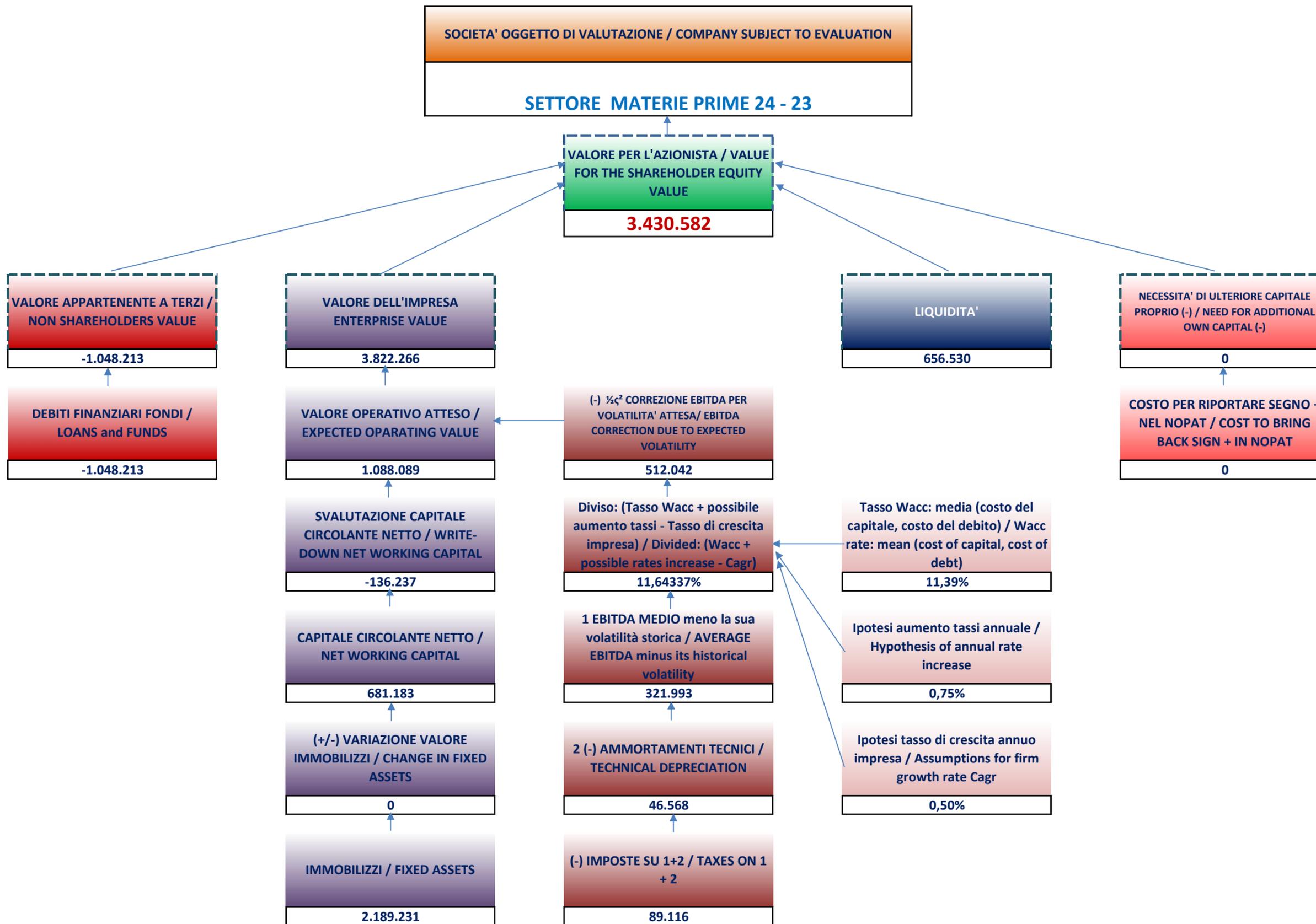
**WI-FROM**  
**ALFREDO BALLARINI**  
 Studio di Finanza Aziendale  
 e-mail: alfredo@ballarini.info

