

**22 APRILE 2021**

**ORE 9:00-12:30**

WEBINAR

# Riforma della crisi d'impresa

Impatti sull'Imprenditore  
e sulla gestione finanziaria



**9:35- 10:05 Nuovo Codice della Crisi d'Impresa: il lato oscuro della sua misurazione:** Claudio Mario Grossi, Professore Business Finance, Università Cattolica del Sacro Cuore di Piacenza - Amministratore Unico Mark-Up Consulting;



# NCCl: non solo procedure ...

I primi 25 articoli non sono di «diritto della liquidazione giudiziale», ma di «finanza d'impresa»

Espongono la definizione di CRISI; i modi di misurarla in via PREVENTIVA; le procedure di ALLERTA (e cioè di «denuncia» della situazione di CRISI), che dovrebbero aiutare a superarla o ad impedirne l'aggravamento e i conseguenti danni per i terzi ...

**... e sono 25 articoli da brivido...**

# Si fa presto a dire «crisi»...

## Art. 13 Indicatori della crisi

1. Costituiscono indicatori di crisi gli squilibri di carattere reddituale, patrimoniale o finanziario, rapportati alle specifiche caratteristiche dell'impresa e dell'attività imprenditoriale svolta dal debitore, tenuto conto della data di costituzione e di inizio dell'attività, rilevabili attraverso appositi indici che diano evidenza della sostenibilità dei debiti per almeno i sei mesi successivi e delle prospettive di continuità aziendale per l'esercizio in corso o, quando la durata residua dell'esercizio

*Ecco le DUE cose da saper MISURARE e DIMOSTRARE*

2. Il Consiglio nazionale dei dottori commercialisti ed esperti contabili, tenuto conto delle migliori prassi nazionali ed internazionali, elabora con cadenza almeno triennale, in riferimento ad ogni tipologia di attività economica secondo le classificazioni I.S.T.A.T., gli indici di cui al comma 1 che, valutati unitariamente, fanno ragionevolmente presumere la sussistenza di uno stato di crisi dell'impresa.

*MOLTO preoccupante*

Gli indici elaborati sono approvati con decreto del Ministero dello Sviluppo economico.

3. L'impresa che non ritenga adeguati, in considerazione delle proprie caratteristiche, gli indici elaborati a norma del comma 2 ne specifica le ragioni nella nota integrativa al bilancio di esercizio e indica, nella medesima nota, gli indici idonei a far ragionevolmente presumere la sussistenza del suo stato di crisi. Un professionista indipendente attesta l'adeguatezza di tali indici in rapporto alla specificità dell'impresa. L'attestazione è allegata alla nota integrativa al bilancio di esercizio e ne costituisce parte integrante. La dichiarazione, attestata in conformità al secondo periodo, produce effetti per l'esercizio successivo.

*Àncora di salvezza. Come fare? Corso Acmi ... 😊*

20 ottobre 2019

Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili

**CRISI D'IMPRESA  
GLI INDICI DELL'ALLERTA**

LA MONTAGNA HA  
PARTORITO IL TOPOLINO ...

UN PÒ INUTILE,  
UN PÒ DANNOSO

# Quali sono gli indici?

LA MONTAGNA HA  
PARTORITO IL TOPOLINO ...

UN PÒ INUTILE,  
UN PÒ DANNOSO

Due «pre-requisiti»

1. Patrimonio Netto  $> 0$
2. Debt Service Coverage Ratio  $> 1$   
(flussi di cassa previsti a 6 mesi / debiti a 6 mesi)



