

Diventa esperto di analisi e valutazione d'impresa!

Focus: sostenibilità dei debiti a breve termine

Come verificare la sostenibilità del Circolante

18 Giugno 2024



Stefano Carrara

Fondatore e Amministratore Leanus

LOM

Codice della Crisi

EBITDA

DSCR

ADEGUATI ASSETTI

STRESS TEST

PFN

UTP



Sessioni del 18 e 25 Giugno

Focus: sostenibilità dei debiti a breve termine

- **Come verificare la sostenibilità del Circolante** – *Martedì 18 Giugno*

Il **Capitale Circolante** rappresenta gli impieghi a breve termine dell'impresa e come tutti gli investimenti **necessita di adeguata copertura finanziaria!** Piccolo particolare: si tratta di un investimento mutevole nel tempo **influenzato da fattori che non siamo sempre in grado di controllare** come ad esempio: tempi di incasso delle fatture, fluttuazioni nei costi delle materie prima, default inattesi della clientela.

Diventa quindi fondamentale verificare se le fonti di finanziamento disponibili **saranno in grado di “reggere” eventuali fabbisogni finanziari extra di Working Capital. Come?** Ovviamente stressando in maniera realistica il bilancio. Quanti giorni di ritardo nei pagamenti dai clienti siamo in grado di sopportare con la liquidità e gli accordati attuali? Quale sarà il fabbisogno massimo a breve termine nei prossimi 12 mesi? È sostenibile? A questa ed altre domande pratiche risponderemo durante il webinar, facendo ricorso all'analisi di casi reali.

- **Come riconciliare la Centrale Rischi e il Bilancio di Verifica** – *Martedì 25 Giugno Ospite:*

Cristian FUSILI - Amministratore e Fondatore Soluzioni Bancarie

Agenda



Sessione 18/06/2024 *(Stefano Carrara)*

- Peso del Capitale Circolante nelle Imprese italiane
- Concetti base sul Capitale Circolante
- Alcuni indici di sostenibilità del CC
- Sostenibilità prospettica



Sessione 25/06/2024 *(Cristian Fusili)*

- Il Capitale Circolante nella Centrale Rischi
- Scelte di Tesoreria: come finanziare il Circolante

Inserisci Anno (es.: 2023): ?

uguale a x v 2023

Mese chiusura esercizio:

12 x v

Durata esercizio:

12 x v

Utente:

v

Filtra per:

Dati Anagrafici: Regione x v uguale a x v x LOMBARDIA x

Filtra per:

Conto Economico: A - Ricavi x v maggiore di x v 1.000.000 x

Filtra per:

Conto Economico: A - Ricavi x v minore di x v 50.000.000 x

Filtra per:

Generale: Check Schemi Gestionali (Completi = Green, Modificati = Orange, Non Completi = Red) x v diverso da x v x Red (Bilanci non Completi) x

Filtra per:

Generale: Differenza tra Fonti e Impieghi (0=OK) x v minore di x v 2 x

Filtra per:

Generale: Filtra Ordinario vs Consolidato x v Se presente sia Ordinario sia Consolidato: Ordinario x v x

Filtra per:

Dati Anagrafici: Settore MCC (Industria, Commercio, Servizi, Edilizia, Immobiliare) x v diverso da x v x Edilizia x Immobiliare x N.A. x

Filtra per:

Generale: Numero periodi nello stesso anno x v uguale a x v 1 x v x

Filtra per:

Generale: Periodi Elaborati x v maggiore di x v 3 x v x

+ Aggiungi Filtro

Carica Filtro

Archivia Filtro

ANNULLA FILTRI

APPLICA FILTRI

Azioni Elenco v

Analisi Filtrate: 9.573 Analisi Filtrate (%): 1,75

Calcola Totale
(Es: Totale ricavi)

