

## DATI GENERALI

Società: M spa

Sede: xxxxxxxx (xx)

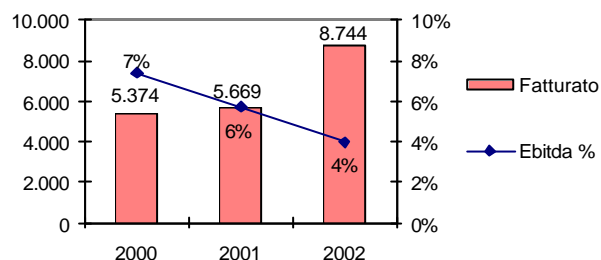
Settore: abbigliamento sportivo

Attività: produzione e commercializzazione di articoli di abbigliamento sportivo

Addetti: 35    Export: 10%

## DATI ECONOMICO-FINANZIARI

€ 000.



## CONTO ECONOMICO

| (€ 000.)    | 2000  | 2001  | 2002  |
|-------------|-------|-------|-------|
| Fatturato   | 5.374 | 5.669 | 8.744 |
| Ebitda      | 399   | 325   | 351   |
| Ebit        | 248   | 198   | 196   |
| Utile netto | 11    | 14    | -138  |

## STATO PATRIMONIALE

| (€ 000.)             | 2000         | 2001         | 2002         |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| Attivo fisso         | 1.816        | 1.734        | 1.577        |
| Attivo circolante    | 1.703        | 2.579        | 4.843        |
| Liquidità            | 65           | 124          | 23           |
| <b>Totale attivo</b> | <b>3.584</b> | <b>4.437</b> | <b>6.443</b> |

| (€ 000.)              | 2000         | 2001         | 2002         |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| Equity                | 1.367        | 1.381        | 2.823        |
| Altri debiti          | 1.015        | 1.684        | 1.675        |
| Debiti finanziari l/t | 85           | 42           | 0            |
| Debiti finanziari b/t | 1.118        | 1.330        | 1.945        |
| <b>Totale passivo</b> | <b>3.584</b> | <b>4.437</b> | <b>6.443</b> |

|                     | 2000         | 2001         | 2002         |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Debito netto</b> | <b>1.138</b> | <b>1.248</b> | <b>1.922</b> |

## INDICI

|         | 2000  | 2001  | 2002  |
|---------|-------|-------|-------|
| ROS (%) | 4,6%  | 3,5%  | 2,2%  |
| ROI (%) | 6,9%  | 4,5%  | 3,0%  |
| D/E     | 0,83  | 0,90  | 0,68  |
| D/V (%) | 21,2% | 22,0% | 22,0% |
| MOL/OF  | 2,6   | 2,8   | 3,3   |

## K-RATING

### CCC+

## GIUDIZIO GENERALE



2002 - Azienda con stabilità finanziaria a rischio  
Outlook 2003: positivo

## ANALISI DEL RATING

### AUTOFINANZIAMENTO



L'azienda ha subito un forte assorbimento di cassa dalla crescita del circolante, a sua volta determinato dal forte aumento dei ricavi

### ONERI FINANZIARI



Gli oneri finanziari hanno un'incidenza significativa, ma non preoccupante e trovano copertura nella redditività operativa

### PATRIMONIALIZZAZIONE



L'azienda ha un'incidenza dei debiti finanziari nella media, pur se molto sbilanciata sul breve e, soprattutto grazie ad un aumento di capitale, è discretamente patrimonializzata.

### GESTIONE CAPITALE INVESTITO



La forte crescita del fatturato è stata accompagnata da un'altrettanto significativo aumento del circolante, ma nel complesso l'azienda mostra una gestione del Capitale Investito non negativa.

### REDDITIVITA'



L'anno in corso mostra una redditività bassa e in calo rispetto agli anni precedenti, dovuta all'adeguamento della struttura fissa al forte incremento dei volumi di vendita.

## K-RATING 2001

**CCC+**

### GIUDIZIO GENERALE



2001 - Azienda con stabilità finanziaria a rischio

### ANALISI DEL RATING

#### AUTOFINANZIAMENTO



#### ONERI FINANZIARI



#### PATRIMONIALIZZAZIONE



#### GESTIONE CAPITALE INVESTITO



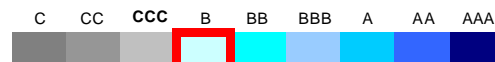
#### REDDITIVITA'



## K-RATING 2000

**B-**

### GIUDIZIO GENERALE



2000 - Azienda con elevata vulnerabilità, ma al momento in grado di far fronte ai pagamenti dovuti