SETTORE MATERIE PRIME 24 - 23

C.F. : xxx Balance sheet Year 2024

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>3.822.266</b>	<b>100%</b>	N(d1)	0,9998	Parametri Modificabili
	<b>B</b>	<b>(f + w + H) VALORE DI INVESTIMENTI e Cash</b>	<b>3.390.707</b>	<b>89%</b>	N(d2)	0,9991	
	<b>f</b>	Immobilizzazioni	2.189.231	57%	Svalutazione assets	0,00%	
<b>+</b>	<b>w</b>	NWC = Cap. circ. operativo netto no i.g.	544.946	14%	Svalut. NWC (non-cash Net Working Capital)	20,00%	
	<b>H</b>	<b>Liquidità</b>	<b>656.530</b>	<b>17%</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 11,643% projecting interim	<b>1.088.089</b>	<b>28%</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>-1.048.213</b>	<b>27%</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: (281956+10404+522)/(2570630)	11,39%	
<b>-</b>	<b>E</b>	<b>(C + D + H - I) VALORE DEL PATRIMONIO NETTO EqV Equity Value</b>	<b>3.430.582</b>	<b>89,75%</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	12,14%	
		Equity Value in Euro..Share Nr/1000..Share Value Eu	3.430.582	0,000			
NOTE:							
<b>MULTIPLI derivati dalla valutazione/simulazione</b>							
Final ROI : NOPAT / EV % (sx)		Delta % Ebitda (dx)	4,9%	-1,5%	Rapporto affitto/ammortamenti	1,20	
<u>EV/ final Ebitda</u>			<b>11,8</b>		CAPM Premio di rischio	6,00%	
Price/Earning			16,8	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			1,6		Ipotetico affitto	15.351	
NetFinPos/EBITDA (sx)		NetFinPos/Book (dx)	0,8	0,1	i Tasso di interesse sui corporate bond (market price)	5,14%	
<b>F</b>	<b>VALORE DELL'OPZIONE CALL CV</b>		<b>3.618.101</b>	<b>94,66%</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		<input type="checkbox"/>	Click & 123 & check	FALSO	Multiplic. Modificabile x split	<b>11,8</b>	



## Valutazione in valuta originale

## SETTORE MATERIE PRIME 24 - 23

ATTIVITÀ		PASSIVITÀ	
<b>Attività liquide</b>		<b>Passività correnti non finanziarie</b>	
Liquidità ed equivalenti con investimenti a breve termine L	656.530	Fornitori	424.721
Clienti	775.661	Altri debiti	121.714
Scorte	327.899		
Altri crediti	124.058	<b>Totale debiti operativi</b>	<b>€ 546.435</b>
<b>Svalutazioni</b>	<b>-136.237</b>		
		<b>Passività lunghe + finanziarie a breve</b>	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>€ 1.747.910</b>	Prestiti e Finanziamenti	1.305.327
		Fondi	125.357
<b>Immobilizzazioni</b>		Altri debiti a medio	-
Investimenti intangibili	148.836		
Terreni immobili e altre proprietà, impianti e attrezzature	486.892	<b>Totale debiti finanziari (valore di terzi) PL</b>	<b>€ 1.430.683</b>
Investimenti finanziari	#####	<b>Totale passivo P</b>	<b>€ 1.977.118</b>
Crediti infragruppo I	382.470	Totale Patrimonio netto di bilancio	+ 2.096.260
<b>Sottrazioni</b>	<b>0</b>	Valori sottratti all'attivo	-136.237
		Capitale proprio di valutazione	1.960.023
<b>Totale immobilizzi</b>	<b>€ 2.189.231</b>	<b>Differenza attività valutate - passivo : A -</b>	<b>1.960.023</b>
<b>Totale attività valutate A</b>	<b>€ 3.937.141</b>	<b>P VALORE DI LIQUIDAZIONE</b>	
Ripresa svalutazioni e sottrazioni	136.237	<b>Totale passivo + valore di liquidazione</b>	<b>€ 3.937.141</b>
<b>Totale attivo di bilancio</b>	<b>4.073.378</b>	Ripresa svalutazioni e sottrazioni	136.237
		<b>Totale a pareggio</b>	<b>4.073.378</b>

TARATURA EBITDA	322.820
-----------------	---------

**VL VALORE DI LIQUIDAZIONE A - P 1.960.023**

<b>1 VALORE DEGLI INVESTIMENTI VL + PL</b>	<b>3.390.707</b>
--	------------------

2 VALORE OPERATIVO	1.088.089
--------------------	-----------

--	--

--	--

<b>5 LIQUIDITA'</b>	<b>656.530</b>
---------------------	----------------

**EV VALORE DELL'IMPRESA 1 + 2 - 5 3.822.266**

<b>VT VALORE DI TERZI (debiti finanziari) PL - I</b>	<b>1.048.213</b>
--	------------------

**EqV Equity Value EV + 5 - VT 3.430.582**