



UNIONCAMERE
LOMBARDIA



L'INDICE DSCR E LA CAPACITÀ DI SOSTENERE IL DEBITO NEL TEMPO

18 febbraio 2025 | 10:00-12:00



CAMERA DI COMMERCIO
BERGAMO



CAMERA DI COMMERCIO
COMO-LECCO
insieme per lo sviluppo



CAMERA DI COMMERCIO
CREMONA - MANTOVA - PAVIA



CAMERA DI
COMMERCIO
MILANO
MONZABRIANZA
LODI



CAMERA DI COMMERCIO
SONDRIO



CAMERA DI COMMERCIO
VARESE
Futuro Impresa Territorio

in collaborazione con EEN - European Enterprise Network (EEN)





\$5.3b

Fatturato globale

Uffici **800+**

Paesi **140+**

Addetti **40,000+**

Un Network Globale

Con più di un secolo di storia

Ripartizione ricavi del Network per service line

Accounting & Audit



37%

Advisory



32%

Tax



31%

I nostri valori



WE CARE

- Integrità
- Reciproco rispetto e fiducia
- Diversità
- Rapporto professionale con la clientela, attenzione verso le risorse umane



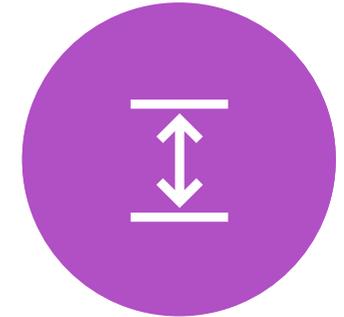
WE INVEST

- Formazione continua delle risorse
- Adattabilità
- Specializzazione nell'innovazione tecnologica
- Continuo sviluppo della gamma di servizi verso la clientela
- Impegno costante per assicurare qualità nei servizi



WE SHARE

- Lavoro di squadra
- Reciproca ricerca di opportunità tra le società del Network
- Impegno a mantenere una vision, una strategia ed obiettivi comuni all'interno del Network



WE GROW

- Crescita della qualità dei servizi e dei volumi, mantenendo la solidità finanziaria, sia a livello nazionale che internazionale

Crowe Bompani Assurance Services SpA

Crowe Bompani Srl a Socio Unico

Crowe Bompani Advisory Srl

Crowe Bompani Academy Srl benefit

*Rappresentano in Italia Crowe Global per
le attività di Audit, Advisory e Formazione*

I nostri numeri



11
Uffici e 3 Desk


14
Milioni € di ricavi
€

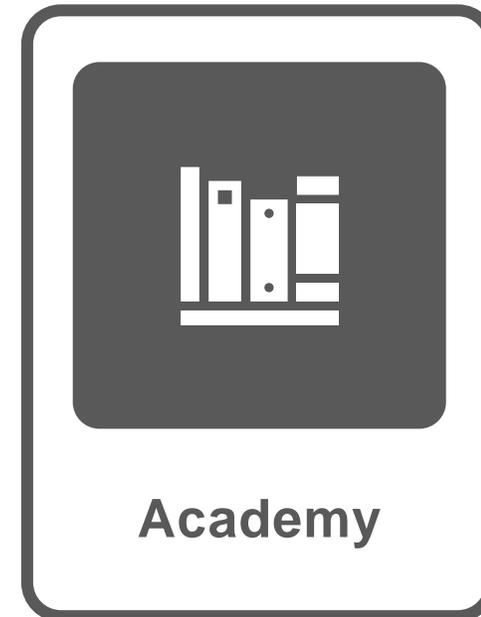
18
Partners


180
Professionisti


+1500
Clienti attivi


Chi siamo e i nostri servizi

Crowe Bompani rappresenta in Italia il network internazionale di revisione e consulenza aziendale **Crowe Global**, costituito da una solida rete di società presenti in tutti i Paesi del mondo, ognuna delle quali in posizione rilevante nel proprio mercato.



Operiamo per garantire fiducia e credibilità al tuo business

Attraverso il processo di **Audit & Assurance** Crowe Bompani Assurance Services SpA e Crowe Bompani Srl a Socio **Unico** assicurano agli stakeholders che le informazioni fornite da aziende ed enti siano affidabili, andando così a rafforzare la loro fiducia nell'affidabilità e veridicità dei dati.