### ANALISI DEL RATING

#### AUTOFINANZIAMENTO



#### ONERI FINANZIARI



#### PATRIMONIALIZZAZIONE



#### GESTIONE CAPITALE INVESTITO



#### REDDITIVITA'



## CONTO ECONOMICO

| (€ 000.)                               | 1999         |              | 2000         |              | 2001         |              | 2002         |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>CONTO ECONOMICO</b>                 |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Ricavi di vendita                      | 5.603        |              | 5.319        |              | 5.586        |              | 8.657        |              |
| Altri ricavi                           | 12           |              | 55           |              | 83           |              | 87           |              |
| <b>Totale ricavi</b>                   | <b>5.615</b> | <b>100%</b>  | <b>5.374</b> | <b>100%</b>  | <b>5.669</b> | <b>100%</b>  | <b>8.744</b> | <b>100%</b>  |
| Acquisti                               | 2.248        | 40,0%        | 2.122        | 39,5%        | 2.523        | 44,5%        | 3.860        | 44,1%        |
| Var. rimanenze                         | -124         | -2,2%        | -212         | -3,9%        | 49           | 0,9%         | 199          | 2,3%         |
| Manodopera diretta                     | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         |
| Lavorazioni esterne                    | 1.556        | 27,7%        | 1.638        | 30,5%        | 1.059        | 18,7%        | 1.494        | 17,1%        |
| <b>Consumi</b>                         | <b>3.680</b> | <b>65,5%</b> | <b>3.548</b> | <b>66,0%</b> | <b>3.631</b> | <b>64,1%</b> | <b>5.553</b> | <b>63,5%</b> |
| <b>Margine sui consumi</b>             | <b>1.935</b> | <b>34,5%</b> | <b>1.826</b> | <b>34,0%</b> | <b>2.038</b> | <b>35,9%</b> | <b>3.191</b> | <b>36,5%</b> |
| Costi commerciali variabili            | 6            | 0,1%         | 1            | 0,0%         | 36           | 0,6%         | 132          | 1,5%         |
| Altri costi variabili                  | 161          | 2,9%         | 166          | 3,1%         | 263          | 4,6%         | 579          | 6,6%         |
| <b>Totale Costi variabili</b>          | <b>3.847</b> | <b>68,5%</b> | <b>3.715</b> | <b>69,1%</b> | <b>3.930</b> | <b>69,3%</b> | <b>6.264</b> | <b>71,6%</b> |
| <b>Margine di contribuzione</b>        | <b>1.768</b> | <b>31,5%</b> | <b>1.659</b> | <b>30,9%</b> | <b>1.739</b> | <b>30,7%</b> | <b>2.480</b> | <b>28,4%</b> |
| Costi fissi industriali                | 20           | 0,3%         | 25           | 0,5%         | 22           | 0,4%         | 52           | 0,6%         |
| Personale indiretto                    | 913          | 16,3%        | 861          | 16,0%        | 770          | 13,6%        | 946          | 10,8%        |
| Costi fissi commerciali                | 184          | 3,3%         | 143          | 2,7%         | 299          | 5,3%         | 614          | 7,0%         |
| Costi fissi generali                   | 302          | 5,4%         | 231          | 4,3%         | 323          | 5,7%         | 517          | 5,9%         |
| <b>Totale costi fissi</b>              | <b>1.419</b> | <b>25,3%</b> | <b>1.260</b> | <b>23,4%</b> | <b>1.414</b> | <b>24,9%</b> | <b>2.129</b> | <b>24,3%</b> |
| <b>Ebitda</b>                          | <b>349</b>   | <b>6,2%</b>  | <b>399</b>   | <b>7,4%</b>  | <b>325</b>   | <b>5,7%</b>  | <b>351</b>   | <b>4,0%</b>  |
| Ammortamenti immobilizzazioni          | 167          | 3,0%         | 146          | 2,7%         | 120          | 2,1%         | 131          | 1,5%         |
| Accantonamenti                         | 4            | 0,1%         | 5            | 0,1%         | 7            | 0,1%         | 24           | 0,3%         |
| <b>Ebit</b>                            | <b>178</b>   | <b>3,2%</b>  | <b>248</b>   | <b>4,6%</b>  | <b>198</b>   | <b>3,5%</b>  | <b>196</b>   | <b>2,2%</b>  |
| Oneri finanziari netti                 | 97           | 1,7%         | 151          | 2,8%         | 115          | 2,0%         | 108          | 1,2%         |
| Sval immobilizzazioni e partecipazioni | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         |
| Altre svalutazioni                     | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         |
| Componenti straordinarie               | 25           | 0,4%         | 7            | 0,1%         | 12           | 0,2%         | -129         | -1,5%        |
| <b>Utile ante imposte</b>              | <b>107</b>   | <b>1,9%</b>  | <b>104</b>   | <b>1,9%</b>  | <b>95</b>    | <b>1,7%</b>  | <b>-41</b>   | <b>-0,5%</b> |
| Imposte                                | 106          | 1,9%         | 94           | 1,7%         | 81           | 1,4%         | 97           | 1,1%         |
| <b>Utile netto</b>                     | <b>0</b>     | <b>0,0%</b>  | <b>11</b>    | <b>0,2%</b>  | <b>14</b>    | <b>0,2%</b>  | <b>-138</b>  | <b>-1,6%</b> |

| <i>tassi di crescita</i> | CAGR  |       |       |        |       |
|--------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
|                          | 98-99 | 99-00 | 00-01 | 01-02  | 99-02 |
| ricavi                   | na    | -4%   | 5%    | 54%    | 16%   |
| EBITDA                   | na    | 14%   | -18%  | 8%     | 0%    |
| EBIT                     | na    | 39%   | -20%  | -1%    | 3%    |
| Utile ante imposte       | na    | -2%   | -9%   | -143%  | -173% |
| Utile netto              | na    | 3533% | 28%   | -1086% | -872% |

## STATO PATRIMONIALE

| (€ 000.)                     | 1999         |              | 2000         |              | 2001         |              | 2002         |              |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>ATTIVO</b>                |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Immobilizzazioni immateriali | 10           | 0,2%         | 9            | 0,3%         | 5            | 0,1%         | 5            | 0,1%         |
| Immobilizzazioni materiali   | 1.864        | 43,5%        | 1.799        | 50,2%        | 1.724        | 38,9%        | 1.568        | 24,3%        |
| Immobilizzazioni finanziarie | 12           | 0,3%         | 8            | 0,2%         | 5            | 0,1%         | 4            | 0,1%         |
| <b>ATTIVO FISSO</b>          | <b>1.886</b> | <b>44,0%</b> | <b>1.816</b> | <b>50,7%</b> | <b>1.734</b> | <b>39,1%</b> | <b>1.577</b> | <b>24,5%</b> |
| materie prime                | 20           | 0,5%         | 246          | 6,9%         | 468          | 10,5%        | 1.528        | 23,7%        |
| semilavorati                 | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         |
| prodotti finiti              | 519          | 12,1%        | 506          | 14,1%        | 235          | 5,3%         | 378          | 5,9%         |
| <b>MAGAZZINO</b>             | <b>540</b>   | <b>12,6%</b> | <b>752</b>   | <b>21,0%</b> | <b>703</b>   | <b>15,8%</b> | <b>1.906</b> | <b>29,6%</b> |
| Crediti vs. Clienti          | 1.620        | 37,8%        | 863          | 24,1%        | 1.624        | 36,6%        | 2.647        | 41,1%        |
| Crediti diversi              | 164          | 3,8%         | 88           | 2,5%         | 252          | 5,7%         | 289          | 4,5%         |
| <b>CREDITI A BREVE</b>       | <b>1.784</b> | <b>41,6%</b> | <b>951</b>   | <b>26,5%</b> | <b>1.876</b> | <b>42,3%</b> | <b>2.936</b> | <b>45,6%</b> |
| Attività fin liquide         | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         |
| Disponibilità liquide        | 77           | 1,8%         | 65           | 1,8%         | 124          | 2,8%         | 23           | 0,4%         |
| <b>LIQUIDITA'</b>            | <b>77</b>    | <b>1,8%</b>  | <b>65</b>    | <b>1,8%</b>  | <b>124</b>   | <b>2,8%</b>  | <b>23</b>    | <b>0,4%</b>  |
| <b>CAPITALE INVESTITO</b>    | <b>4.287</b> | <b>100%</b>  | <b>3.584</b> | <b>100%</b>  | <b>4.437</b> | <b>100%</b>  | <b>6.443</b> | <b>100%</b>  |

