

	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
X1	46,1%	43,6%	45,3%	47,8%	50,6%	53,7%	57,2%
X2	18,0%	11,0%	6,7%	7,3%	8,3%	9,4%	10,7%
X3	3,4%	-4,1%	-1,8%	-1,6%	-1,4%	-1,1%	-0,9%
X4	18,0%	11,0%	6,7%	7,3%	8,3%	9,4%	10,7%
X5	88,4%	82,8%	89,8%	96,7%	104,4%	113,0%	122,9%

Z-Score di Altman	1,91	1,43	1,52	1,63	1,77	1,92	2,10
--------------------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Probabilità di default	
Z < 1,8	ALTA
1,8 < Z < 2,7	MEDIO-ALTA
2,7 < Z < 2,99	MEDIO-BASSA
Z > 2,9	BASSA

EM-Score	Rating	Rischiosità	Valutazione
>8,15	AAA	Minima	Rischio di credito estremamente basso
Tra 8,15 e 7,60	AA+	Modesta	Rischio di credito molto basso
Tra 7,60 e 7,30	AA	Modesta	Rischio di credito molto basso
Tra 7,30 e 7	AA-	Modesta	Rischio di credito molto basso
Tra 7 e 6,85	A+	Medio bassa	Aspettativa bassa di rischio di credito, ma influenzabile da eventuali cambiamenti ec./fin
Tra 6,85 e 6,65	A	Medio bassa	Aspettativa bassa di rischio di credito, ma influenzabile da eventuali cambiamenti ec./fin
Tra 6,65 e 6,40	A-	Medio bassa	Aspettativa bassa di rischio di credito, ma influenzabile da eventuali cambiamenti ec./fin
Tra 6,40 e 6,25	BBB+	Accettabile	Capacità di rimborso adeguata, ma soggetta a cambiamenti
Tra 6,25 e 5,85	BBB	Accettabile	Capacità di rimborso adeguata, ma soggetta a cambiamenti
Tra 5,85 e 5,65	BBB-	Accettabile	Capacità di rimborso adeguata, ma soggetta a cambiamenti
Tra 5,65 e 5,25	BB+	Accettabile con attenzione	Possibilità di rischio di credito, ma non nel breve periodo
Tra 5,25 e 4,95	BB	Accettabile con attenzione	Possibilità di rischio di credito, ma non nel breve periodo
Tra 4,95 e 4,75	BB-	Accettabile con attenzione	Possibilità di rischio di credito, ma non nel breve periodo
Tra 4,75 e 4,50	B+	Attenzione specifica con monitoraggio	Significativo rischio di credito pur in presenza di lieve margine di garanzia
Tra 4,50 e 4,15	B	Attenzione specifica con monitoraggio	Significativo rischio di credito pur in presenza di lieve margine di garanzia
Tra 4,15 e 3,75	B-	Attenzione specifica con monitoraggio	Significativo rischio di credito pur in presenza di lieve margine di garanzia
Tra 3,75 e 3,20	CCC+	Sotto stretta attenzione	Forte possibilità di insolvenza
Tra 3,20 e 2,5	CCC	Sotto stretta attenzione	Forte possibilità di insolvenza
Tra 2,5 e 1,75	CCC-	Sotto stretta attenzione	Forte possibilità di insolvenza
Inferiore a 1,75	D	Massima attenzione	Possibile stato di default

Probabilità di default PMI italiane	
Z < 4,846	Disequilibrio
4,846 < Z < 8,105	Zona d'ombra
Z > 8,105	Equilibrio