

01/07/2026

Bonaldo S.P.A.



Report di analisi

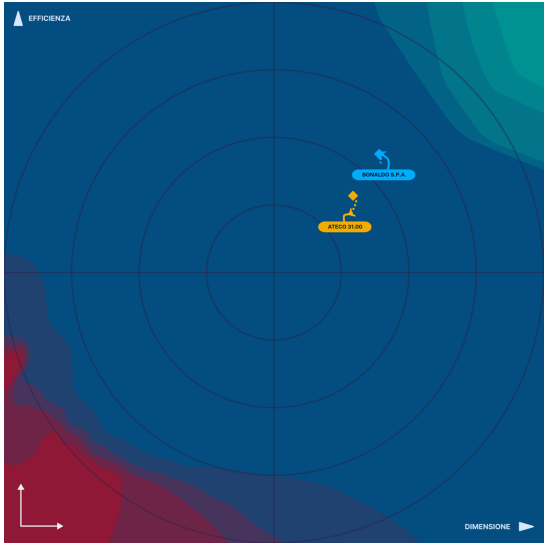


ANAGRAFICA

C.F.	00225710284
Provincia	Padova
Dimensione	M
Ateco	31.00.31 - Fabbricazione di mobili per arredo interno, esclusi mobili da cucina, sedie, divani e prodotti simili
Dipendenti	106
Fatturato	35M €

ANALISI AZIENDALE

L'azienda ha mantenuto un solido andamento nel 2025, unendo una grande Dimensione a un'ottima Efficienza, in lieve miglioramento, e ha comunque sovraperformato il mercato sia per Efficienza sia per scala, nonostante un lieve calo nella Dimensione. Sul piano finanziario, il profilo è stato sostenuto da forte Solvibilità e Redditività, mentre la Liquidità è stata mista: la conversione del capitale circolante è migliorata, ma la copertura near-cash è rimasta sotto i pari.



INDICATORI RILEVANTI

Redditività

EbIT	4M €
EbITDA	5M €
Margine EbIT	12,87%

Solvibilità

Copertura degli Oneri Finanziari (versione EbitTDA)	507,54
DSCR (versione EbitTDA)	367,08
DSCR (versione Flusso di Cassa)	524,28

Liquidità

Indice di liquidità immediata	57,23%
Giorni Medi di Incasso dei Crediti	35gg
Indice di Liquidità Primaria	0,92

Struttura

Incidenza del patrimonio netto	54,07%
Disponibilità Liquide su Attivo Corrente	37,25%
Debiti Finanziari su Patrimonio Netto	0,00

01

ANAGRAFICA

02

PANORAMICA PERFORMANCE AZIENDALE

03

ANALISI DI DETTAGLIO

04

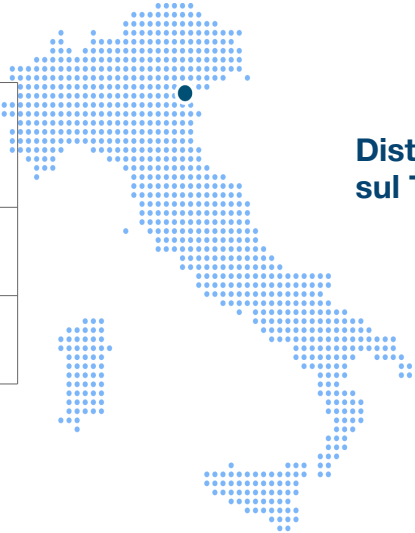
SEZIONE CUSTOM

ANAGRAFICA / BONALDO S.P.A.