| (€ 000.)                            | 1999         |              | 2000         |              | 2001         |              | 2002         |              |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>PASSIVO</b>                      |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Capitale sociale                    | 516          | 12,0%        | 516          | 14,4%        | 520          | 11,7%        | 520          | 8,1%         |
| Riserve                             | 839          | 19,6%        | 840          | 23,4%        | 847          | 19,1%        | 2.441        | 37,9%        |
| Utile di periodo                    | 0            | 0,0%         | 11           | 0,3%         | 14           | 0,3%         | -138         | -2,1%        |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>             | <b>1.356</b> | <b>31,6%</b> | <b>1.367</b> | <b>38,1%</b> | <b>1.381</b> | <b>31,1%</b> | <b>2.823</b> | <b>43,8%</b> |
| Mutui passivi                       | 127          | 3,0%         | 85           | 2,4%         | 42           | 0,9%         | 0            | 0,0%         |
| altri finanziatori e obbligazioni   | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         |
| <b>DEBITI FINANZ. A M/L TERMINE</b> | <b>127</b>   | <b>3,0%</b>  | <b>85</b>    | <b>2,4%</b>  | <b>42</b>    | <b>0,9%</b>  | <b>0</b>     | <b>0,0%</b>  |
| Fondo indennità licenziamento       | 145          | 3,4%         | 142          | 4,0%         | 160          | 3,6%         | 171          | 2,7%         |
| Altri debiti medio/lungo termine    | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         |
| <b>ALTI DEBITI A M/L TERMINE</b>    | <b>145</b>   | <b>3,4%</b>  | <b>142</b>   | <b>4,0%</b>  | <b>160</b>   | <b>3,6%</b>  | <b>171</b>   | <b>2,7%</b>  |
| <b>ALTRI FONDI</b>                  | <b>0</b>     | <b>0,0%</b>  | <b>0</b>     | <b>0,0%</b>  | <b>0</b>     | <b>0,0%</b>  | <b>0</b>     | <b>0,0%</b>  |
| Debiti vs. Fornitori (entro 12 m)   | 1.166        | 27,2%        | 614          | 17,1%        | 1.347        | 30,4%        | 1.088        | 16,9%        |
| Debiti diversi a breve              | 348          | 8,1%         | 259          | 7,2%         | 177          | 4,0%         | 416          | 6,5%         |
| <b>DEBITI A BREVE</b>               | <b>1.514</b> | <b>35,3%</b> | <b>873</b>   | <b>24,3%</b> | <b>1.524</b> | <b>34,3%</b> | <b>1.504</b> | <b>23,3%</b> |
| Banche c/c passivi                  | 1.107        | 25,8%        | 1.076        | 30,0%        | 1.287        | 29,0%        | 1.903        | 29,5%        |
| Quote Mutui entro 12 mesi           | 38           | 0,9%         | 42           | 1,2%         | 43           | 1,0%         | 42           | 0,7%         |
| Altri finanziamenti entro 12 mesi   | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         | 0            | 0,0%         |
| <b>DEBITI FINANZIARI A BREVE</b>    | <b>1.145</b> | <b>26,7%</b> | <b>1.118</b> | <b>31,2%</b> | <b>1.330</b> | <b>30,0%</b> | <b>1.945</b> | <b>30,2%</b> |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>               | <b>4.287</b> | <b>100%</b>  | <b>3.584</b> | <b>100%</b>  | <b>4.437</b> | <b>100%</b>  | <b>6.443</b> | <b>100%</b>  |