# Quali sono gli indici?

## I valori-soglia di allerta

SETTORE	ONERI FINANZIARI /RICAVI	PATRIMONIO NETTO /DEBITI TOTALI	ATTIVITÀ A BREVE /PASSIVITÀ BREVE	CASH FLOW /ATTIVO	INDEBITAM. PREV. E TRIB. /ATTIVO
<b>(A) Agricoltura silvicoltura e pesca</b>	2,8%	9,4%	92,1%	0,3%	<b>5,6%</b>
<b>(B) Estrazione; (C) Manifattura; (D) Produzione energia/gas</b>	3,0%	7,6%	93,7%	0,5%	<b>4,9%</b>
<b>(E) Fornitura acqua reti fognarie rifiuti; (D) Trasmissione energia/gas</b>	2,6%	6,7%	84,2%	1,9%	<b>6,5%</b>
<b>(F41) Costruzione di edifici</b>	3,8%	4,9%	108,0%	0,4%	<b>3,8%</b>
<b>(F42) Ingegneria civile; (F43) Costruzioni specializzate</b>	2,8%	5,3%	101,1%	1,4%	<b>5,3%</b>
<b>(G45) Commercio autoveicoli; (G46) Comm. ingrosso; (D) Distr. energia/gas</b>	2,1%	6,3%	101,4%	0,6%	<b>2,9%</b>
<b>(G47) Commercio dettaglio; (I56) Bar e ristoranti</b>	1,5%	4,2%	89,8%	1,0%	<b>7,8%</b>
<b>(H) Trasporto e magazzinaggio; (I55) Hotel</b>	1,5%	4,1%	86,0%	1,4%	<b>10,2%</b>
<b>(JMN) Servizi alle imprese</b>	1,8%	5,2%	95,4%	1,7%	<b>11,9%</b>
<b>(PQRS) Servizi alle persone</b>	2,7%	2,3%	69,8%	0,5%	<b>14,6%</b>

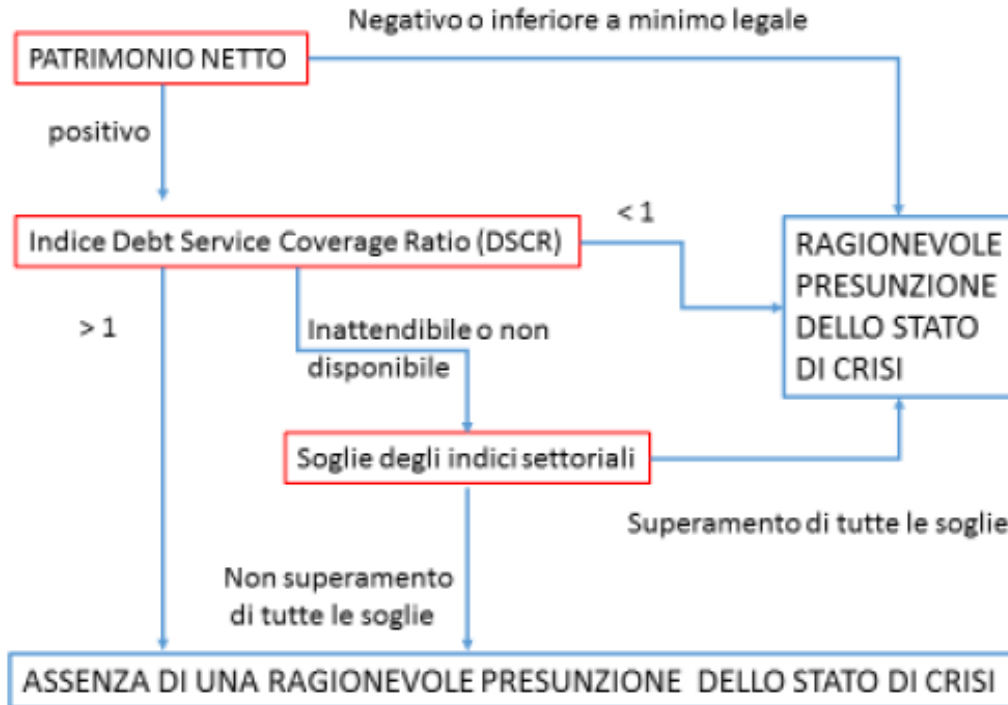
# Il percorso «logico» ...

Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili

20 ottobre 2019

## IL QUADRO DEGLI INDICATORI NELL'ACCERTAMENTO DELLO STATO DI CRISI

### SISTEMA DEGLI INDICI DI CUI ALLA DELEGA ART. 13. C. 2 (PARTE 1)



### ALTRI INDICATORI DELLO STATO DI CRISI (PARTE 2)

Ritardi nei pagamenti reiterati e significativi (art. 13, c.1; art. 24)

Assenza delle prospettive di continuità per l'esercizio in corso per cause diverse da probabili insolvenze (art. 13, c.1)

Indicatore	Area gestionale	Numeratore	Denominatore
ONERI FINANZIARI/RICAVI%	SOSTENIBILITÀ ONERI FINANZIARI	Inclue gli interessi e altri oneri finanziari di cui alla voce C.17 art.2425 cod.civ. (ad esempio, interessi passivi su mutui, sconti finanziari passivi)	Include i ricavi netti, ovvero la voce A.1 Ricavi delle vendite e prestazioni dell'art. 2425 cod.civ. e, per le società con produzione pluriennale, la voce A.3 Variazione lavori in corso
PATRIMONIO NETTO/DEBITI TOTALI%	ADEGUATEZZA PATRIMONIALE	Il Patrimonio netto è costituito dalla voce A stato patrimoniale passivo art.2424 cod.civ., detratti i crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (voce A stato patrimoniale attivo) e i dividendi deliberati sull'utile di esercizio.	I debiti totali sono costituiti da tutti i debiti (voce D passivo) di natura commerciale, finanziaria e diversa e dai ratei e risconti passivi (voce E).
LIQUIDITA' A BREVE TERMINE (ATTIVITA' A BREVE / PASSIVITA' BREVE)%	EQUILIBRIO FINANZIARIO	L'attivo a breve termine è la somma delle voci dell'attivo circolante (voce C) esigibili entro esercizio successivo e i ratei e risconti attivi (voce D)	È costituito da tutti i debiti (voce D passivo) esigibili entro esercizio successivo e dai ratei e risconti passivi (voce E).
CASH FLOW / ATTIVO %	REDDITIVITÀ	Il cash flow è rappresentato dall'utile (perdita) di esercizio più i costi non monetari (ad.es, ammortamenti, svalutazioni crediti, accantonamenti per rischi) meno i ricavi non monetari (ad.es, rivalutazioni partecipazioni, imposte anticipate)	Totale dell'attivo dello stato patrimoniale art.2424 cod.civ.
(INDEBITAMENTO PREVIDENZIALE + TRIBUTARIO)/ATTIVO %	ALTRI INDICI DI INDEBITAMENTO	L'Indebitamento Tributario è rappresentato dai debiti tributari (voce D.12) esigibili entro e oltre l'esercizio successivo; l'Indebitamento Previdenziale è costituito dai debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (voce D.13) esigibili entro e oltre l'esercizio successivo.	Totale dell'attivo dello stato patrimoniale art.2424 cod.civ.

Significato e contenuto di numeratori e denominatori?

è saggio commentare con un rispettoso «no comment»



# Indici di allerta?

## Rating Grossi®

	2019 Automatico		2020 Automatico		2021 Automatico	
1 Indebitamento finanziario medio rispetto al fatturato	47,36%	Sufficiente	68,82%	Insufficiente	42,78%	Buono
2 Indebitamento fin. a b.t. rispetto a totale att. correnti	1,07	Insufficiente	1,11	Insufficiente	0,94	Sufficiente
3 Grado di leva finanziaria	44,66%	Sufficiente	46,83%	Sufficiente	41,42%	Sufficiente
4 Copertura finanziaria ccn commerciale	93,88%	Buono	59,35%	Sufficiente	67,74%	Sufficiente
5 R.O.A.	6,46%	Sufficiente	1,90%	Insufficiente	5,36%	Sufficiente
6 Tempo di rimborso debiti finanziari	5,89	Sufficiente	-12,13	Insufficiente	4,06	Sufficiente
7 Copertura lorda oneri finanziari	4,30	Buono	1,00	Insufficiente	4,81	Buono
8 Qualità della redditività operativa	25,04%	Buono	302,87%	Insufficiente	0,00%	Ottimo
9 Indice primario di copertura immobilizzi	0,25	Insufficiente	0,17	Insufficiente	0,24	Insufficiente
10 Leva finanziaria globale	8,65	Sufficiente	10,84	Insufficiente	7,24	Sufficiente