C.F.	00225710284
Provincia	Padova
Dimensione	M
Data costituzione	1971 (55 anni)
Età media shareholder	N/A

Ateco	31.00.31 - Fabbricazione di mobili per arredo interno, esclusi mobili da cucina, sedie, divani e prodotti simili
Dipendenti	106
Fatturato	34'847'774 €



Distribuzione sul Territorio

 PARTECIPATE

-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

 PARTECIPANTI

Ab Holding S.R.L.	100.00%
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

 COLLEGATE

-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

01 ANAGRAFICA

02 PANORAMICA PERFORMANCE AZIENDALE

03 ANALISI DI DETTAGLIO

04 SEZIONE CUSTOM



Performance complessiva: Nel 2025, l'azienda ha mostrato un profilo solido, combinando **efficienza molto buona** con **grande dimensione aziendale**, anche se **Dimensione** è leggermente calata rispetto all'anno precedente.

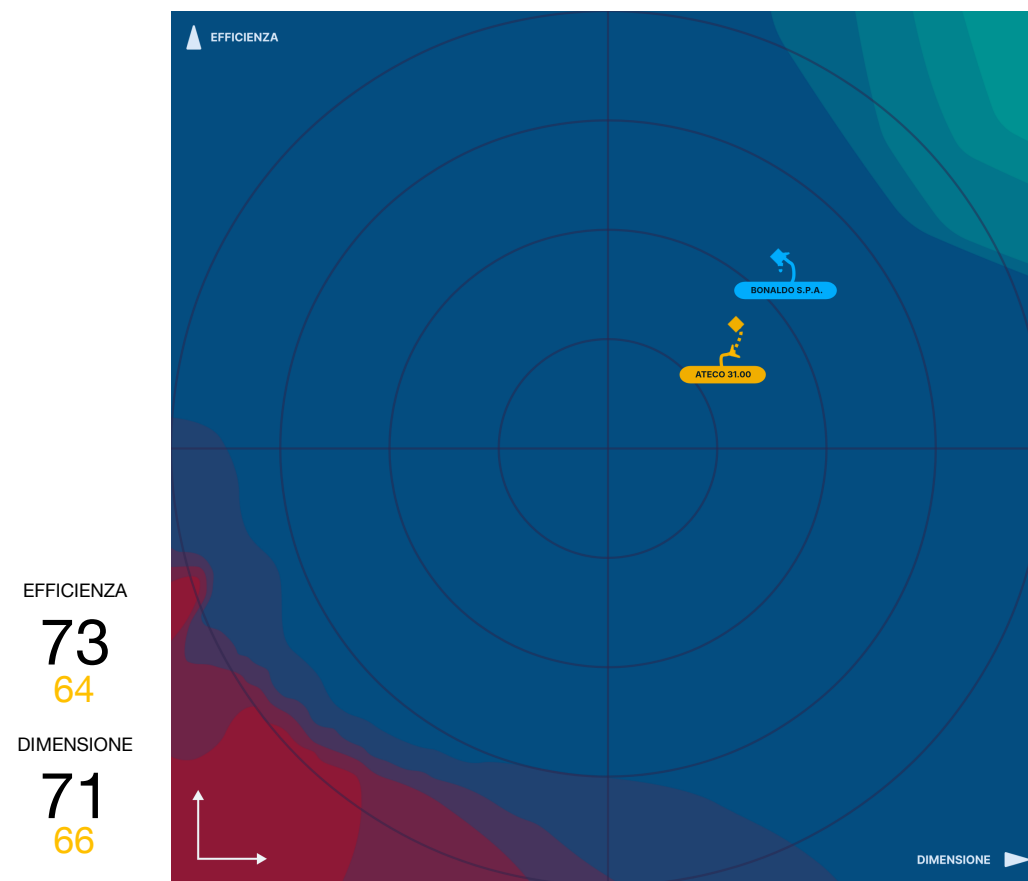
Posizione di Efficienza: L'**Efficienza** operativa era a **73**, in aumento di **1 punto** rispetto a **72** dell'anno precedente.

Posizione di Dimensione: La **Dimensione** aziendale era **71**, in calo di **1 punto** rispetto a **72** dell'anno precedente.

Confronto con il mercato: L'azienda ha superato il mercato in **Efficienza**, con un punteggio di **73** contro **64** del mercato, ed è rimasta anche più grande del mercato con **71** rispetto a **66**.