## INDICI

|   | 1999 | 2000 | 2001  | 2002   |
|---|------|------|-------|--------|
| <b>INDICI PATRIMONIALI E FINANZIARI</b>   |      |      |       |        |
| Indice di liquidita'                      | 0,7  | 0,5  | 0,7   | 0,9    |
| Indice di disponibilita'                  | 0,9  | 0,9  | 0,9   | 1,4    |
| Indice di capitalizzazione                | 0,3  | 0,4  | 0,3   | 0,4    |
| Indice copertura immobilizzi              | 0,9  | 0,9  | 0,9   | 1,9    |
| Debito finanziario netto/Patrimonio netto | 88%  | 83%  | 90%   | 68%    |
| Debito finanziario lordo/Patrimonio netto | 94%  | 88%  | 99%   | 69%    |
| Debito finanziario netto/Fatturato        | 21%  | 21%  | 22%   | 22%    |
| Debito finanziario lordo/Fatturato        | 23%  | 22%  | 24%   | 22%    |
| Deb.fin.breve/fatturato                   | 20%  | 21%  | 23%   | 22%    |
| Debito finanziario netto/Ebitda           | 3,4  | 2,9  | 3,8   | 5,5    |
| Debito finanziario lordo/Ebitda           | 3,6  | 3,0  | 4,2   | 5,5    |
| Deb.fin.breve/Deb.fin.tot.                | 90%  | 93%  | 97%   | 100%   |
| <b>INDICI DI CIRCOLANTE</b>               |      |      |       |        |
| Capitale circolante netto/fatturato       | 14%  | 15%  | 19%   | 38%    |
| Capitale circolante operativo/fatturato   | 18%  | 19%  | 17%   | 40%    |
| Rotazione del capitale investito          | 1,3  | 1,5  | 1,3   | 1,4    |
| Rotazione magazzino (gg)                  | 35   | 50   | 45    | 78     |
| Incasso da clienti (gg)                   | 87   | 48   | 86    | 91     |
| Pagamento fornitori (gg.)                 | 81   | 44   | 96    | 50     |
| Ciclo commerciale (gg)                    | 40   | 54   | 35    | 119    |
| <b>INDICI REDDITUALI</b>                  |      |      |       |        |
| Ebitda/fatturato                          | 6,2% | 7,4% | 5,7%  | 4,0%   |
| ROS                                       | 3,2% | 4,6% | 3,5%  | 2,2%   |
| ROI                                       | 4,2% | 6,9% | 4,5%  | 3,0%   |
| Utile lordo/fatturato                     | 1,9% | 1,9% | 1,7%  | -0,5%  |
| Utile netto/fatturato                     | 0,0% | 0,2% | 0,2%  | -1,6%  |
| Oneri finanziari/fatturato                | 1,7% | 2,8% | 2,0%  | 1,2%   |
| Ebitda/oneri finanziari                   | 3,6  | 2,6  | 2,8   | 3,3    |
| <b>ALTRI INDICI</b>                       |      |      |       |        |
| Numero addetti                            | 38   | 33   | 33    | 35     |
| Operai                                    | 0    | 0    | 0     | 0      |
| Impiegati e dirigenti                     | 0    | 0    | 0     | 0      |
| Fatturato/addetto (€ 000.)                | 148  | 163  | 172   | 250    |
| Costo medio unitario (€ 000.)             | 24,0 | 26,1 | 23,3  | 27,0   |
| Costo medio operai (€ 000.)               |      |      |       |        |
| Costo medio dirigenti e imp. (€ 000.)     |      |      |       |        |
| Ebitda/addetto (€ 000.)                   | 9,2  | 12,1 | 9,9   | 10,0   |
| Flusso operativo/Fatturato                |      | 2,5% | -1,3% | -26,1% |
| Flusso disponibile/Fatturato              |      | 0,4% | -2,7% | -26,3% |
| Fixed charge ratio                        |      | 0,7  | -0,5  | -15,2  |

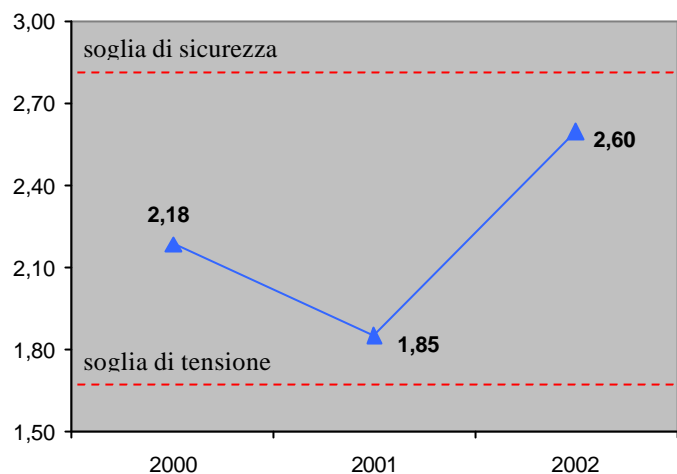
## FLUSSI DI CASSA

| (€ 000.)                                   | 2000       |              | 2001        |              | 2002          |               |
|--|------------|--------------|-------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>FLUSSI DI CASSA</b>                     |            |              |             |              |               |               |
| Reddito netto                              | 11         | 0,2%         | 14          | 0,2%         | -138          | -1,6%         |
| Ammortamenti e svalutazioni                | 146        | 2,7%         | 120         | 2,1%         | 131           | 1,5%          |
| Variazione fondi                           | -3         | -0,1%        | 18          | 0,3%         | 11            | 0,1%          |
| <b>Flusso contabile</b>                    | <b>154</b> | <b>2,9%</b>  | <b>152</b>  | <b>2,7%</b>  | <b>4</b>      | <b>0,0%</b>   |
| variazione clienti                         | 757        | 14,1%        | -761        | -13,4%       | -1.023        | -11,7%        |
| variazione magazzino                       | -212       | -4,0%        | 49          | 0,9%         | -1.203        | -13,8%        |
| variazione fornitori                       | -552       | -10,3%       | 733         | 12,9%        | -259          | -3,0%         |
| variazione crediti diversi                 | 76         | 1,4%         | -164        | -2,9%        | -37           | -0,4%         |
| variazione debiti diversi                  | -90        | -1,7%        | -82         | -1,4%        | 239           | 2,7%          |
| variazione debiti diversi M/L              | 0          | 0,0%         | 0           | 0,0%         | 0             | 0,0%          |
| <b>△ Cap. circolante</b>                   | <b>-21</b> | <b>-0,4%</b> | <b>-224</b> | <b>-4,0%</b> | <b>-2.284</b> | <b>-26,1%</b> |
| <b>Flusso di cassa operativo</b>           | <b>133</b> | <b>2,5%</b>  | <b>-72</b>  | <b>-1,3%</b> | <b>-2.280</b> | <b>-26,1%</b> |
| rimborsi quota capitale mutui/finanz.      | -38        | -0,7%        | -42         | -0,7%        | -43           | -0,5%         |
| Investimenti/disinvestimenti               | -76        | -1,4%        | -38         | -0,7%        | 26            | 0,3%          |
| <b>Flusso disponibile</b>                  | <b>19</b>  | <b>0,4%</b>  | <b>-152</b> | <b>-2,7%</b> | <b>-2.297</b> | <b>-26,3%</b> |
| Aumenti di capitale/erogaz dividendi       | 0          | 0,0%         | 0           | 0,0%         | 1.580         | 18,1%         |
| Accensione mutui-finanziamenti             | 0          | 0,0%         | 0           | 0,0%         | 0             | 0,0%          |
| Realizzo/acquisto titoli attivo circolante | 0          | 0,0%         | 0           | 0,0%         | 0             | 0,0%          |
| <b>Cash flow da gestione finanziaria</b>   | <b>0</b>   | <b>0,0%</b>  | <b>0</b>    | <b>0,0%</b>  | <b>1.580</b>  | <b>18,1%</b>  |
| <b>Totale flusso di cassa</b>              | <b>19</b>  | <b>0,4%</b>  | <b>-152</b> | <b>-2,7%</b> | <b>-717</b>   | <b>-8,2%</b>  |
| Posiz. finanziaria netta a breve 1/1       | -1.030     |              | -1.011      |              | -1.163        |               |
| Flusso di cassa                            | 19         |              | -152        |              | -717          |               |
| Posiz. finanziaria netta a breve 31/12     | -1.011     |              | -1.163      |              | -1.880        |               |