Crea Gruppo

Nascondi Elenco

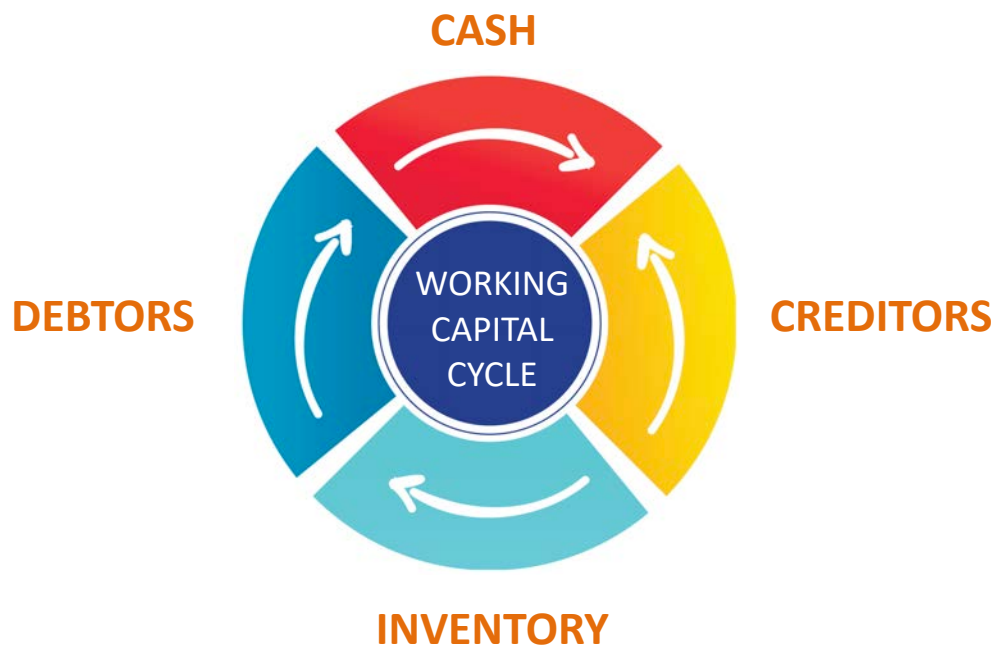
COME VERIFICARE LA SOSTENIBILITÀ DEL CIRCOLANTE

Leonus®

Definizione Capitale Circolante (Netto)

“Ammontare di risorse che compongono e finanziano l'attività operativa di una impresa”

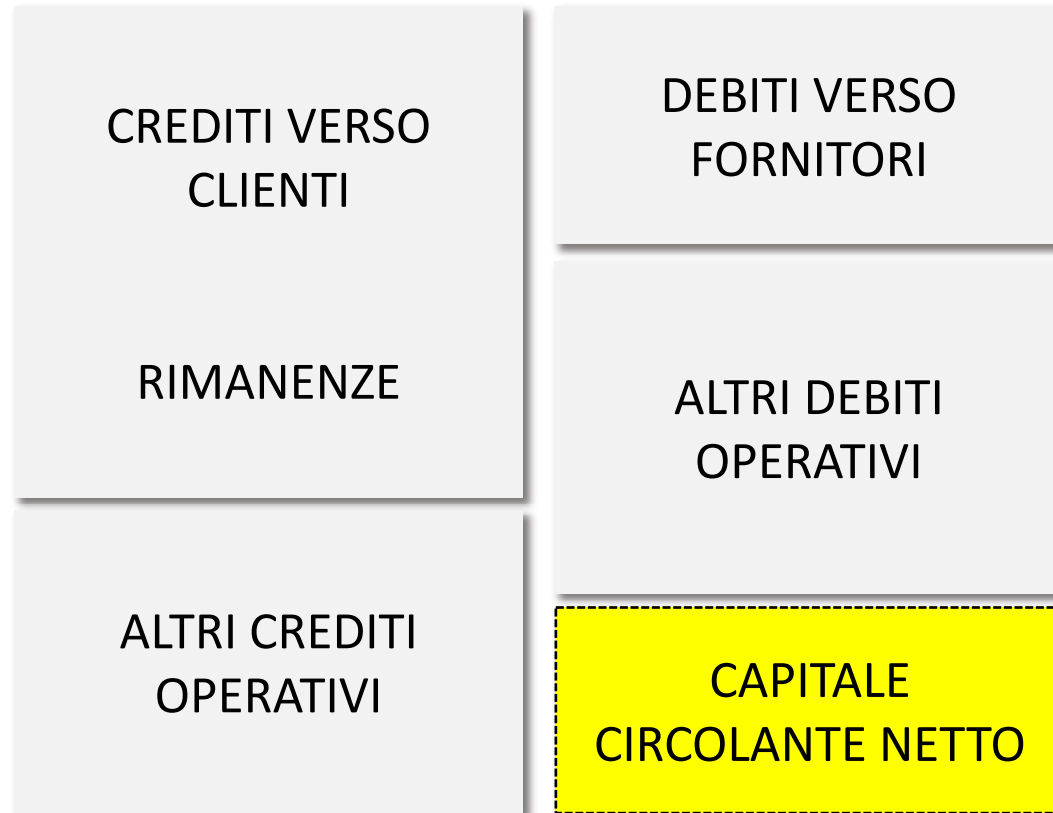
“Differenza algebrica tra attività correnti e passività correnti”



“Attività e passività a breve termine che sono: non finanziarie, ricorrenti, di natura monetaria e non contabile”