Variabili più importanti che influenzano l'efficienza: Per quanto riguarda la **posizione di efficienza**, le principali variabili di supporto erano **Liquidità** e **Redditività**.

Variabili più importanti che influenzano la dimensione: Per quanto riguarda la **posizione di dimensione aziendale**, non sono state riportate variabili specifiche nei dati forniti.





Il grafico a ragno offre una visione completa dello stile di gestione e della salute finanziaria della società, con focus su metriche basate sulla cassa. Valuta sei caratteristiche chiave, ognuna derivata da vari indici sottostanti. La società ottiene un ottimo risultato, con un punteggio complessivo di 27.67 ed è sopra il mercato in 6 su 6 indici.

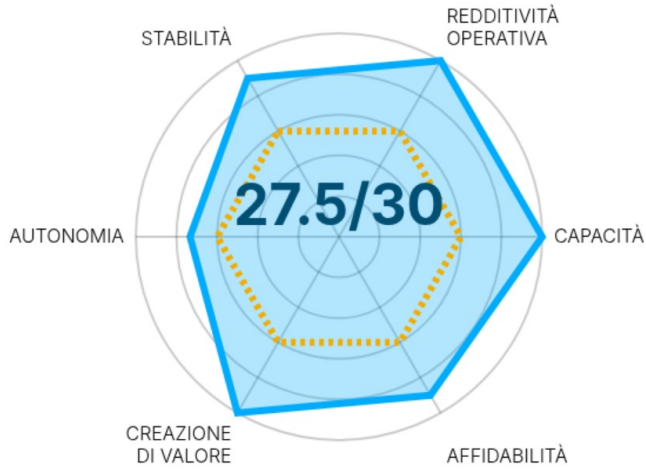
Punti di forza principali

- **Stabilità:** valutazione eccellente (4.5, mercato 3).
- **Redditività operativa:** valutazione eccellente (5, mercato 3).
- **Capacità:** valutazione eccellente (5, mercato 3).
- **Affidabilità:** valutazione eccellente (4.5, mercato 3).
- **Creazione di Valore:** valutazione eccellente (5, mercato 3).
- **Autonomia:** buona valutazione (3.67, mercato 3).

Punti deboli principali

La società supera il mercato su tutti e sei gli indici, senza punti deboli rispetto al benchmark da segnalare.

Autonomia resta solida a 3.67, sopra il 3.0 del mercato, anche se in calo rispetto a 4.0 dello scorso anno. La forte **Indice di crescita dei ricavi** e l’altissima **Indice di autofinanziamento dei ricavi** sostengono la continuità, ma il CAGR dei ricavi a 3 anni piatto ha probabilmente limitato il punteggio.



	Valore	Mercato
Stabilità	4.50	3.00
Redditività operativa	5.00	3.00
Capacità	5.00	3.00
Affidabilità	4.50	3.00
Creazione di Valore	5.00	3.00
Autonomia	3.67	3.00



01 ANAGRAFICA

02 PANORAMICA PERFORMANCE AZIENDALE

03 ANALISI DI DETTAGLIO

04 SEZIONE CUSTOM



Analisi economica- finanziaria di dettaglio

Nel complesso, la società mostra una forte posizione finanziaria in termini di liquidità, solvibilità, redditività e struttura, con un miglioramento dell'efficienza operativa nonostante una liquidità di bilancio in parte mista.

Liquidità: la liquidità è ampiamente stabile, con il ciclo di conversione del cassa sceso a 26 giorni e il DSO migliorato a 35, mentre il current ratio è rimasto a 1.54 e il quick ratio è sceso a 0.92, lasciando la copertura near-cash sotto i peer.

Solvibilità: la solvibilità resta molto forte, con la copertura degli interessi salita a 507.54x e il DSCR a 367.08x su EBITDA, mentre il debito su EBITDA è migliorato a 1.94x e il debito su patrimonio netto a 0.66x nonostante una posizione finanziaria netta ancora negativa.