## Z-score: Modello di Altman

| Z-SCORE             | 2000        | 2001        | 2002               |
|---------------------|-------------|-------------|--------------------|
| X1: (ALB+MAG-DB)/CI | 0,02        | -0,03       | 0,22               |
| X2: Riserve/CI      | 0,22        | 0,19        | 0,38               |
| X3: Utile lordo/CI  | 0,03        | 0,02        | -0,01              |
| X4: CN/(DB+DL)      | 0,64        | 0,46        | 0,78               |
| X5: Vendite/CI      | 1,38        | 1,28        | 1,36               |
| <b>Z-Score</b>      | <b>2,18</b> | <b>1,85</b> | <b>2,60</b>        |
| Giudizio            | Tensione    | Tensione    | Possibile tensione |

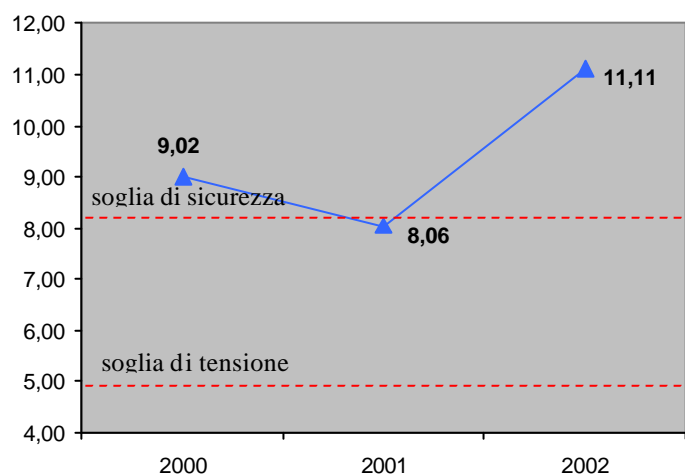
Z - score Altman



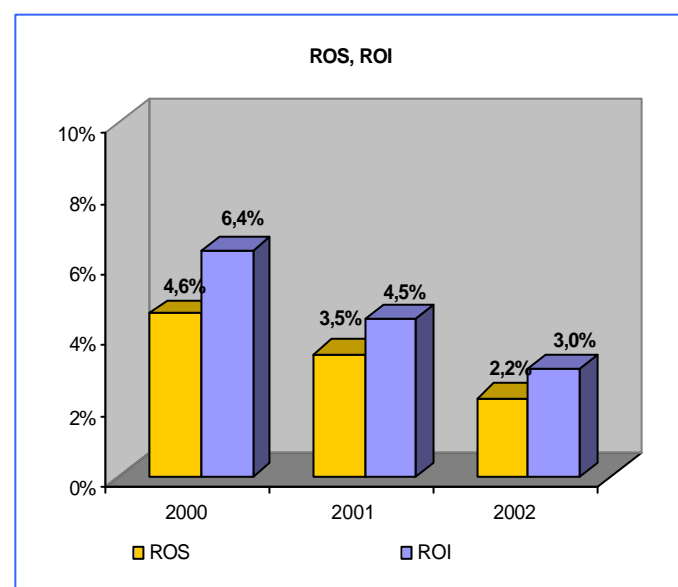
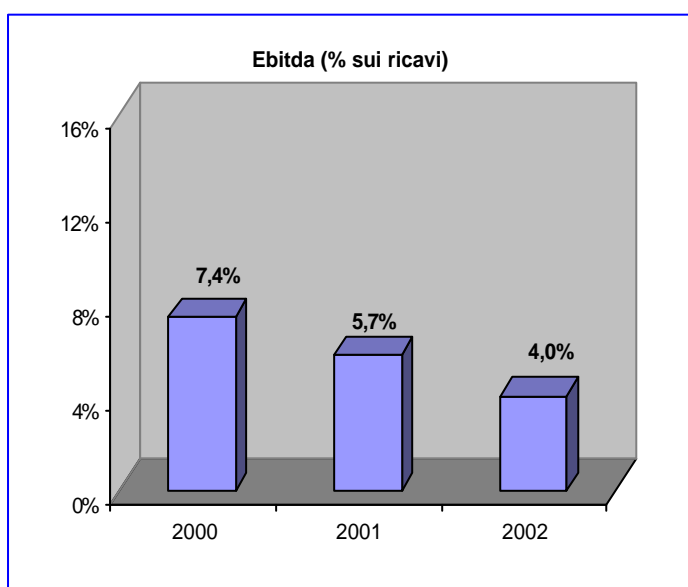
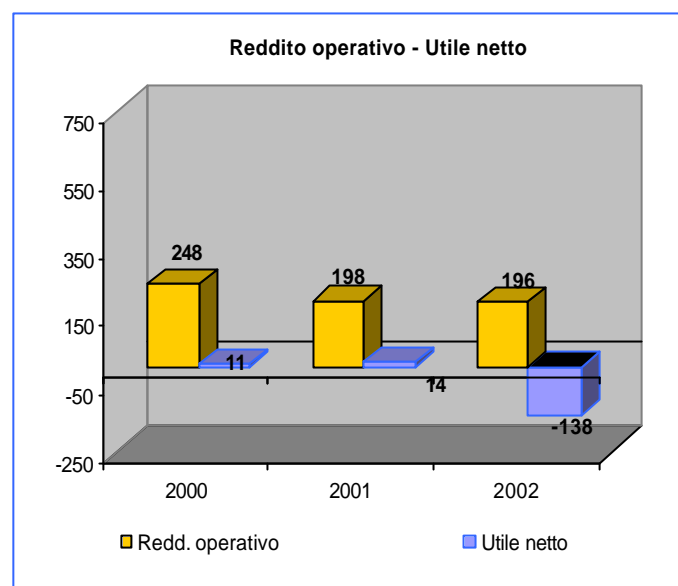
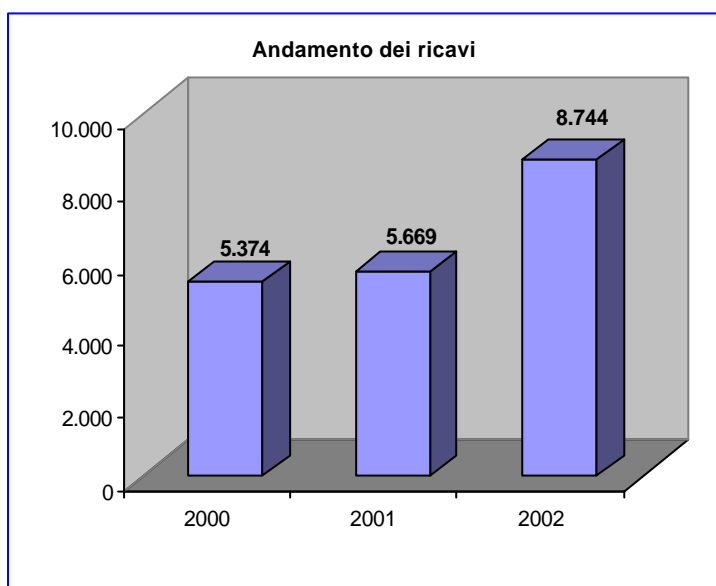
## Z-score PMI

