



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O



Corso di formazione e aggiornamento
per gestori della crisi da sovraindebitamento

IL BILANCIO, STRUMENTO DI PREVENZIONE DELLA CRISI

PIETRO BOTTANI

22 novembre 2021



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O



FONDAZIONE
COMMERCIALISTI
ODCEC di MILANO

Analisi Conto Economico

Analisi Conto Economico

Conto Economico	2017	2018
Ricavi di vendita caratteristici (R)	11.884.701	12.386.626
Altri ricavi	11.087	6.270
Totale Ricavi	11.895.788	12.392.896
Variazione delle Rimanenze	-23.645	30.359
Costi per acquisto materie prime	1.524.696	1.568.510
Costi per servizi	2.614.634	2.725.058
Costi di vendita	831.929	867.064
Costi per trasporti	118.847	123.866
Costi variabili diversi	197.361	273.111
Totale Costi Variabili (CV)	5.263.822	5.587.967
Margine di Contribuzione (MC)	6.631.966	6.804.929

Analisi Conto Economico

Break Even Point

$$R = CF / 1 - (CV/R)$$

Margine di Sicurezza

$$MS = 1 - (CF / MC)$$

Analisi Conto Economico

Costi per consulenze	60.000	60.000
Costi per affitti	748.449	848.595
Costi per leasing	0	0
Costi fissi diversi	120.000	120.000
Totale Costi Fissi (CF)	928.449	1.028.595
<hr/>		
Valore Aggiunto	5.703.517	5.776.334
<hr/>		
Totale Costo del Personale (CF)	4.864.566	5.234.951
-di cui consiglio amm.ne	0	0
-di cui dipendenti	4.864.566	5.234.951
<hr/>		
EBITDA	838.951	541.383

Analisi Conto Economico

Ammortamenti (CF)	203.355	208.424
- di cui amm. Immat.	65.026	52.267
- di cui amm. Mater	138.329	156.157
EBIT	635.596	332.959
Proventi Finanziari	2.907	3.584
Oneri Finanziari e accessori	11.302	8.706
Proventi Straordinari	24.948	40.076
Oneri Straordinari	199.312	39.609
Utile ante imposte	452.837	328.304
Imposte d'esercizio	-307.175	-264.169
Utile Netto	145.662	64.135



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O



FONDAZIONE
COMMERCIALISTI
ODCEC di MILANO

Analisi Stato Patrimoniale

Analisi Stato Patrimoniale

Stato Patrimoniale	2017	2018
Crediti vs Clienti	4.025.917	4.264.411
Debiti vs Fornitori	-2.463.748	-2.882.229
Rimanenze	358.467	328.108
TFR	-1.005.699	-1.118.986
Altre attività	564.248	551.341
Altre passività	-996.314	-1.056.020
Capitale Circolante Netto (CCN)	482.871	86.625
Immobilizzazioni immateriali	142.407	93.468
Fondo ammortamento	0	0
Immobilizzazioni materiali	436.808	762.594
Fondo ammortamento	0	0
Immobilizzazioni finanziarie	7.000	7.000
Altre immobilizzazioni	0	0
Capitale Investito Netto (CIN)	1.069.086	949.687

Analisi Stato Patrimoniale

Capitale Sociale	652.174	652.174
Riserve	401.947	397.609
Utile/ (Perdite) esercizio	145.662	64.135
Patrimonio Netto (E)	1.199.783	1.113.918
Cassa e Banche attive	-699.124	-663.482
Finanziamenti a breve	72.000	63.503
Mutui e fin. a medio termine	246.427	185.748
Debiti verso altri finanziatori	250.000	250.000
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	-130.697	-164.231
E + PFN	1.069.086	949.687