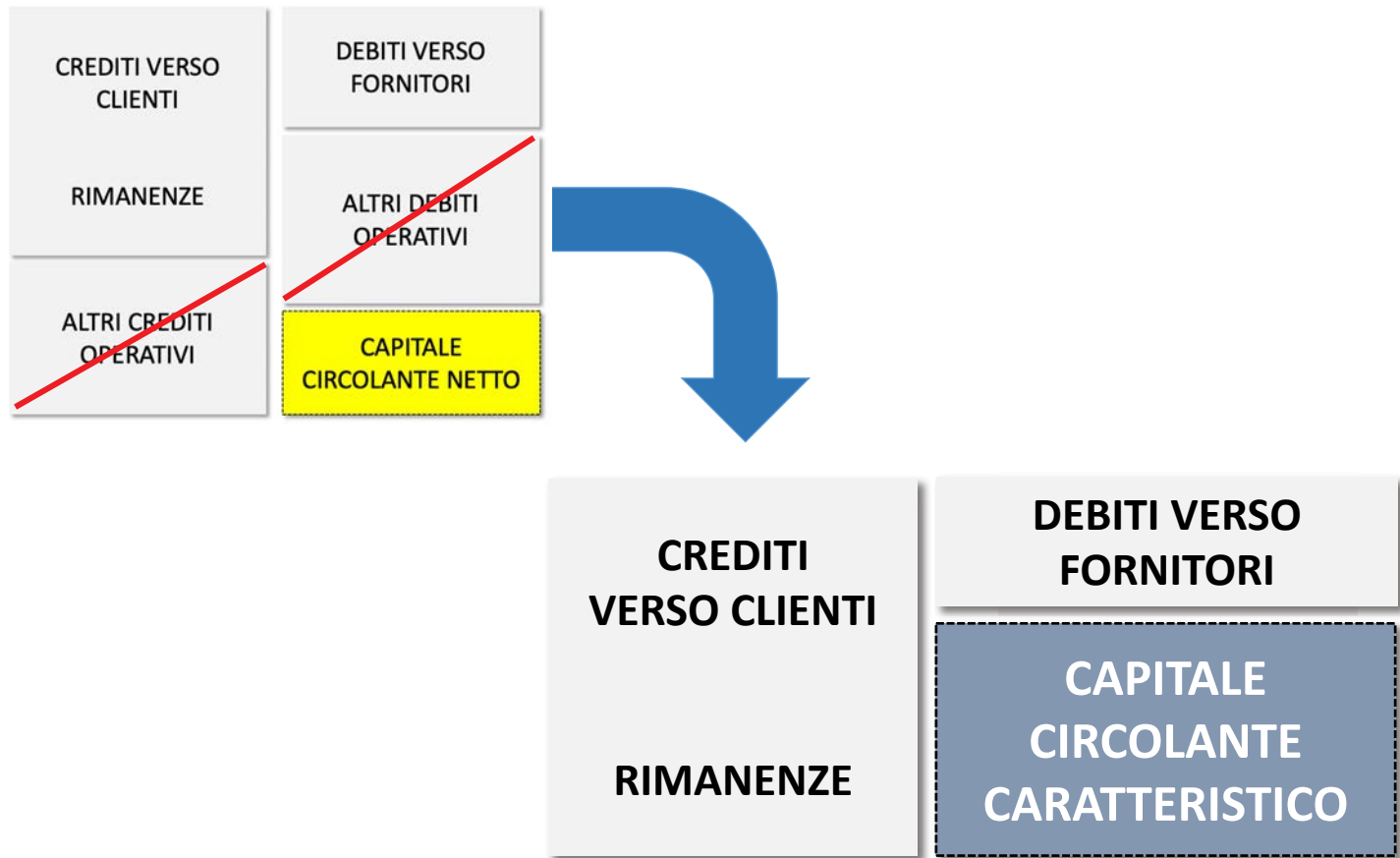
Il capitale di un'impresa utilizzato nelle attività giornaliere.

Capitale Circolante Netto



COME VERIFICARE LA SOSTENIBILITÀ DEL CIRCOLANTE

Capitale Circolante Caratteristico



COME VERIFICARE LA SOSTENIBILITÀ DEL CIRCOLANTE

Limiti Informativi Schema Fonti/Impieghi

In alcuni casi (**40%**) il bilancio civilistico **NON include i dettagli informativi necessari** per costruire lo schema Fonti / Impieghi con l'analisi del CC (*es. bilanci abbreviati*).

C.II. CREDITI	204.624
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo	0
C.II.1. Clienti	0
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo	0
C.II.2. Controllate	0
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo	0
C.II.3. Collegate	0
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo	0
C.II.4. Controllanti	0
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo	0
C.II.5.bis Crediti Tributari	0
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo	0
C.II.5.ter Crediti per Imposte anticipate	0
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo	0
C.II.5.quater Altri	0
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo	0
C.III. ATTIVITA' FINANZIARIE	0