| Z-SCORE PMI                        | 2000        | 2001        | 2002         |
|------------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| X1: (AC-PC)/(IMM+MAG+AC+DL)        | 0,02        | -0,03       | 0,22         |
| X2: Riserve/CI                     | 0,22        | 0,19        | 0,38         |
| X3: Reddito operativo/(IMM+MAG+AC) | 0,07        | 0,05        | 0,03         |
| X4: CN/(TP)                        | 0,35        | 0,31        | 0,44         |
| X5: Vendite/CI                     | 1,38        | 1,28        | 1,36         |
| <b>Z - SCORE PMI</b>               | <b>9,02</b> | <b>8,06</b> | <b>11,11</b> |
| Giudizio                           | Sicurezza   | Tensioni    | Sicurezza    |

Z - score PMI

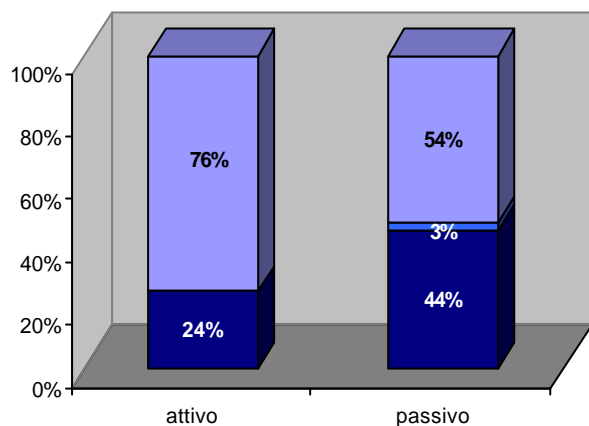


## REDDITIVITA'



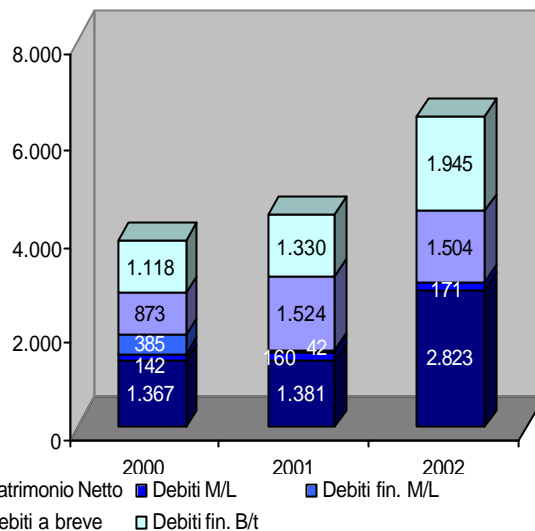
## EQUILIBRIO PATRIMONIALE

Equilibrio patrimoniale - 2002



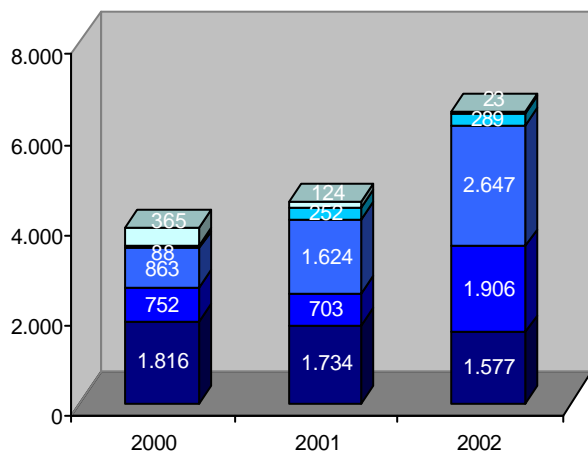
■ Attivo fisso - Patrimonio Netto   ■ Crediti M/L - Debiti M/L  
 ■ Crediti B/T - Debiti B/T