Revisione legale di bilanci di esercizio e consolidati



Assistenza ai Collegi Sindacali per incarichi di revisione



Asseverazione di legge



Procedure concordate



Attestazione rendicontazione costi progetti finanziari



Revisioni contabili limitate e focalizzate su specifiche aree e poste di bilancio



Revisione volontaria di bilanci e reporting packages



Assurance di sostenibilità volontaria e obbligatoria

Esploriamo il tuo potenziale in continua evoluzione

Crowe Bompani, attraverso **Crowe Bompani Advisory** supporta le organizzazioni nella creazione di valore per i propri stakeholders.

Team multidisciplinari, presenza internazionale, esperienze diversificate permettono di avere una visione d'insieme del cliente e dei suoi bisogni, fornendo un supporto efficace per ogni tipo di esigenza.



**Risk Management
& Compliance**



**Digital Transformation,
Cybersecurity &
Compliance**



**Corporate
Finance**



**Management
Consulting**



Formazione



Sostenibilità



**Outsourcing
amministrativo
contabile**



**Forensic
Accounting**

Formiamo le risorse per crescere insieme

Dalla nostra eccellenza nella formazione nasce **Crowe Bompani Academy**.

La mission della Crowe Bompani Academy è l'eccellenza nella formazione: oltre a formare i nostri professionals in maniera impeccabile, la nostra Academy si rivolge ad imprenditori, manager, professionisti, studenti e dottorandi.

Siamo accreditati presso il MEF e CNDCEC per la formazione professionale obbligatoria.

Le caratteristiche distintive dell'offerta formativa della nostra Academy:



**Professionisti interni con
esperienza pluriennale come
docenti**



**Multicanale:
corsi, eventi,
workshop e webinar**



**Estrema attualità dei temi trattati:
Per esempio sostenibilità,
cybersecurity e digital innovation**

I nostri uffici

BOLOGNA

Via Giovanni Papini, 18 - 40128
Tel. +39 051 19874370

info@crowebompani.it

GENOVA

Via B. Bosco 57/3 - 16121
Tel. +39 010 3061318

info genova@crowebompani.it

PISA

Via Mezzanina, 18 - 56121
Tel. +39 050 25177

info pisa@crowebompani.it

MILANO

Via Leone XIII, 14 - 20145
Tel. +39 02 45391500

info@crowebompani.it

BRESCIA

Contrada S. Croce, 5 - 25128
Tel. +39 030 8775773

info brescia@crowebompani.it

PADOVA

Piazza Aldo Moro, 10 - Torre Net 12A -35129
Tel. +39 049 7441000

info padova@crowebompani.it

TORINO

Corso Matteotti, 28 - 10121
Tel. +39 011 5119166

info torino@crowebompani.it

ROMA

Via Flaminia, 21 - 00196
Tel. +39 06 68395091

info roma@crowebompani.it

BRINDISI

Via Sabin Z.I. 2 - 72100
Tel. +39 0831 1813657

info@crowebompani.it

PIACENZA

Via Genova, 23 - 29122
Tel. +39 0523 452320

info@crowebompani.it

ANCONA

Via S.Totti, 1 - 60131
Tel. +39 0718672019

info ancona@crowebompani.it

crowe.com/crowebompani



I nostri Contatti



<https://www.crowe.com/it/crowebompani>



[Crowe Bompani](#)



[@crowebompani](#)



[Crowe Bompani Italia](#)



[**eventi@crb-academy.it**](mailto:eventi@crb-academy.it)

Chi incontriamo



Pierpaolo Pescarmona - Partner di Crowe Bompani Advisory Srl è laureato in Economia Aziendale (Amministrazione e Controllo) presso l'Università "Luigi Bocconi" di Milano, è un Dottore Commercialista e Revisore Legale.

La sua carriera è iniziata con ruoli di responsabilità nel **controllo di gestione** in aziende appartenenti a svariati settori. Nel 1996, ha fondato il suo studio professionale, per poi diventare Partner di ATAX Associati Srl STP di Milano nel 2017.