 **Cosa fare?**

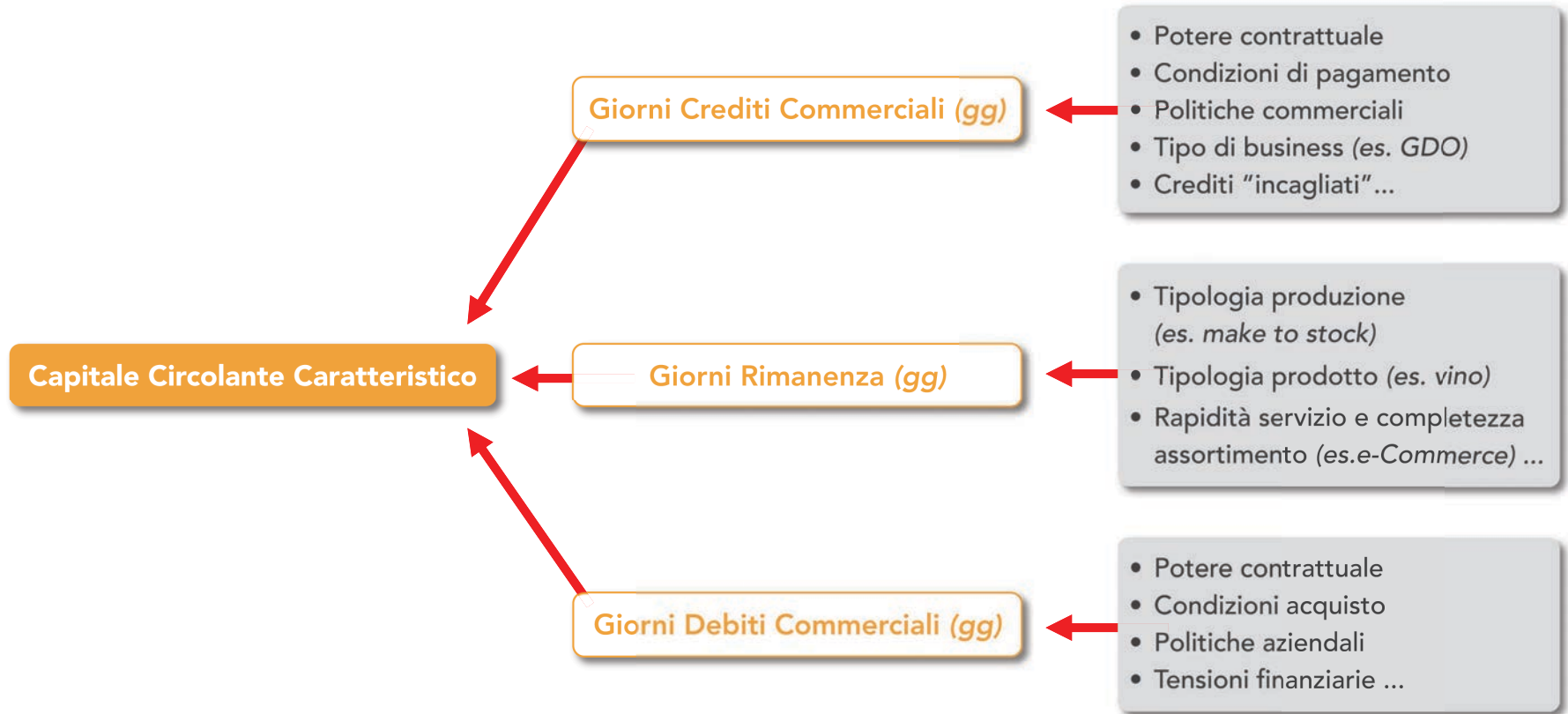
Limiti Informativi Schema Fonti/Impieghi