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O



FONDAZIONE
COMMERCIALISTI
ODCEC di MILANO

Analisi Rendiconto Finanziario

Analisi Rendiconto Finanziario

Rendiconto Finanziario		2018
EBIT		332.959
Ammortamenti		208.424
Oneri finanziari		-8.706
Proventi finanziari		3.584
Imposte esercizio		-264.169
Oneri straordinari		-39.609
Proventi straordinari		40.076
Diminuzione (Aumento) del CCN		396.246
Flusso di cassa attività caratteristica		668.805
Aumento (Diminuzione) Finanziamenti breve termine (BT)		-8.497
Flusso di Cassa netto dopo le varizioni finanziarie a BT		660.308
Diminuzione (Aumento) delle attività d'investimento		-485.271
Flusso di cassa netto dopo le variazioni att. Investimento		175.037
Aumento (Diminuzione) Finanziamenti lungo termine (LT)		-60.679
Flusso di Cassa netto dopo le varizioni finanziarie a LT		114.358
Aumento (Diminuizione) Patrimonio Netto (E)		-150.000
Flusso di Cassa Netto		-35.642
Cassa e Banche	699.124	663.482
Flusso di Cassa netto (verifica)		-35.642



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O



FONDAZIONE
COMMERCIALISTI
ODCEC di MILANO

Indicatori di bilancio

Indicatori di Bilancio

BEP = $CF / ((1 - (CV/R)))$ (CF = Costi Fissi; CV = Costi Variabili)	10.763.686	11.791.424
Margine di Sicurezza = $1 - (CF/MC)$ (MC = Marg. Contribuz.)	9,58%	4,89%
Ricavi di vendita caratteristici (R)	11.884.701	12.386.626
Debito Finanziario (D)	568.427	499.251
Patrimonio Netto (E)	1.199.783	1.113.918
Imposte % (t)	30,00%	30,00%
Capitale Investito (IC)	1.768.210	1.613.169
ROI = $(EBIT * (1-t)/IC)$	25,16%	14,45%
ROE = $(Utile Netto (NE) / Patrimonio Netto (E))$	11,22%	5,19%
ROE (Du Pont Identity) = $ROA * EM$	11,22%	5,19%
Profit Margin (PM) = $(NE / Ricavi)$	1,13%	0,47%
Total Assets Turnover (AT) = $(Ricavi / TA)$	1,91	1,86
Equity Multiplier (EM) = (TA / E)	5,20	5,99
Totale Attività (TA)	6.233.971	6.670.404

Indicatori di Bilancio

D/E Società	47,38%	44,82%
D/E Mercato	0,00%	19,66%
ROE Leverage = $ROI * (D/E) * (ROI - (i) * (1-t))$	35,76%	19,67%
Interesse (i)	4,00%	4,00%
WACC = $(E/(D+E)) * re + (D/(D+E)) * rd * (1-t)$	0,00%	7,80%
EVA = $(EBIT * (1-t)) - (WACC * IC)$	0	107.176
(1) $re = rf + BL * (MMP) + CRP$	0,00%	10,05%
(2) $re = rf + BL * (MMP + CRP)$	0,00%	9,59%
rf = Risk Free	0,00%	2,90%
BL = Beta Leveraged = $BU * (1 + (1-t) * (D/E))$	0,00	0,83
BU = Beta Unleveraged = $BL / (1 + (1-t) * (D/E))$	0,00	0,73
ERP = Equity Risk Premium	0,00%	8,06%
MMP = Mature Market Premium	0,00%	5,37%
CRP = Country Risk Premium	0,00%	2,69%

Indicatori di Bilancio

Cash Conversion Cycle = (DIO + DSO - DPO)	-	(11)
Days Inventories (DIO)	-	10
Days Receivables (DSO)	-	100
Days Payables (DPO)	-	121
(DIO) = (Average Inventory / Cost of goods sold) * 365		
(DSO) = (Average Acc. Receiv. / Sales) * 365		
(DPO) = (Average Acc. Payable / Purchases) * 365		
COGS (Cost Of Goods Sold)	0	10.549.807
Costi variabili di produzione + Costo del personale		
DSCR (Debt Service Coverage Ratio)		
Flussi di cassa caratteristici / Flussi di cassa asserviti al debito finanziario		

Indicatori di Bilancio

Acquisto materie prime