Redditività: la redditività è rimasta solida, con EBIT a 4.48m, EBITDA a 4.95m e margini rispettivamente del 13% e 14%, mentre il ROE è rimasto elevato al 21% e il ROA all'11% anche se la crescita si è leggermente indebolita.

Struttura: la struttura del capitale è solida, con incidenza del patrimonio netto a 0.54, cassa su attivo circolante al 37% e debiti su ricavi in calo al 27%, a indicare un mix di funding più forte e una leva inferiore rispetto allo scorso anno.



Redditività resta forte nel 2025, con margini e rendimenti ancora ben sopra i livelli di mercato nonostante un lieve indebolimento su base annua in alcuni indicatori chiave. Il quadro mostra una solida generazione di utili assoluti, ma con uno slancio di crescita più debole rispetto all'anno precedente.

EBIT è rimasto molto alto a 4,483,466 nel 2025, solo leggermente sotto il 2024 e ben sopra il valore di mercato di 1,089,776, segnalando una tenuta degli utili operativi. **EBITDA** è stato pari a 4,945,960 nel 2025, in calo da 5,150,852, ma ancora più del doppio del mercato, 1,920,371, confermando una forte Redditività operativa in termini di cassa. **Margine EBIT** si è attestato al 13% nel 2025, contro il 5% del mercato, quindi l'efficienza operativa di base resta nettamente superiore anche con variazioni limitate rispetto all'anno scorso. **Margine EBITDA** è sceso al 14% dal 15% del 2024, ma supera ancora il 9% del mercato, indicando che l'azienda converte con efficienza i ricavi in utili operativi di cassa. **ROE** è stato del 21% nel 2025, leggermente sotto il 22% dell'anno scorso ma ben sopra l'8% del mercato, suggerendo che gli azionisti continuano a ottenere rendimenti interessanti. **ROA** è rimasto all'11% nel 2025, contro il 4% del mercato, segnalando una forte redditività degli attivi. **Valore aggiunto** è sceso moderatamente a 11,047,290 da 11,240,201, ma resta ben sopra i 5,906,940 del mercato, confermando che l'azienda genera ancora un notevole valore lordo. **Ricavi su Totale delle Immobilizzazioni** è migliorato al 313% dal 284% e resta sopra il 302% del mercato, indicando un uso migliore della base attiva per generare ricavi.

	2025	2024
<i>Ebit</i>	4M €	5M €
<i>EbitDA</i>	5M €	5M €
<i>Margine Ebit</i>	12,87%	12,76%
<i>Margine EbitDA</i>	14,19%	14,51%
<i>ROE</i>	21,65%	22,20%
<i>ROA</i>	11,70%	11,87%
<i>Valore aggiunto</i>	11M €	11M €
<i>Ricavi su Totale delle Immobilizzazioni</i>	313,15%	284,03%



Liquidità è sostanzialmente stabile nel 2025, con metriche di conversione operativa in miglioramento, ma il cuscinetto di bilancio resta misto rispetto ai pari. Il quadro è sostenuto da incassi più rapidi e da un **Ciclo di conversione del capitale (crediti/debiti)** più breve, mentre **Indice di Liquidità Primaria** e **Indice di Liquidità Secondaria** restano sotto i livelli di mercato.