UTILIZZARE UNO SCHEMA ALTERNATIVO di analisi

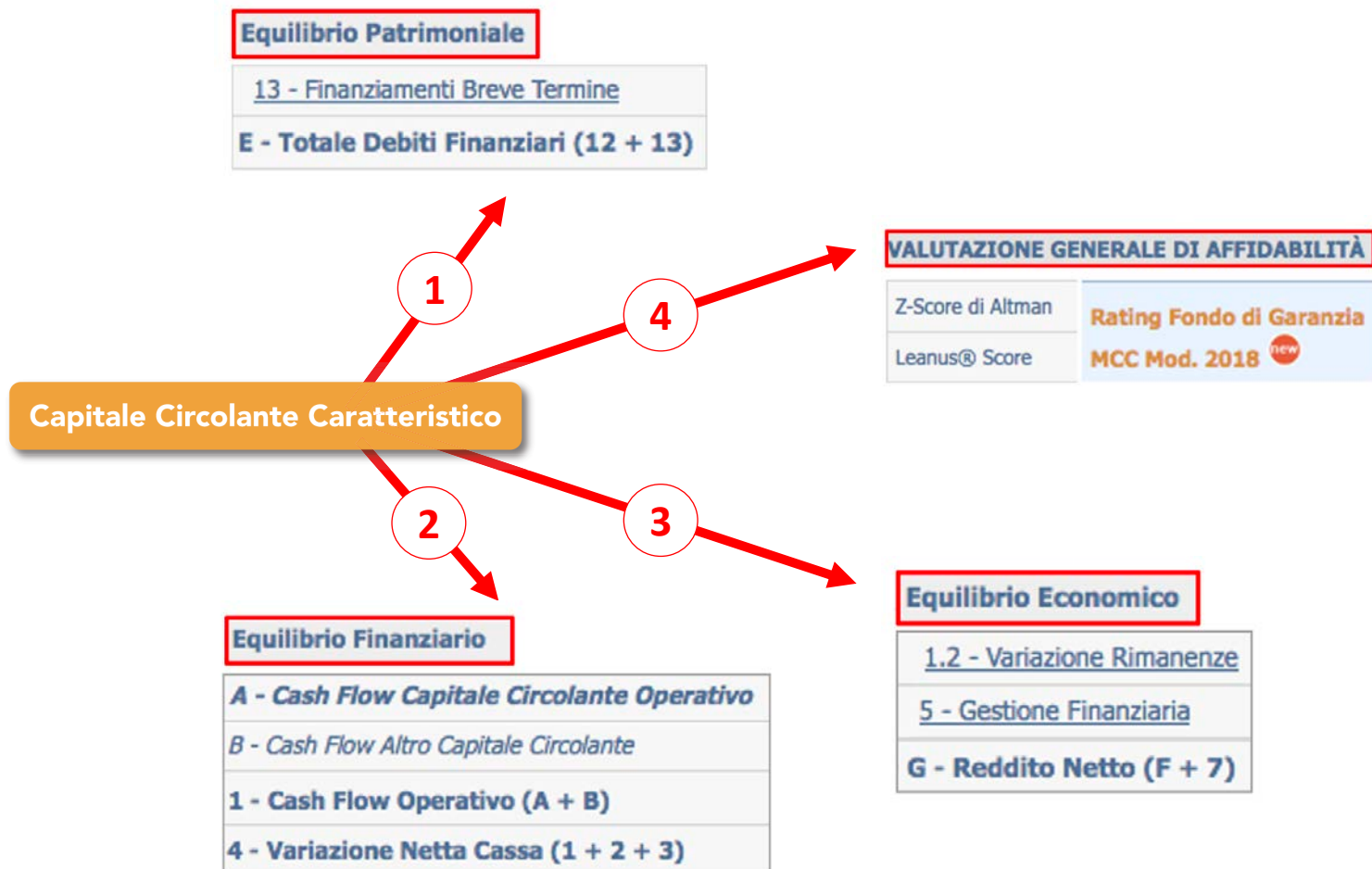
Stato Patrimoniale Riclassificato (Euro) - Probabile Produzione su Commessa								
Mese/Anno	12/2014		12/2015		12/2016		12/2017	
Attività	Totale	%	Totale	%	Totale	%	Totale	%
1 - Immobilizzazioni Materiali	817.667	26,8	795.671	22,7	823.431	21,4	866.186	24,5
2 - Immobilizzazioni Finanziarie	8.600	0,3	8.600	0,2	8.600	0,2	8.600	0,2
3 - Immobilizzazioni Immateriali	153.288	5,0	152.551	4,3	233.284	6,1	232.547	6,6
4 - Fondo Ammortamento	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
A - Attivo Fisso Netto (1 + 2 + 3 + 4)	979.555	32,1	956.822	27,3	1.065.315	27,7	1.107.333	31,3
14 - Liquidità	22.042	0,7	4.022	0,1	54.584	1,4	99.592	2,8
B - Crediti e Rimanenze	2.027.405	66,5	2.515.275	71,7	2.688.033	69,9	2.302.898	65,1
6.1 - Altri Crediti	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
6.2 - Altri Crediti a Breve Termine	20.381	0,7	33.954	1,0	36.692	1,0	27.061	0,8
Totale Attività	3.049.383	100,0	3.510.073	100,0	3.844.624	100,0	3.536.884	100,0
Passività								
8 - Capitale Sociale	82.815	2,7	82.240	2,3	78.000	2,0	78.000	2,2
9 - Riserve e Surplus	1.088.032	35,7	1.105.930	31,5	1.163.663	30,3	1.243.931	35,2
10 - Utile/Perdita Esercizio	17.898	0,6	53.494	1,5	83.269	2,2	32.964	0,9
11 - Utile Esercizi Precedenti	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
D - Patrimonio Netto (8 + 9 + 10 + 11)	1.188.745	39,0	1.241.664	35,4	1.324.932	34,5	1.354.895	38,3
E - Debiti	1.155.795	37,9	1.508.975	43,0	1.716.212	44,6	1.323.434	37,4
7 - Fondi	704.670	23,1	759.385	21,6	803.470	20,9	857.981	24,3
6.3 - Altri Debiti	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
6.4 - Altri Debiti a Breve Termine	173	0,0	49	0,0	10	0,0	574	0,0
Totale Passività	3.049.383	100,0	3.510.073	100,0	3.844.624	100,0	3.536.884	100,0

COME VERIFICARE LA SOSTENIBILITÀ DEL CIRCOLANTE

Elementi che determinano il CCC



Elementi Determinati / Influenzati dal CCC



Capitale Circolante vs Finanziamenti a BT

. **equilibrio finanziario a breve termine** = le fonti di finanziamento a breve devono finanziare gli impieghi a breve;

. **equilibrio finanziario a medio-lungo termine** = le fonti di finanziamento a medio lungo termine e i mezzi propri devono finanziare le immobilizzazioni.

È logico comprendere che se l'indebitamento a breve termine viene invece utilizzato per finanziare l'acquisto di immobilizzazioni vi saranno problemi nella restituzione dei finanziamenti.



Le forme di **finanziamento a breve termine** rappresentano la principale fonte di finanziamento delle **PMI italiane**, ma spesso se ne abusa: vengono richieste alle banche anche laddove non servono, dove non siano evidentemente concedibili oppure dove la corretta forma di finanziamento sarebbe quella del medio/lungo termine.