Evoluzione del passivo



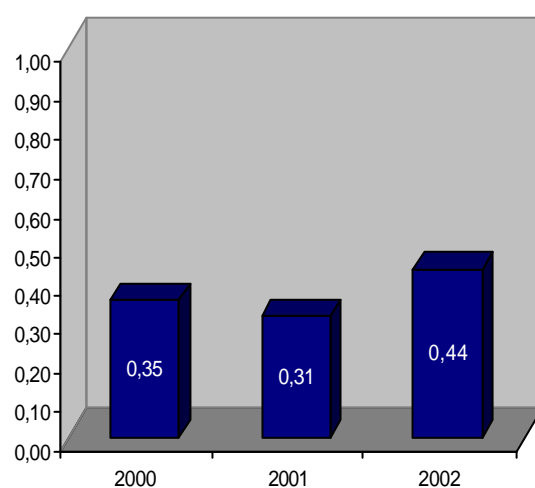
■ Patrimonio Netto   ■ Debiti M/L   ■ Debiti fin. M/L  
 ■ Debiti a breve   □ Debiti fin. B/t

Evoluzione dell'attivo

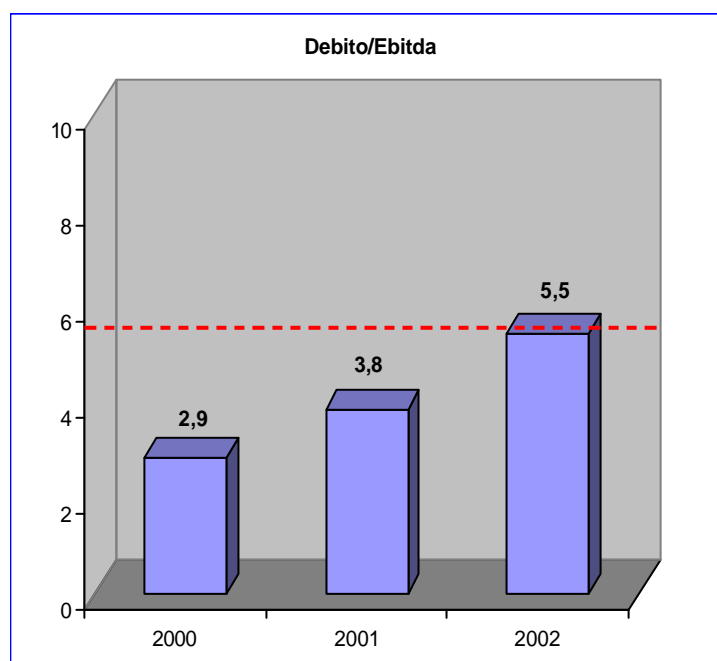
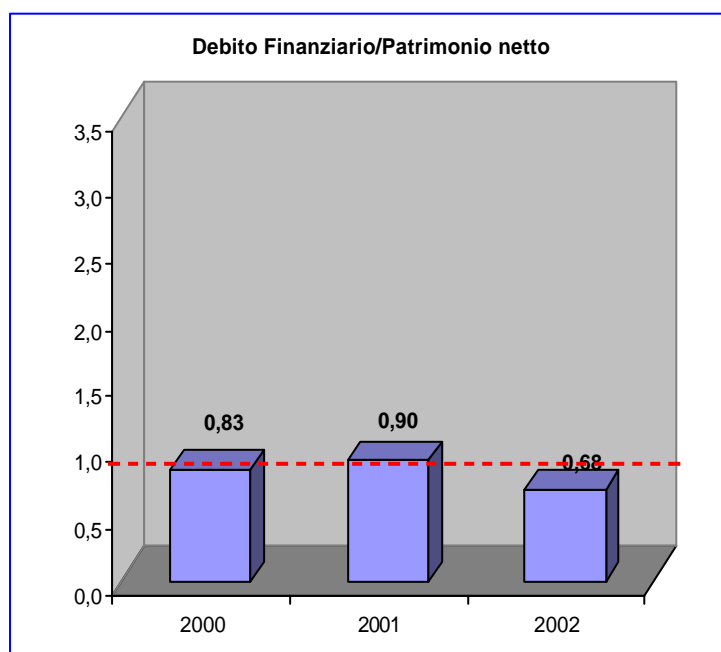
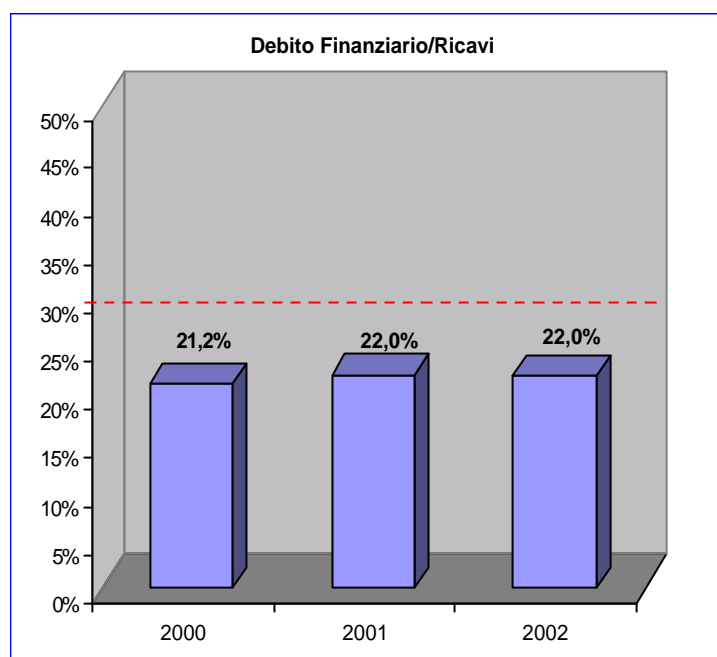
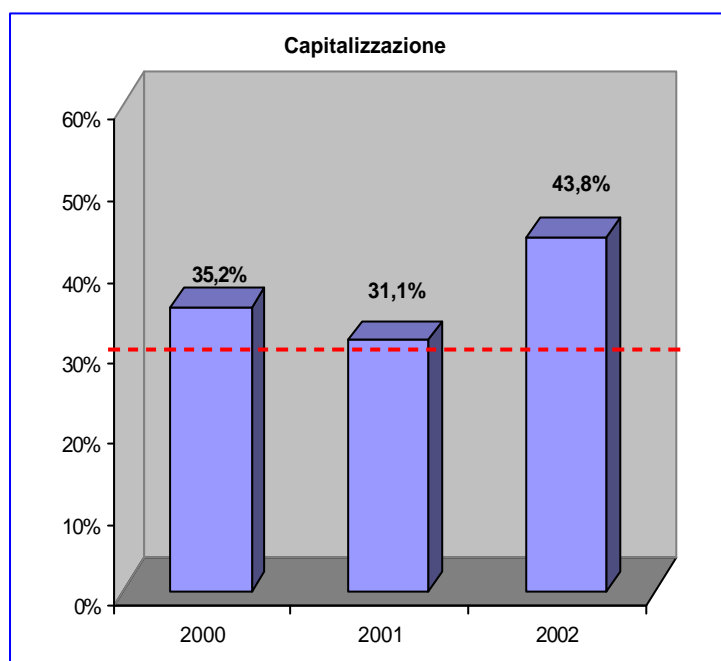