Indice di Liquidità Secondaria è stato 1.54 nel 2025, sostanzialmente invariato rispetto a 1.55 e appena sotto il mercato a 1.57; vicino a 1.5 resta in un intervallo ragionevole, ma il lieve calo non è un chiaro miglioramento. **Capitale Circolante Netto** è sceso a 5,253,761 da 6,436,891, ma resta sopra il mercato a 4,294,864, quindi l'azienda mantiene un solido margine di finanziamento a breve. **Indice di liquidità immediata** è salito a 0.57 da 0.50 ed è ben sopra il mercato a 0.25, segnalando una copertura di cassa immediata più forte. **Indice di Liquidità Primaria** è sceso a 0.92 da 0.95 e resta sotto il mercato a 1.21, indicando una liquidità quasi-cassa più debole dei pari. **Giorni Medi di Incasso dei Crediti** è migliorato a 35 da 52 ed è molto meglio del mercato a 101, riflettendo incassi più rapidi e un effetto positivo sul capitale circolante. **Giorni Medi di Pagamento dei Debiti** è sceso a 166 da 181, restando sotto il mercato a 197; poiché qui è preferibile un valore più alto, il periodo di pagamento più breve riduce leggermente il supporto del finanziamento dei fornitori. **Giorni Medi di Giacenza delle Scorte** è calato a 157 da 173 contro il mercato a 149; un valore più basso è migliore, quindi il magazzino ruota più velocemente, anche se resta un po' più lento dei pari. **Ciclo di conversione del capitale (crediti/debiti)** si è accorciato a 26 da 44, in linea con il mercato a 26, confermando un miglioramento significativo del tempo in cui la cassa resta assorbita nelle operazioni.

	2025	2024
<i>Indice di liquidità immediata</i>	57,23%	50,41%
<i>Giorni Medi di Incasso dei Crediti</i>	35gg	52gg
<i>Indice di Liquidità Primaria</i>	0,92	0,95
<i>Capitale Circolante Netto</i>	5M €	6M €
<i>Giorni Medi di Pagamento dei Debiti</i>	166gg	181gg
<i>Giorni Medi di Giacenza delle Scorte</i>	157gg	173gg
<i>Ciclo di conversione del capitale (crediti/debiti)</i>	26gg	44gg
<i>Indice di Liquidità Secondaria</i>	1,54	1,55



Solvibilità è complessivamente forte nel 2025, con indici di copertura molto elevati e leva gestibile rispetto sia all'anno scorso sia al mercato. La principale debolezza resta la posizione finanziaria netta persistentemente negativa, anche se è migliorata lievemente su base annua.

Copertura degli Oneri Finanziari (versione EbitDA) è balzata a 507.54 nel 2025 da 319.77, ben sopra il mercato 17.2, indicando ampia capacità di assorbire gli oneri finanziari. **DSCR (versione EbitDA)** è salito a 367.08 da 19.0, anch'esso nettamente sopra il mercato 1.5, mostrando una capacità di servizio del debito molto confortevole. **DSCR (versione Flusso di Cassa)** è aumentato a 524.28 da 35.59 e resta di molte volte superiore al mercato 1.37, confermando un forte supporto di cassa al servizio del debito.

Debiti su EbitDA è migliorato a 1.94 da 2.25, ancora sotto il mercato 4.53, suggerendo che il debito resta moderato rispetto ai risultati operativi. **Totale dei Debiti su Patrimonio Netto** è sceso a 0.66 da 0.71 ed è ben sotto il mercato 1.9, a sostegno di una struttura patrimoniale prudente. **Posizione Finanziaria Netta**

Corrente (versione ESMA) è rimasta profondamente negativa a -5,606,871 contro -5,706,670, con un lieve miglioramento, e pur restando sotto il mercato -2,009,367 segnala una continua indebitamento netto.

Posizione Finanziaria Netta (versione ESMA) è rimasta a -5,606,871 contro -5,531,670, leggermente peggiore su base annua, ma ancora molto più negativa del mercato -882,944, indicando autonomia finanziaria limitata. **PFN su EBITDA** è passata a -1.13 da -1.07, restando migliore del mercato -0.38 secondo la scala di questo indicatore e indicando un peso relativamente lieve rispetto all'EBITDA.