Esperto in processi amministrativi aziendali e fiscalità d'impresa, Pierpaolo Pescarmona offre consulenza specializzata nella strutturazione, avvio e riassetto di sistemi contabili e amministrativi. È un punto di riferimento per la progettazione e l'implementazione di sistemi di controllo di gestione personalizzati, adatti alle dimensioni e alla complessità di ogni azienda.

Negli ultimi anni, si è dedicato con particolare attenzione alle **tematiche della crisi d'impresa**, sviluppando modelli efficaci per la prevenzione e la gestione delle difficoltà aziendali.

Agenda

L'indice DSCR

Cos'è il Debt Service Coverage Ratio?

Come calcolare l'indice di sostenibilità del debito

Perché è importante analizzare la sostenibilità dell'impresa?

La sostenibilità del debito secondo il Codice della crisi di impresa e dell'insolvenza

Cos'è il Debt Service Coverage Ratio (DSCR)?

Il DSCR è un **indicatore essenziale per la salute finanziaria** di un'impresa.

Questo rapporto **misura la capacità di un'impresa di pagare i propri debiti** basandosi sui flussi di cassa generati nell'esercizio dell'attività.

Un **valore elevato** del DSCR indica una **maggiore capacità di gestire e ripagare i suoi debiti**.

Pertanto, il DSCR è uno **strumento prezioso per gli amministratori, gli investitori ed i creditori per valutare la solvibilità di un'impresa**.

Cos'è il Debt Service Coverage Ratio (DSCR)?

Non esiste un valore universale ottimale per il DSCR (dipende dal settore e dalle caratteristiche specifiche dell'impresa).

Lo stesso DSCR **può variare nel tempo**, riflettendo sia il **miglioramento** che il **deterioramento** delle performance finanziarie di un'impresa.

Pertanto, è **importante monitorarlo regolarmente** per valutare la sostenibilità finanziaria a lungo termine.

Come calcolare l'indice di sostenibilità del debito

Il DSCR, dunque, **misura la sostenibilità finanziaria del debito aziendale e permette di capire se**

i flussi di cassa consentono a un'impresa di onorare i propri debiti finanziari con scadenza nei (12) mesi successivi all'analisi.

Il DSCR fornisce quindi informazioni sulla solvibilità ed è uno **strumento essenziale per individuare preventivamente una crisi d'impresa.**

Garantisce infatti la possibilità di **analizzare, in maniera dinamica e prospettica, la capacità dell'azienda di onorare i debiti contratti.**

Come calcolare l'indice di sostenibilità del debito

Per il calcolo del DSCR sono previsti due approcci.

Primo approccio:

- **Al numeratore:**
 - + cassa iniziale
 - + tutte le entrate di cassa del periodo prospettato
 - tutte le uscite di banca del periodo prospettato (escluse le somme dei debiti che fanno parte del denominatore);
- **Al denominatore:**
 - + tutte le uscite previste per il rimborso delle quote capitale dei debiti finanziari;

Come calcolare l'indice di sostenibilità del debito

Secondo approccio:

- **Al numeratore:**

- + cassa iniziale

- + free cash flow prospettico, **escludendo** i pagamenti di **debiti** operativi (fisco, fornitori) **arretrati e/o rateizzati**

- + utilizzo di linee credito disponibili;

- **Al denominatore:**

- + oneri debito finanziario (quota capitale + interessi)

- + pagamenti di **debiti** operativi (fisco, fornitori) **arretrati e/o rateizzati.**

Come calcolare l'indice di sostenibilità del debito

La differenza tra i due metodi:

- il secondo metodo considera i pagamenti per debiti arretrati o rateizzati alla stregua di debiti finanziari ed ipotizza l'utilizzo delle linee di credito concesse (att.ne alla costanza di dette linee nel periodo considerato);
- la prima modalità non ne esplicita il valore, includendoli con il segno negativo negli altri pagamenti del numeratore.

Come calcolare l'indice di sostenibilità del debito

Nell'effettuare il calcolo del DSCR occorre **usare dati prospettici** che coprono, generalmente, un **periodo di 12 mesi**.

L'orizzonte temporale può essere anche maggiore qualora si stia valutando un business plan od un progetto di natura pluriennale.

Il DSCR, come pure gli altri indici utili a monitorare l'andamento aziendale, è bene sia **ricalcolato almeno ogni trimestre** in maniera da **tenere costantemente sotto controllo la situazione aziendale** (previsioni rolling).