### RATING QUANTITATIVO

B

D

B+

AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC	CC	C	D
0,03%	0,04%	0,07%	0,09%	0,10%	0,16%	0,26%	0,36%	0,44%	0,59%	0,73%	0,92%	1,43%	2,34%	3,85%	6,02%	8,48%	17,85%	30,31%	74,37%
0,01%	0,02%	0,03%	0,04%	0,05%	0,07%	0,09%	0,13%	0,18%	0,32%	0,53%	0,93%	1,57%	2,64%	4,46%	7,52%	16,00%	26,00%	33,00%	//

SCALA DI PROBABILITA' DI DEFAULT DEL RATING GROSSI®

SCALA S&P

# Indici di allerta?

Settore	Soglie di allerta				
	ONERI FINANZIARI / RICAVI	PATRIMONIO NETTO / DEBITI TOTALI	LIQUIDITA' A BREVE TERMINE (ATTIVITA' A BREVE/PASSIVITA' BREVE)	CASH FLOW / ATTIVO	(INDEBITAMENTO PREVIDENZIALE + TRIBUTARIO) / ATTIVO
(A) AGRICOLTURA SILVICOLTURA E PESCA	2,80%	9,40%	92,10%	0,30%	5,60%
(B)ESTRAZIONE (C)MANIFATTURA	3,0%	7,6%	93,7%	0,5%	4,9%
(D)PROD.ENERGIA/GAS	3,0%	7,6%	93,7%	0,5%	4,9%
(E) FORN. ACQUA RE TI FOGNARIE RIFIUTI	2,6%	6,7%	84,2%	1,9%	6,5%
(D) TRASM. ENERGIA/GAS	2,6%	6,7%	84,2%	1,9%	6,5%
(F41)COSTRUZIONE DI EDIFICI	3,8%	4,9%	108,0%	0,4%	3,8%
(F42) INGEGNERIA CIVILE	2,8%	5,3%	101,1%	1,4%	5,3%
(F43) COSTR. SPECIALIZZATE	2,8%	5,3%	101,1%	1,4%	5,3%
(G45)COMM INGROSSO e DETT AUTOVEICOLI	2,1%	6,3%	101,4%	0,6%	2,9%
(G46) COMM INGROSSO	2,1%	6,3%	101,4%	0,6%	2,9%
(D) DISTRIB. ENERGIA/GAS	2,1%	6,3%	101,4%	0,6%	2,9%
(G47) COMM DETTAGLIO	1,5%	4,2%	89,8%	1,0%	7,8%
(I56) BAR e RISTORANTI	1,5%	4,2%	89,8%	1,0%	7,8%
(H) TRASPORTO E MAGAZZINAGGIO	1,5%	4,1%	86,0%	1,4%	10,2%
(I55) HOTEL	1,5%	4,1%	86,0%	1,4%	10,2%
(JMN)SERVIZI ALLE IMPRESE	1,8%	5,2%	95,4%	1,7%	11,9%
(PQRS) SERVIZI ALLE PERSONE	2,7%	2,3%	69,8%	0,5%	14,6%

**Classe Settoriale: Manifattura**

Fonte: "CRISI D'IMPRESA GLI INDICI DELL'ALLERTA" del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili - 20 ottobre 2019

**Indici calcolati secondo le istruzioni ODCEC - Da Bilancio Civilistico**

	2019	2020	2021
Patrimonio Netto	587.738,00 ●	596.206,00 ●	757.485,00 ●
Oneri Finanziari / Ricavi Soglia indice: 3,00%	2,00% ●	2,80% ●	2,19% ●
Patrimonio Netto / Debiti Totali Soglia indice: 7,60%	13,95% ●	10,72% ●	16,77% ●
Liquidita a breve termine (Attività a Breve / Passività a Breve) Soglia indice: 93,70%	92,77% ●	76,88% ●	88,14% ●
Cash Flow / Attivo Soglia indice: 0,50%	4,48% ●	-5,64% ●	7,42% ●
Indebitam. Prev. e Trib. / Attivo Soglia indice: 4,90%	4,69% ●	2,77% ●	1,07% ●

