

SITUAZIONE PATRIMONIALE RICLASSIFICATA FINANZIARIAMENTE (euro/000)					
IMPIEGHI			FONTI		
	<i>anni</i>			<i>anni</i>	
<i>ATTIVO CIRCOLANTE</i>			<i>PASSIVO CORRENTE</i>		
Liquidità immediate			Debiti a breve		
Liquidità differite					
Disponibilità					
<i>Tot. attivo circolante</i>			<i>Tot. passivo corrente</i>		
<i>ATTIVO IMMOBILIZZATO</i>			<i>PASSIVO CONSOLIDATO</i>		
Immobilizzazioni			Debiti a medio lungo		
			<i>Tot. passivo consolidato</i>		
			<i>PATRIMONIO NETTO</i>		
			Capitale sociale e riserve		
<i>Tot. attivo immobilizzato</i>			<i>Tot. passivo consolidato e p. netto</i>		
CONTO ECONOMICO					
Valore produzione					
Costi produzione					
<i>Reddito operativo gestione caratteristica</i>					
Proventi/oneri finanziari					
<i>Reddito operativo</i>					
Proventi/oneri straordinari					
<i>Reddito ante imposte</i>					
Oneri fiscali					
<i>Utile netto (perdita)</i>					

PRINCIPALI INDICI DI BILANCIO			
DENOMINAZIONE	GRANDEZZE RAPPORTATE	INDICAZIONE FORNITA	ANNUALITA'
Indici di REDDITIVITA'			
ROI	$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Capitale investito netto}}$	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	$\frac{\text{Utile netto}}{\text{Patrimonio netto}}$	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	$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Ricavi netti di vendita}}$	Esprime il reddito operativo generato dalle vendite	
Indici di STRUTTURA			
ELASTICITA' IMPIEGHI	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Totale attivo netto}}$	Esprime l'incidenza delle attività liquidabili a breve sul totale dell'attivo fornendo una misura dell'elasticità strutturale.	
RIGIDITA' IMPIEGHI	$\frac{\text{Attività a medio lungo}}{\text{Totale attivo netto}}$	Esprime l'incidenza delle attività a medio lungo termine sul totale dell'attivo fornendo una misura della rigidità strutturale	
ELASTICITA' FONTI	$\frac{\text{Passività correnti}}{\text{Totale passivo}}$	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	$\frac{\text{Passività a medio lungo}}{\text{Totale passivo}}$	Esprime l'incidenza delle passività a medio e lungo sul totale del passivo fornendo una misura del consolidamento strutturale dell'indebitamento	
Indici di LIQUIDITA'			
LIQUIDITA' PRIMARIA	$\frac{\text{Liquidità immediata}}{\text{Passività correnti}}$	Esprime la capacità dell'impresa a sostenere le uscite monetarie derivanti dalle passività a breve termine attraverso i mezzi liquidi.	
LIQUIDITA' SECONDARIA	$\frac{\text{Liquidità immediata e differita}}{\text{Passività correnti}}$	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	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	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	$\text{Liquidità imm. e differita} - \text{Passività correnti}$	Esprime in termini assoluti il <i>surplus</i> delle liquidità a breve sulle passività correnti.	
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	$\text{Attività correnti} - \text{Passività correnti}$	Rappresenta il <i>surplus</i> di risorse monetarie che l'azienda ha investito in attività a breve in eccedenza rispetto al passivo corrente.	
Indici di SOLIDITA'			
COPERTURA IMMOBILIZZI	$\frac{\text{Patrimonio netto}}{\text{Attivo fisso netto}}$	Esprime il grado di copertura degli investimenti con il patrimonio netto sociale.	
MARGINE DI STRUTTURA	$\text{Patrimonio netto} - \text{Attivo fisso netto}$	Esprime la differenza, in valore assoluto, tra mezzi propri e investimenti.	
GRADO DI INDEBITAMENTO	$\frac{\text{Capitale di terzi}}{\text{Capitale proprio}}$	Esprime il rapporto fra mezzi propri e mezzi di terzi misurando il grado di capitalizzazione della società.	

Z SCORE (Altman)

Formula

$$Z = 1.2X_1 + 1.4X_2 + 3.3X_3 + 0.6X_4 + 0.999X_5$$

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.