	2025	2024
<i>Copertura degli Oneri Finanziari (versione EbitDA)</i>	507,54	319,77
<i>DSCR (versione EbitDA)</i>	367,08	19,00
<i>DSCR (versione Flusso di Cassa)</i>	524,28	35,59
<i>Debiti su EbitDA</i>	1,94	2,25
<i>Totale dei Debiti su Patrimonio Netto</i>	0,66	0,71
<i>Posizione Finanziaria Netta Corrente (versione ESMA)</i>	-6M €	-6M €
<i>Posizione Finanziaria Netta (versione ESMA)</i>	-6M €	-6M €
<i>PFN su EbitDA</i>	-1,13	-1,07



Struttura è complessivamente solida nel 2025: il finanziamento via equity è relativamente forte, i margini di liquidità sono migliorati e gli indicatori di debito indicano perlopiù una leva inferiore rispetto all'anno scorso. La principale cautela è che alcuni indici della struttura del capitale sono leggermente peggiorati rispetto al 2024, quindi il profilo è stabile più che in miglioramento uniforme.

Incidenza del patrimonio netto è salito a 0.54 nel 2025 da 0.53, sopra il mercato a 0.45, a sostegno dell'indipendenza finanziaria. **Disponibilità Liquide su Attivo Corrente** è aumentato al 37% dal 32%, ben sopra il 15% del mercato, indicando una base di attivo corrente più ricca di cassa. **Debiti Finanziari su Patrimonio Netto** è migliorato a 0.0 da 0.02 ed è sotto il 0.24 del mercato, segnalando un debito finanziario molto limitato rispetto al patrimonio netto. **Debiti su ricavi** è sceso al 27% dal 32%, molto sotto l'83% del mercato, un netto miglioramento perché valori più bassi sono preferibili. **Debiti a breve su ricavi** è anch'esso calato al 27% dal 32% contro il 33% del mercato, suggerendo un peso del debito a breve più leggero. **Passività Consolidate su Immobilizzazioni** è salito a 0.23 da 0.21, restando sotto il 0.43 del mercato, ma l'aumento indica più passività di lungo termine a supporto delle immobilizzazioni. **Patrimonio Netto su Immobilizzazioni** è sceso a 1.3 da 1.31, appena sotto l'1.41 del mercato, un lieve indebolimento della copertura delle immobilizzazioni. **Capex** è passato in positivo a 1,398,512 da -1,659,650, sopra il 683,704 del mercato, indicando un orientamento più forte agli investimenti in attivi di lungo termine.

	2025	2024
<i>Incidenza del patrimonio netto</i>	54,07%	53,46%
<i>Disponibilità Liquide su Attivo Corrente</i>	37,25%	32,49%
<i>Debiti Finanziari su Patrimonio Netto</i>	0,00	0,02
<i>Debiti su ricavi</i>	27,50%	32,63%
<i>Debiti a breve su ricavi</i>	27,50%	32,14%
<i>Passività Consolidate su Immobilizzazioni</i>	0,23	0,21
<i>Patrimonio Netto su Immobilizzazioni</i>	1,30	1,31
<i>Capex</i>	1M €	-2M €