# Indici di allerta?

## Rating Grossi <sup>®</sup>

	2020 Previsionale_Attestato_91		2021 Previsionale_Attestato_91	
1 Indebitamento finanziario medio rispetto al fatturato	57,27%	Sufficiente	47,97%	Sufficiente
2 Andamentale di centrale rischi a b.t.	62,27%	Buono	70,51%	Sufficiente
3 Grado di leva finanziaria	46,88%	Sufficiente	46,77%	Sufficiente
4 Copertura finanziaria ccn commerciale	73,09%	Sufficiente	85,06%	Sufficiente
5 R.O.A.	2,08%	Insufficiente	10,26%	Ottimo
6 Tempo di rimborso debiti finanziari	-10,57	Insufficiente	3,59	Buono
7 Copertura lorda oneri finanziari	0,85	Insufficiente	6,56	Ottimo
8 Qualità della redditività operativa	277,53%	Insufficiente	2,81%	Ottimo
9 Indice primario di copertura immobilizzi	0,17	Insufficiente	0,34	Insufficiente
10 Leva finanziaria globale	10,90	Insufficiente	5,15	Buono

### RATING QUANTITATIVO

C

BB+

AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC	CC	C	D
0,03%	0,04%	0,07%	0,09%	0,10%	0,16%	0,26%	0,36%	0,44%	0,59%	0,73%	0,92%	1,43%	2,34%	3,85%	6,02%	8,48%	17,85%	30,31%	74,37%
0,01%	0,02%	0,03%	0,04%	0,05%	0,07%	0,09%	0,13%	0,18%	0,32%	0,53%	0,93%	1,57%	2,64%	4,46%	7,52%	16,00%	26,00%	33,00%	//

SCALA DI PROBABILITA' DI DEFAULT DEL RATING GROSSI<sup>®</sup>  
SCALA S&P

# Indici di allerta?

Settore	Soglie di allerta				
	ONERI FINANZIARI / RICAVI	PATRIMONIO NETTO / DEBITI TOTALI	LIQUIDITA' A BREVE TERMINE (ATTIVITA' A BREVE/PASSIVITA' BREVE)	CASH FLOW / ATTIVO	(INDEBITAMENTO PREVIDENZIALE + TRIBUTARIO) / ATTIVO
(A) AGRICOLTURA SILVICOLTURA E PESCA	2,80%	9,40%	92,10%	0,30%	5,60%
(B)ESTRAZIONE (C)MANIFATTURA	3,0%	7,6%	93,7%	0,5%	4,9%
(D)PROD.ENERGIA/GAS	3,0%	7,6%	93,7%	0,5%	4,9%
(E) FORN. ACQUA RE TI FOGNARIE RIFIUTI	2,6%	6,7%	84,2%	1,9%	6,5%
(D) TRASM. ENERGIA/GAS	2,6%	6,7%	84,2%	1,9%	6,5%
(F41)COSTRUZIONE DI EDIFICI	3,8%	4,9%	108,0%	0,4%	3,8%
(F42) INGEGNERIA CIVILE	2,8%	5,3%	101,1%	1,4%	5,3%
(F43) COSTR. SPECIALIZZATE	2,8%	5,3%	101,1%	1,4%	5,3%
(G45)COMM INGROSSO e DETT AUTOVEICOLI	2,1%	6,3%	101,4%	0,6%	2,9%
(G46) COMM INGROSSO	2,1%	6,3%	101,4%	0,6%	2,9%
(D) DISTRIB. ENERGIA/GAS	2,1%	6,3%	101,4%	0,6%	2,9%
(G47) COMM DETTAGLIO	1,5%	4,2%	89,8%	1,0%	7,8%
(I56) BAR e RISTORANTI	1,5%	4,2%	89,8%	1,0%	7,8%
(H) TRASPORTO E MAGAZZINAGGIO	1,5%	4,1%	86,0%	1,4%	10,2%
(I55) HOTEL	1,5%	4,1%	86,0%	1,4%	10,2%
(JMN)SERVIZI ALLE IMPRESE	1,8%	5,2%	95,4%	1,7%	11,9%
(PQRS) SERVIZI ALLE PERSONE	2,7%	2,3%	69,8%	0,5%	14,6%