Alcuni Indici Collegati al Capitale Circolante

Indice di Liquidità a Breve ⓘ

Descrizione: Somma di Crediti Clienti, Altri Crediti a BT, Liquidità / Somma di Finanziamenti a BT, Debiti Fornitori, Altri Debiti a BT

Valori Soglia

<0.3 <0.7 OK

Indice di Liquidità ⓘ

Descrizione: Somma di Rimanenze, Crediti Clienti, Altri Crediti, Liquidità / Somma di Finanziamenti a BT, Debiti Fornitori, Altri Debiti a BT

Valori Soglia

<0.5 <1 OK

EBITDA / Cash Flow Operativo ⓘ

Valori Soglia



OK >0.5 >1

Cap. Circ. Net./Indeb. Fin. a Breve ⓘ

Valori Soglia

<0.8 <1 OK

Rendiconto Finanziario “Tradizionale”

Rendiconto Finanziario  (Euro)  Aggiorna						
Mese/Anno	9/2015		9/2016		9/2017	
	Totale	%	Totale	%	Totale	%
<u>A.1 - Reddito Netto</u>	1.071.961	40,7	1.150.836	41,4	933.949	27,2
A.2 - Incremento Immobilizzazioni per lavori interni	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<u>A.3 - Ammortamenti</u>	2.013.623	76,5	1.940.161	69,7	1.817.500	52,9
<u>A.4 - Accantonamenti</u>	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<u>A.5 - Svalutazioni</u>	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<u>A.6 - (Aumento) Diminuzione Crediti Clienti</u>	147	0,0	206	0,0	1.309.801	38,1
<u>A.7 - (Aumento) Diminuzione Rimanenze</u>	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<u>A.8 - Aumento (Diminuzione) Debiti Fornitori</u>	6.578	0,2	-10.339	-0,4	-122.910	-3,6
A - Cash Flow Capitale Circolante Operativo	3.092.309	117,4	3.080.864	110,7	3.938.340	114,6
<u>B.1 - (Aumento) Diminuzione Altri Crediti</u>	2.242	0,1	-506.865	-18,2	591.004	17,2
<u>B.2 - Aumento (Diminuzione) Altri Debiti</u>	-460.976	-17,5	208.921	7,5	-1.092.756	-31,8
<u>B.3 - Aumento (Diminuzione) Fondi</u>	0	0,0	0	0,0	0	0,0
B - Cash Flow Altro Capitale Circolante	-458.734	-17,4	-297.944	-10,7	-501.752	-14,6
1 - Cash Flow Operativo (A + B)	2.633.575	< -10000	2.782.920	> 10000	3.436.588	149,8

COME VERIFICARE LA SOSTENIBILITÀ DEL CIRCOLANTE

Rendiconto Finanziario “Tradizionale”

2.1 - (Aumento) Diminuzione Attivo Fisso ⓘ	9.911	100,0	0	N.A.	1	100,0
2.2 - (Aumento) Diminuzione Altro Attivo L/T	0	0,0	0	N.A.	0	0,0
2 - Cash Flow Attività Investimento	9.911	-179,5	0	0,0	1	0,0
3.1 - Aumento (Diminuzione) Debiti Finanziari	-2.649.005	100,0	-2.775.290	100,0	-1.112.152	97,4
3.2 - Aumento (Diminuzione) Passività L/T	0	0,0	0	0,0	0	0,0
3.3 - Aumento (Diminuzione) Patrimonio Netto ⓘ	-2	0,0	2	-0,0	-30.002	2,6
3 - Cash Flow Attività Finanziamento	-2.649.007	> 10000	-2.775.288	< -10000	-1.142.154	-49,8
4 - Variazione Netta Cassa (1 + 2 + 3)	-5.521	100,0	7.632	100,0	2.294.435	100,0
Riconciliazione						
5 - Cassa Iniziale Bilancio	56.560		51.039		58.671	
6 - Cassa Finale (4 + 5)	51.039		58.671		2.353.106	
7 - Cassa Finale Bilancio	51.039		58.671		2.353.106	
Riconciliazione 0 = OK (6 - 7)	0		0		0	

Rendiconto Finanziario C.C.N.O

Flussi Finanziari e CCNO  (Euro)		 Aggiorna		
		⊕ 9/2017	⊕ 9/2016	⊕ 9/2015
	Note ed Istruzioni ⓘ	Totale	Totale	Totale
Risultato operativo	ⓘ	2.061.563	2.099.495	1.825.626
Ammortamenti	ⓘ	1.817.500	1.940.161	2.013.623
Accantonamenti per rischi e altri acc.		0	0	0
Accantonamenti TFR e quiescenza		0	0	0
Svalutazioni su crediti	ⓘ	0	0	0
Incremento imm. lav. Interni		0	0	0
Flusso di circolante (cassa potenziale)	ⓘ	3.879.063	4.039.656	3.839.249
Variazione del Capitale Circolante Netto Operativo	ⓘ	1.192.818	2.241.923	147.991
Variazione TFR e quiescenza al netto accantonamenti esercizio - utilizzo	ⓘ	0	0	0
Variazione altri fondi al netto accantonamenti esercizio - utilizzo	ⓘ	0	0	0
Flusso di cassa della gestione corrente	ⓘ	5.071.881	6.281.579	3.987.240
Proventi finanziari	ⓘ	9.121	9.410	8.674
Oneri finanziari		-603.511	-431.070	-257.337
Utili e perdite su cambi		0	0	0
Gestione straordinaria		0	-2.038	-398
Imposte		-533.224	-524.961	-504.604
Flusso di cassa della gestione finanziaria e accessoria	ⓘ	-1.127.614	-948.659	-753.665
Autofinanziamento (A)	ⓘ	3.944.267	5.332.920	3.233.575