La scelta dipende dalle dimensioni dell'azienda, per cui, per aziende di dimensioni maggiori, potrebbe essere utile procedere anche al calcolo del DSCR in tempi più ravvicinati.

Come calcolare l'indice di sostenibilità del debito

Come tutti gli indici usati nell'ambito delle analisi di bilancio, la **significatività dei risultati ottenuti è strettamente legata all'attendibilità dei dati di partenza**: quanto più essi sono affidabili, maggiore è la possibilità di giungere al calcolo di un DSCR capace di essere realmente un indicatore di eventuali situazioni di crisi dell'impresa.

Come calcolare l'indice di sostenibilità del debito

Esempio 1

Debt Service Coverage Ratio (DSCR)	
Disponibilità liquide iniziali	10.000,00
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (esclusi interessi su finanziamenti, debiti fiscali/contributivi non versati alla scadenza, debiti verso fornitori/altri per ritardato pagamento)	60.000,00
Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento	0,00
Flussi finanziari derivanti dalla concessione di nuovi finanziamenti	30.000,00
Flussi per incremento debiti fiscali o contributivi, comprensivo di sanzioni ed interessi, il cui versamento non è stato effettuato alle scadenze di legge	0,00
Flussi per incremento debiti nei confronti dei fornitori e degli altri creditori, comprensivo di interessi, il cui ritardo di pagamento supera i limiti fisiologici	0,00
Linee di credito disponibili	10.000,00
RISORSE DISPONIBILI AL SERVIZIO DEL DEBITO	110.000,00
Rimborso Finanziamenti (compresi interessi su finanziamenti)	15.000,00
Rimborso di Debiti fiscali o contributivi, comprensivi di sanzioni ed interessi, il cui versamento non è stato effettuato alle scadenze di legge	20.000,00
Rimborso di Debiti nei confronti dei fornitori e degli altri creditori il cui ritardo di pagamento supera i limiti fisiologici	10.000,00
Linee di credito per le quali è stato richiesto il rientro	10.000,00
DEBITI DA RIMBORSARE	55.000,00
DSCR	2,00

Come calcolare l'indice di sostenibilità del debito

Esempio 2

Debt Service Coverage Ratio (DSCR)	
Disponibilità liquide iniziali	10.000,00
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (esclusi interessi su finanziamenti, debiti fiscali/contributivi non versati alla scadenza, debiti verso fornitori/altri per ritardato pagamento)	60.000,00
Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento	0,00
Flussi finanziari derivanti dalla concessione di nuovi finanziamenti	30.000,00
Flussi per incremento debiti fiscali o contributivi, comprensivo di sanzioni ed interessi, il cui versamento non è stato effettuato alle scadenze di legge	0,00
Flussi per incremento debiti nei confronti dei fornitori e degli altri creditori, comprensivo di interessi, il cui ritardo di pagamento supera i limiti fisiologici	0,00
Linee di credito disponibili	10.000,00
RISORSE DISPONIBILI AL SERVIZIO DEL DEBITO	110.000,00
Rimborso Finanziamenti (compresi interessi su finanziamenti)	15.000,00
Rimborso di Debiti fiscali o contributivi, comprensivi di sanzioni ed interessi, il cui versamento non è stato effettuato alle scadenze di legge	50.000,00
Rimborso di Debiti nei confronti dei fornitori e degli altri creditori il cui ritardo di pagamento supera i limiti fisiologici	50.000,00
Linee di credito per le quali è stato richiesto il rientro	10.000,00
DEBITI DA RIMBORSARE	125.000,00
DSCR	0,88

Perché è importante analizzare la sostenibilità dell'impresa?

Mantenere e **monitorare il livello di copertura dell'indebitamento** delle aziende è una priorità fondamentale per la sostenibilità di un business.

Per questo il **Debt Service Coverage Ratio**, o DSCR, offre alle aziende un **prezioso strumento per comprendere quanto sia sostenibile la propria politica finanziaria** in termini di copertura del debito.

In altre parole, attraverso l'utilizzo di questa metrica si può capire **se i flussi di cassa generati dall'azienda consentono la copertura dei propri obblighi finanziari nel periodo analizzato.**

Perché è importante analizzare la sostenibilità dell'impresa?

