SITUAZIONE PATRIMONIALE RICLASSIFICATA FINANZIARIAMENTE (euro/000)

IMPIEGHI			**FONTI**		
anni			*anni*		
ATTIVO CIRCOLANTE			*PASSIVO CORRENTE*		
Liquidità immediate			Debiti a breve		
Liquidità differite					
Disponibilità					
Tot. attivo circolante			*Tot. passivo corrente*		
ATTIVO IMMOBILIZZATO			*PASSIVO CONSOLIDATO*		
Immobilizzazioni			Debiti a medio lungo		
			Tot. passivo consolidato		
			PATRIMONIO NETTO		
			Capitale sociale e riserve		
Tot. attivo immobilizzato			*Tot. passivo consolidato e p. netto*		

CONTO ECONOMICO		
Valore produzione		
Costi produzione		
Reddito operativo gestione caratteristica		
Proventi/oneri finanziari		
Reddito operativo		
Proventi/oneri straordinari		
Reddito ante imposte		
Oneri fiscali		
Utile netto (perdita)		

PRINCIPALI INDICI DI BILANCIO				
DENOMINAZIONE	***GRANDEZZE RAPPORTATE***	***INDICAZIONE FORNITA***	***ANNUALITA'***	
Indici di REDDITIVITÀ				
ROI	Reddito operativo / Capitale investito netto	Esprime la remunerazione che la gestione operativa è in grado di fornire ai mezzi finanziari attinti a titolo di debito e di patrimonio netto per la copertura degli investimenti		
ROE	Utile netto / Patrimonio netto	Consente di apprezzare l'economicità complessiva della gestione e di valutare se l'investimento nell'impresa è, a parità di rischio, più o meno conveniente di investimenti alternativi		
ROS	Reddito operativo / Ricavi netti di vendita	Esprime il reddito operativo generato dalle vendite		
Indici di STRUTTURA				
ELASTICITA IMPIEGHI	Attività correnti / Totale attivo netto	Esprime l'incidenza delle attività liquidabili a breve sul totale dell'attivo fornendo una misura dell'elasticità strutturale.		
RIGIDITA IMPIEGHI	Attività a medio lungo / Totale attivo netto	Esprime l'incidenza delle attività a medio lungo termine sul totale dell'attivo fornendo una misura della rigidità strutturale		
ELASTICITA' FONTI	Passività correnti / Totale passivo	Esprime l'incidenza delle passività a breve sul totale del passivo fornendo una misura dell'incidenza della quota di rientro a breve delle fonti finanziarie		
RIGIDITA' FONTI	Passività a medio lungo / Totale passivo	Esprime l'incidenza delle passività a medio e lungo sul totale del passivo fornendo una misura del consolidamento strutturale dell'indebitamento		
Indici di LIQUIDITÀ				
LIQUIDITA PRIMARIA	Liquidità immediata / Passività correnti	Esprime la capacità dell'impresa a sostenere le uscite monetarie derivanti dalle passività a breve termine attraverso i mezzi liquidi.		
LIQUIDITA SECONDARIA	Liquidità immediata e differita / Passività correnti	Esprime la capacità dell'impresa a sostenere le uscite monetarie derivanti dalle passività a breve termine attraverso i mezzi liquidi e le entrate derivanti dall'incasso dei crediti a breve scadenza.		
LIQUIDITA GENERALE	Attività correnti / Passività correnti	Esprime la capacità dell'impresa di sostenere le uscite monetarie derivanti dalle passività a breve termine attraverso i mezzi liquidi e le entrate future derivanti dal realizzo delle attività correnti.		
MARGINE DI TESORERIA	Liquidità imm. e differita meno Passività correnti	Esprime in termini assoluti il *surplus* delle liquidità a breve sulle passività correnti.		
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	Attività correnti meno Passività correnti	Rappresenta il *surplus* di risorse monetarie che l'azienda ha investito in attività a breve in eccedenza rispetto al passivo corrente.		
Indici di SOLIDITÀ				
COPERTURA IMMOBILIZZI	Patrimonio netto / Attivo fisso netto	Esprime il grado di copertura degli investimenti con il patrimonio netto sociale.		
MARGINE DI STRUTTURA	Patrimonio netto meno Attivo fisso netto	Esprime la differenza, in valore assoluto, tra mezzi propri e investimenti.		
GRADO DI INDEBITAMENTO	Capitale di terzi / Capitale proprio	Esprime il rapporto fra mezzi propri e mezzi di terzi misurando il grado di capitalizzazione della società.		

Z SCORE (Altman)

Formula

$$\mathbf{Z = 1.2X_1 + 1.4X_2 + 3.3X_3 + 0.6X_4 + 0.999X_5}$$

Definizioni

X_1 = Capitale Circolante Netto) / (Capitale Investito
X_2 = Utili Non Distribuiti) / (Capitale Investito
X_3 = Risultato Operativo) / (Capitale Investito
X_4 = Valore di Mercato) / (Passività totali
X_5 = Vendite Nette / Capitale Investito

Sulla base del valore dello Z-SCORE la probabilità di default si stima:

ALTA	$Z<1.8$	probabilità di default molto alta.
MEDIO-ALTA	$1.8<Z<2.7$	possibilità di default nei prossimi 2 anni.
MEDIA	$2.7<Z<2.99$	cautela nella gestione
BASSA	$Z>2.99$	società finanziariamente solida.