01 ANAGRAFICA

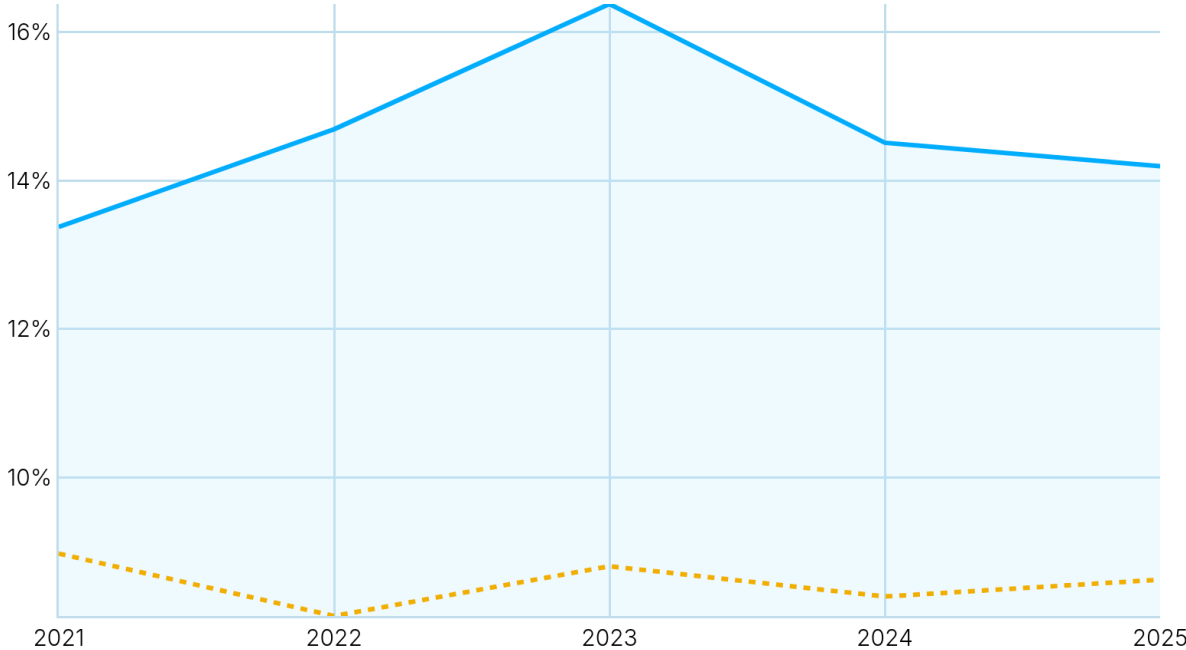
02 PANORAMICA PERFORMANCE AZIENDALE

03 ANALISI DI DETTAGLIO

04 SEZIONE CUSTOM



Margine EBITDA



Margine EBITDA ha mostrato un profilo a 5 anni generalmente forte ma leggermente in calo: 2021: 13%, 2022: 15%, 2023:

16%, 2024: 15%, 2025: 14%. L'indice è migliorato nettamente nel 2022 (+9.84%) e ancora nel 2023 (+11.49%), poi si è indebolito nel 2024 (-11.41%) e nel 2025 (-2.18%), chiudendo sotto il picco del 2023 ma ancora sopra il livello iniziale del 2021.

La performance è rimasta per tutto il periodo ben sopra il mercato, con margini aziendali pari a circa 1.6x-2.0x il livello di mercato (azienda 13%-16% vs mercato 8%-9%). I punteggi riflettono questa forza, salendo a 5 nel 2022-2024 prima di scendere a 4 nel 2021 e 2025. Nel complesso, l'indice sostiene

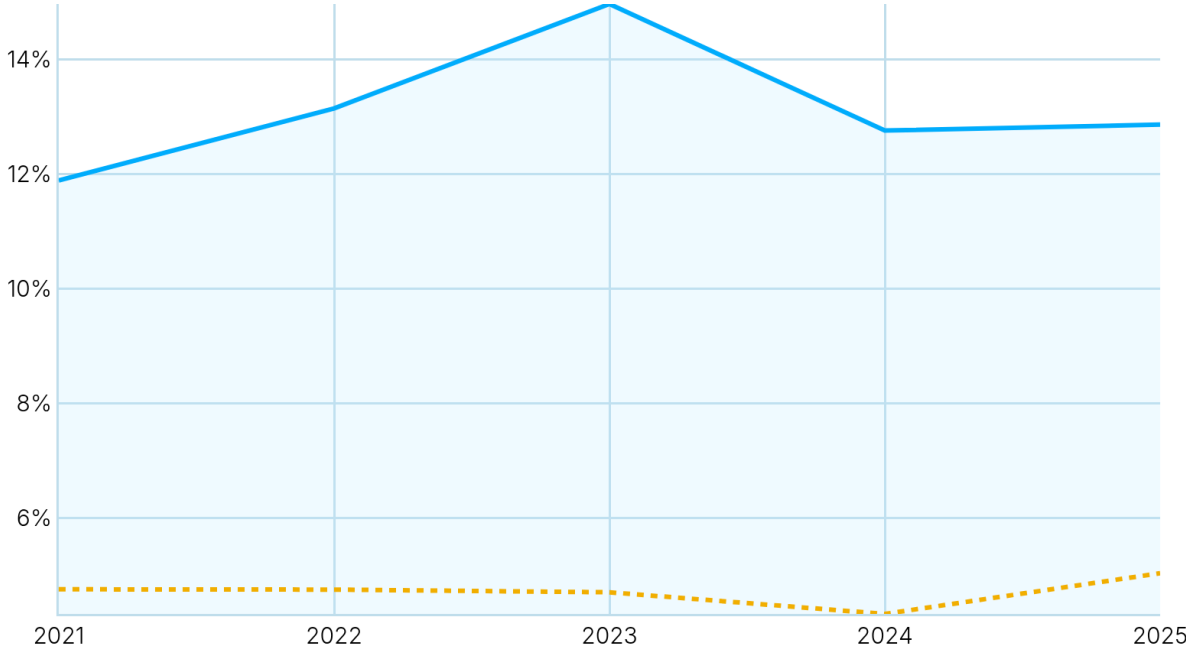
Redditività e il **Grafico a Ragno della Performance**