COME VERIFICARE LA SOSTENIBILITÀ DEL CIRCOLANTE

Rendiconto Finanziario C.C.N.O

Dividendi pagati e prelievi (B)		0	0	0
Investimenti (-)/disinvestimenti (+) finanziari		0	0	0
Investimenti (-)/disinvestimenti (+) tecnici/immat.		1	0	9.911
Investimenti (C)	i	1	0	9.911
Variazione fabbisogno finanziario (D=A+B+C)		3.944.268	5.332.920	3.243.486
Variazione capitale	i	-30.002	2	-2
Variazione debiti verso soci	i	-507.679	-2.550.000	-600.000
Variazione indebitamento bancario a BT	i	0	-9.216.522	9.216.522
Variazione indebitamento bancario a ML	i	-1.112.152	6.441.232	-11.865.527
Variazione cassa e banche	i	2.294.435	7.632	-5.521
Copertura del fabbisogno finanziario (E = -D)	i	-3.944.268	-5.332.920	-3.243.486

COME VERIFICARE LA SOSTENIBILITÀ DEL CIRCOLANTE

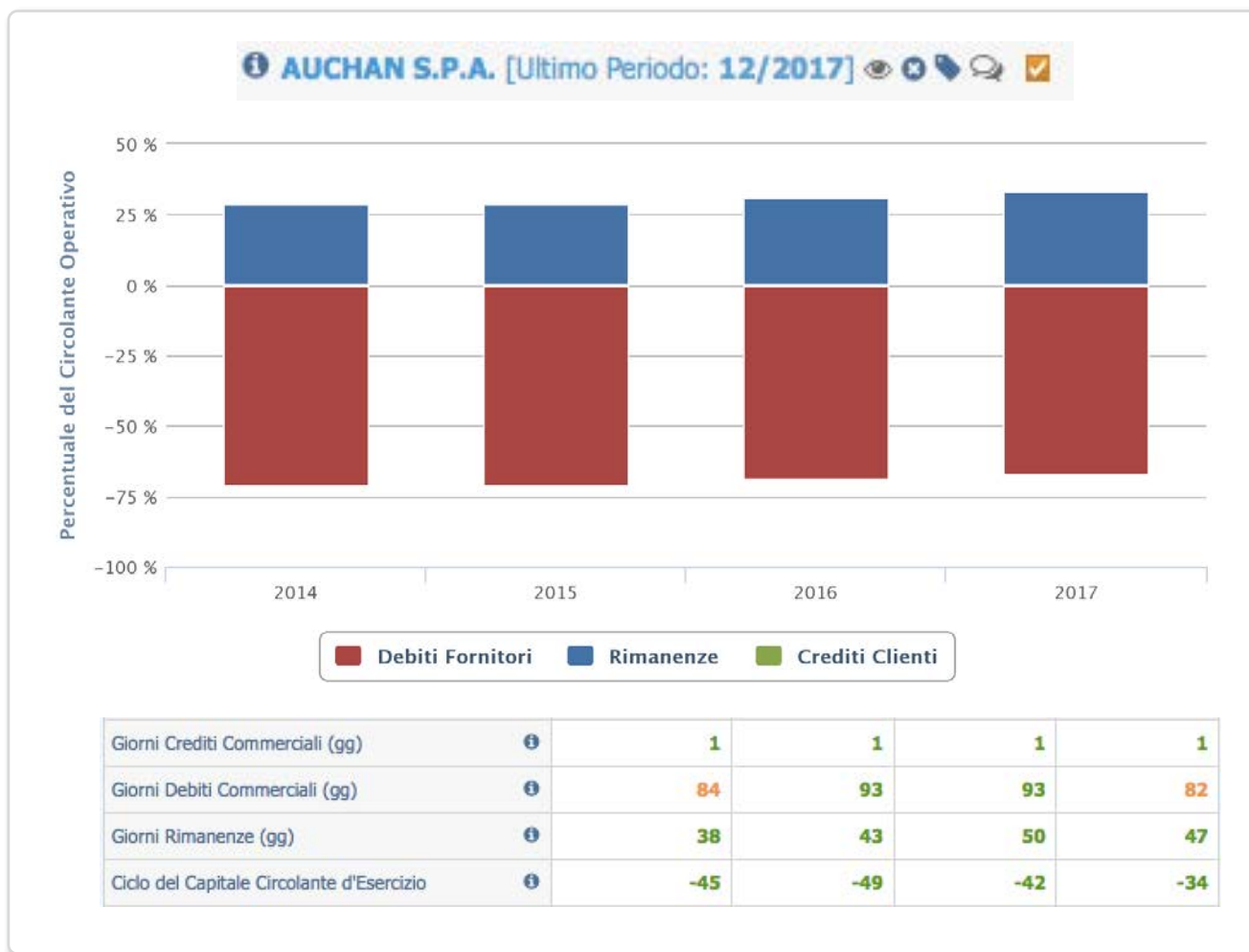
Rendiconto Finanziario C.C.N.O

ANALISI CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO						
	⊕	9/2017	⊕	9/2016	⊕	9/2015
Δ Crediti vs clienti (+)	ⓘ	-1.309.801		-206		-147
Δ Altri crediti di funzionamento (+)	ⓘ	-591.004		506.865		-2.242
Δ Rimanenze (+)	ⓘ	0		0		0
VARIAZIONE CAPITALE CIRCOLANTE LORDO	ⓘ	-1.900.805		506.659		-2.389
Δ Debiti vs fornitori (-)	ⓘ	-122.910		-10.339		6.578
Δ Acconti clienti (-)	ⓘ	0		0		0
Δ Altri debiti di funzionamento (-)	ⓘ	-585.077		2.758.921		139.024
VARIAZIONE CCNO	ⓘ	-1.192.818		-2.241.923		-147.991

