

Indicators (Z-Score) useful for evaluating business continuity - Going Concern (3/7)

CNDCEC GUIDELINES - Insolvency (accounting indicators)

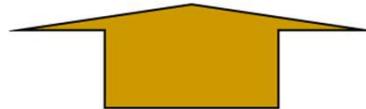
LINEE GUIDA CNDCEC – Insolvenza (indicatori contabili) (3/7)

STIMA PD MODELLI DI SCORING **Net Working Capital Ratio**

$$Z = 1,2X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6X_4 + 0,999 X_5$$

MODELLO DI ALTMAN – INDICATORI PRESCELTI

$$X_1 = \text{Working Capital} \div \text{Total Assets}$$

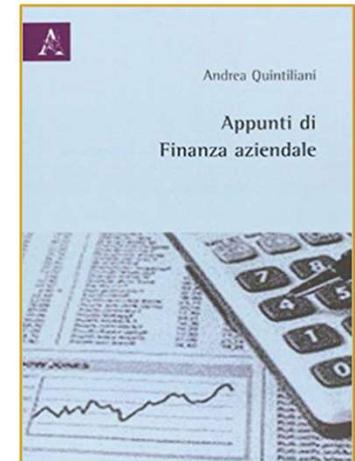


LE AZIENDE SANE DISPONGONO, GENERALMENTE, DI UNA LIQUIDITÀ SUPERIORE DI QUELLA DELLE AZIENDE IN CRISI; TALE ELEMENTO DIFFERENZIALE SI ACCENTUA MANO A MANO CHE L'AZIENDA IN CRISI SI AVVICINA AL FALLIMENTO

Healthy companies generally have higher liquidity than companies in crisis; this differential element is accentuated as the company in crisis approaches bankruptcy



Credit Scoring
Model.xls



Indicators (Z-Score) useful for evaluating business continuity - Going Concern (4/7)

CNDCEC GUIDELINES - Insolvency (accounting indicators)

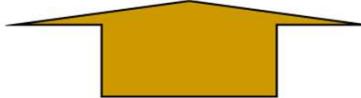
LINEE GUIDA CNDCEC – Insolvenza (indicatori contabili) (4/7)

STIMA PD MODELLI DI SCORING **Retained Earnings-to-Total Assets Ratio**

$$Z = 1,2X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6X_4 + 0,999 X_5$$

MODELLO DI ALTMAN – INDICATORI PRESCELTI

$X_2 = \text{Retained Earnings} \div \text{Total Assets}$



Fornisce informazioni sulla politica dei dividendi, ma anche, indirettamente, sull'età dell'impresa; si tratta di un elemento rilevante, poiché le evidenze empiriche dimostrano che la probabilità di dissesto dell'impresa è più elevata nella fase di avviamento dell'impresa e si riduce con il passare del tempo.

It provides information on the dividend policy, but also, indirectly, on the age of the company; this is a relevant element, since empirical evidence shows that the probability of company failure is higher in the start-up phase of the company and reduces as time passes.



Credit Scoring Model.xls

Retained Earnings
= Beginning Retained Earnings + Net Income – Dividends



Indicators (Z-Score) useful for evaluating business continuity - Going Concern (5/7)

LINEE GUIDA CNDCEC – Insolvenza (indicatori contabili) (5/7)

STIMA PD MODELLI DI SCORING

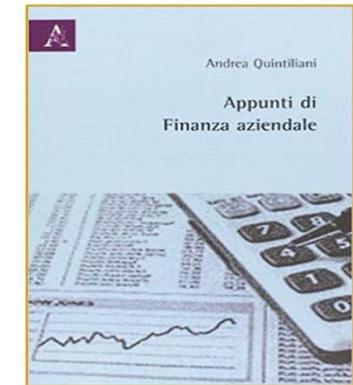
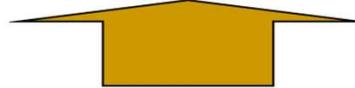
Return On Investment (ROI)

$$Z = 1,2X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6X_4 + 0,999 X_5$$

MODELLO DI ALTMAN – INDICATORI PRESCELTI



$$X_3 = \text{EBIT} \div \text{Total Assets}$$



LA REDDITIVITÀ DEL CAPITALE INVESTITO DELLE AZIENDE IN DIFFICOLTÀ DIMINUISCE SENSIBILMENTE IN CONSEGUENZA DELLA DIMINUZIONE DELLE VENDITE E QUINDI DELLA DEBOLEZZA COMPETITIVA DELL'AZIENDA. UN VALORE PIÙ ALTO DEL ROI, RISCONTRABILE IN AZIENDE SANE, PUÒ ESSERE STRETTAMENTE LEGATO A UNA VARIAZIONE TRCI, SEGNO DI UN MIGLIORAMENTO DELLA SITUAZIONE DI MERCATO DELL'AZIENDA, OPPURE DEL ROS, CHE STA A INDICARE UN RAFFORZAMENTO INTERNO DELL'AZIENDA

The profitability of invested capital of companies in difficulty decreases significantly as a result of the decrease in sales and therefore the competitive weakness of the company. A higher **ROI** value, found in healthy companies, can be closely linked to a change in the **Asset Turnover Ratio**, a sign of an improvement in the company's market situation, or **Return On sales (ROS)**, which indicates an internal strengthening of the company.



Credit Scoring Model.xls

Business English Dictionary

Return on Investment (ROI)

[ri-tam ön in-vest(t)-mant]

A popular profitability metric used to evaluate how well an investment has performed.