Economica indicando una solida efficienza operativa di base, anche se il recente calo attenua leggermente il segnale positivo.

Anno	2021	2022	2023	2024	2025
Valore	13,37%	14,69%	16,38%	14,51%	14,19%
Mercato	8,97%	8,13%	8,80%	8,39%	8,62%



Margine EBIT



Margine EBIT è rimasto solido e abbastanza stabile negli ultimi cinque anni, passando dal 12% nel 2021 al 13% nel 2022, toccando il 15% nel 2023, poi scendendo al 13% nel 2024 e restando al 13% nel 2025. I movimenti maggiori sono stati **+10.58%** nel 2022, **+13.86%** nel 2023 e **-14.76%** nel 2024, mentre nel 2025 la variazione è stata sostanzialmente piatta a **+0.81%**. Nel periodo la performance è rimasta ben sopra il mercato, circa 2.5x-3.0x rispetto al benchmark del 4%-5%, indicando un'efficienza operativa costantemente più forte. Questo andamento sostiene **Redditività** e il **Grafico a Ragno della Performance Economica** e, in generale, segnala una migliore **Incidenza dei costi operativi sui ricavi**.

Anno	2021	2022	2023	2024	2025
Valore	11,89%	13,15%	14,97%	12,76%	12,87%
Mercato	4,75%	4,75%	4,70%	4,32%	5,03%

05

GLOSSARIO



- **Efficienza:** variabile che sintetizza l'efficienza operativa e finanziaria delle aziende che dipende dalla combinazione di diversi fattori, come margini operativi, rapporto di indebitamento, valore aggiunto per dipendente.
- **Size:** variabile che sintetizza quanto sono grandi e strutturate le aziende e dipende dalla combinazione di diversi fattori, come il numero di dipendenti, totale passivo, ricavi.
- **Mercato:** il mercato utilizzato come benchmark per l'analisi dell'azienda focus considera aziende appartenenti allo stesso codice ateco, stessa classe dimensionale europea e stessa area geografica. Per le aziende L consideriamo l'intero territorio italiano.
- **Indici Grafico a Spider della Performance Patrimoniale:**
 - **Stabilità:** Indica la capacità strategico-finanziaria dell'azienda e il suo equilibrio nelle fonti, ad esempio la sua capacità di far fronte agli impegni anche utilizzando risorse di terzi.
 - **Redditività operativa:** Indica l'efficacia dell'azienda nel generare reddito operativo.
 - **Capacità:** Indica la capacità di far fronte agli impegni finanziari con i flussi di cassa derivanti dall'attività aziendale
 - **Affidabilità:** Valuta la solvibilità di un'azienda. Viene utilizzato per prendere decisioni sugli investimenti o prestiti.
 - **Creazione di Valore:** Valuta l'efficacia e l'efficienza di un'azienda nel generare valore per i suoi azionisti.
 - **Autonomia:** Misura la consistenza nel generare entrate.