Fonte: "CRISI D'IMPRESA GLI INDICI DELL'ALLERTA" del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili - 20 ottobre 2019

## indici calcolati attraverso i dati riclassificati – protocollo Rating Grossi ®

	2020	2021
Patrimonio Netto	592.274,00 ●	1.145.199,00 ●
Oneri Finanziari / Ricavi Soglia indice: 3,00%	3,58% ●	2,10% ●
Patrimonio Netto / Debiti Totali Soglia indice: 7,60%	9,17% ●	19,41% ●
Liquidita a breve termine (Attività a Breve / Passività a Breve) Soglia indice: 93,70%	78,53% ●	87,26% ●
Cash Flow / Attivo Soglia indice: 0,50%	-4,76% ●	12,98% ●
Indebitamen. Prev. e Trib. / Attivo Soglia indice: 4,90%	2,51% ●	1,62% ●

# Dati e informazioni di bilancio dal mondo delle imprese ...

Selezione periodo	2018					
Classe di addetti	0-9	10-19	20-49	50-249	250 e più	totale
<b>Variable</b>						
imprese	4.088.057,00	134.193,00	53.914,00	22.603,00	3.912,00	4.302.679,00
fatturato (migliaia di euro)	728.661.486,00	312.945.610,00	350.304.259,00	611.902.236,00	1.133.107.236,00	3.136.920.827,00
<b>fatturato medio</b>	<b>178.241,52 €</b>	<b>2.332.056,14 €</b>	<b>6.497.463,72 €</b>	<b>27.071.726,58 €</b>	<b>289.649.088,96 €</b>	<b>729.062,25 €</b>
progressivo aziende (N)	4.088.057,00	4.222.250,00	4.276.164,00			
di cui individuali e IVA	2.766.811,00	2.766.811,00	2.766.811,00			
tot. Num. imprese	1.321.246,00	1.455.439,00	1.509.353,00			
snc	312.989,00	312.989,00	312.989,00			
sas	269.564,00	269.564,00	269.564,00			
altre non di capitali	39.447,00	39.447,00	39.447,00			
tot. Soc. NON di capitali	622.000,00	622.000,00	622.000,00			
<b>PROGRESSIVO SOC. CAPITALI</b>	<b>699.246,00</b>	<b>833.439,00</b>	<b>887.353,00</b>	<b>913.868,00</b>		
			num. Soc. capit. In ABBREVIATA	Tot. Soc. Capitali		
						<b>97,10%</b>
						% soc. di capitali in abbreviata





## Claudio Mario Grossi

Amministratore Unico di Mark-Up Consulting Srl; Professore incaricato, presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore, di Programmazione e Controllo – Imprese e Intermediari Finanziari, presso la facoltà di Scienze bancarie, finanziarie e assicurative della Sede di Milano (dal 1999); Analisi Finanziaria e Finanza d'Impresa presso la Facoltà di Economia e Giurisprudenza della Sede di Piacenza (dal 2003) Corporate Finance at the English Faculty of Economics and Business – Campus of Piacenza (dal 2012)

# grazie!

[claudio.grossi@unicatt.it](mailto:claudio.grossi@unicatt.it)

[claudio.grossi@markupint.com](mailto:claudio.grossi@markupint.com)

[www.markupint.com](http://www.markupint.com)

<https://www.facebook.com/markupconsulting/>

<https://it.linkedin.com/company/mark-up-consulting-s-r-l->

<https://www.linkedin.com/in/claudio-mario-grossi-41ab2b5/>