■ Attivo fisso   ■ Magazzino   ■ Clienti  
 ■ Altri crediti   □ Liquidità

Indice di copertura immobilizzi

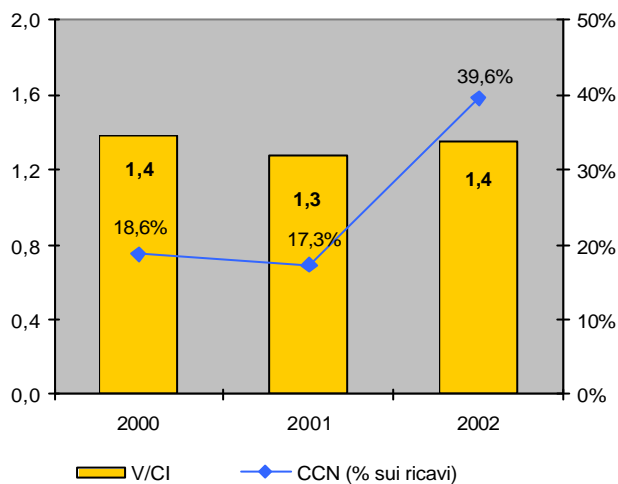


## INDICI DI SOLIDITA' PATRIMONIALE

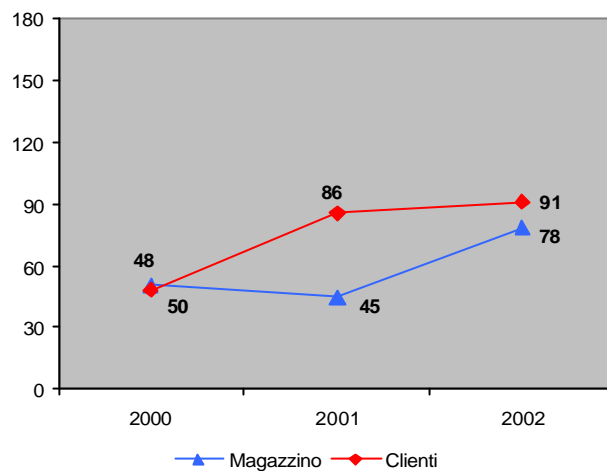


## CIRCOLANTE E FLUSSI DI CASSA

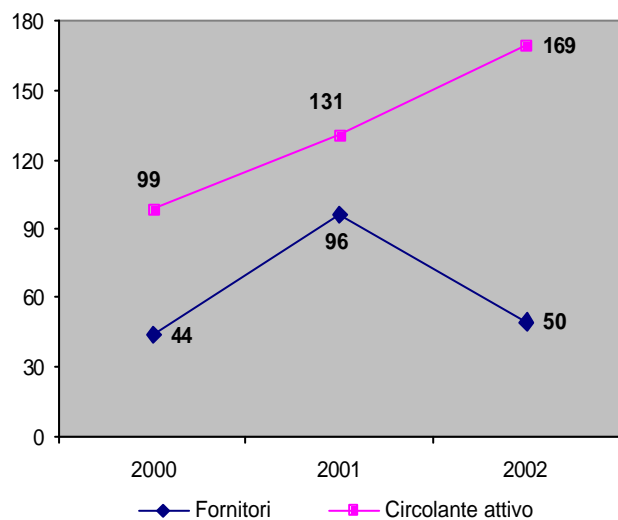
Gestione capitale investito



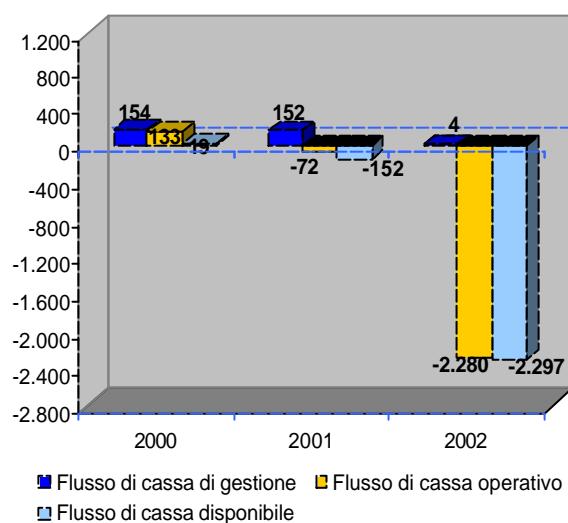
Capitale circolante attivo (in giorni)



Giorni di pag. fornitori e circolante attivo



Flussi di cassa



## Valutazione Qualitativa

### Giudizio Complessivo

Normale



### Analisi valutazione qualitativa

#### 1) Struttura Societaria

Normale



#### 2) Contenzioso legale

Ottimo



#### 3) Vendite

Buono



#### 4) Organizzazione

Scarso



#### 5) Acquisti e produzione

Normale



#### 6) Investimenti

Normale



#### 7) Posizionamento Competitivo

Normale



#### 8) Settore

Normale



#### 9) Rapporti Bancari

Normale