Il DSCR può assumere valori che esprimono lo stato di sostenibilità del debito:

- **Maggiore di 1:** il cash flow operativo al netto delle imposte eccede il flusso finanziario a servizio del debito. In questo caso, **l'impresa riesce a far fronte agli impegni nei confronti dei creditori finanziari;**
- **Uguale a 1:** il cash flow operativo al netto delle imposte è totalmente assorbito dagli impegni nei confronti dei creditori finanziari. Ciò significa che **l'impresa non ha altro denaro per gli investimenti o i dividendi (att.ne agli scostamenti rispetto alla previsione);**
- **Minore di 1:** il cash flow operativo al netto delle imposte non è sufficiente a coprire gli impegni nei confronti dei creditori finanziari ed evidenzia una **tensione finanziaria con possibili difficoltà nel rimborso del debito.**

Perché è importante analizzare la sostenibilità dell'impresa?

Pertanto:

Se il DSCR è **superiore a 1**, l'impresa è **finanziariamente solida**.

In genere, il **valore minimo è compreso tra 1,20 e 1,30 (per avere margine di sicurezza)**.

In ogni caso al fine di ritenere soddisfacente il valore del DSCR è opportuno considerare il profilo di rischio dell'azienda / progetto:

maggiore è il rischio, più alto è il livello richiesto.

La sostenibilità del debito secondo il Codice della crisi di impresa e dell'insolvenza

Il DSCR (Debt Service Coverage Ratio) è un **indicatore finanziario prospettico** utilizzato in vari ambiti per valutare la **sostenibilità del debito di un'impresa o di un progetto.**

Questo indice **rappresenta un segnale di allerta sulla capacità dell'azienda o del progetto di generare o assorbire risorse finanziarie necessarie per far fronte ai propri debiti.**

Il DSCR svolge un **ruolo fondamentale nella valutazione dei Piani Economico Finanziari (PEF)**, spesso allegati a progetti di investimento sia pubblici che privati.

Esso è un elemento essenziale nella **misurazione della sostenibilità del piano finanziario proposto.**

La sostenibilità del debito secondo il Codice della crisi di impresa e dell'insolvenza

Un'altra funzione chiave del DSCR è quella di **individuare precocemente il rischio di crisi d'impresa**, come previsto dalla nuova normativa sulla crisi d'impresa e dell'insolvenza. Questo rende l'indice un indicatore prezioso per la **prevenzione di situazioni di difficoltà finanziaria**. (art. 2086 c. C.C.)

A differenza di altri indicatori finanziari che si limitano a quantificare in maniera “statica” l'ammontare totale del debito in relazione al patrimonio netto, il **DSCR analizza la capacità dell'impresa di rimborsare il debito considerando anche i piani di sviluppo aziendali**.

Questa analisi dinamica lo rende uno strumento particolarmente utile per le decisioni strategiche.

La sostenibilità del debito secondo il Codice della crisi di impresa e dell'insolvenza

Il DSCR è un indice usato per **rilevare in anticipo un'eventuale crisi d'impresa**, ovvero una **situazione di difficoltà economico-finanziaria che rende probabile l'insolvenza da parte dell'azienda**, in quanto i **flussi di cassa prospettici non sono adeguati rispetto alle necessità derivanti dalle obbligazioni assunte**.

E' un indice **molto usato in ambito bancario**.

Ha assunto maggiore notorietà con l'approvazione del Codice della Crisi e dell'insolvenza (D.Lgs. 14/2019) che, nella sua versione iniziale, prevedeva il calcolo di una serie di indicatori al fine di intercettare eventuali segnali di crisi.

Il Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili (CNDCEC) aveva assegnato al DSCR un ruolo fondamentale nel monitoraggio dello stato di crisi dell'impresa.

La sostenibilità del debito secondo il Codice della crisi di impresa e dell'insolvenza

Con il D.Lgs. 83/2022 (riforma del Codice della Crisi d'impresa) tali indici **non sono più previsti dalla normativa in senso esplicito**, ma continuano a essere un **valido strumento per le aziende per tenere sotto controllo il loro stato di salute e percepire, per tempo, eventuali segnali di difficoltà.**

.... Prevenire e sempre meglio che curare

ANSWERS

QUESTIONS

Grazie per l'attenzione!