Agenda

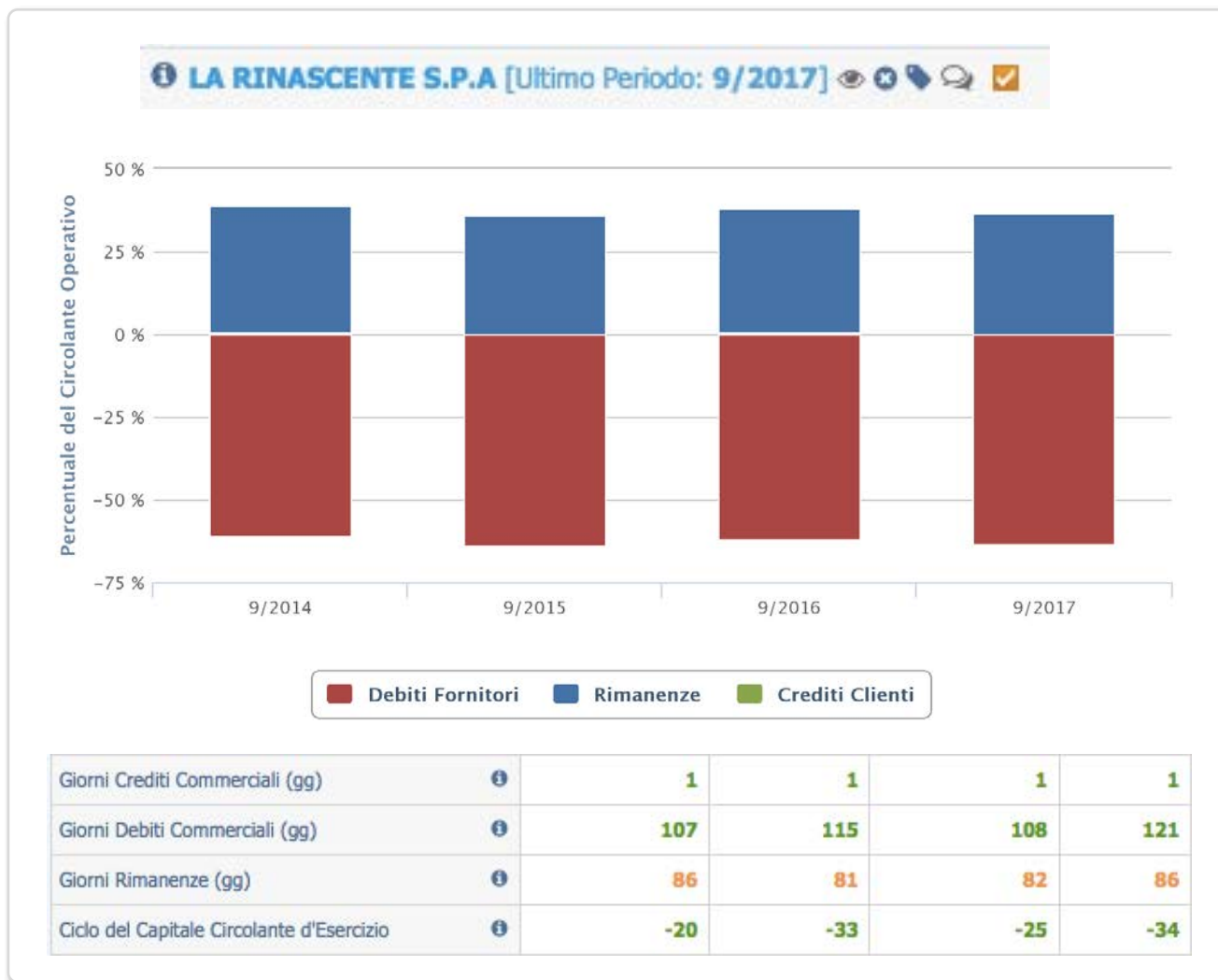
- 👉 Definizione di Capitale Circolante
- 👉 Capitale Circolante Netto
- 👉 Capitale Circolante Caratteristico
- 👉 Rappresentazione del CC nello Schema Fonti / Impieghi
- 👉 Elementi che determinano Il Working Capital
- 👉 Elementi determinati dal Working Capital
- 👉 Equilibrio tra Capitale Circolante e Finanza a Breve
- 👉 Gli Indici Finanziari legati al Working Capital
- 👉 Analisi del Circolante nel Rendiconto Finanziario "Tradizionale"
- 👉 Analisi del Circolante nel Rendiconto Finanziario a "C.C.N.O"
- 👉 **PROFILI "TIPICI" DI CAPITALE CIRCOLANTE DELLE IMPRESE ITALIANE:
MANIFATTURIERO, GRANDE DISTRIBUZIONE, SERVIZI ETC..**
- 👉 Q&A

PROFILI TIPICI: GRANDE DISTRIBUZIONE



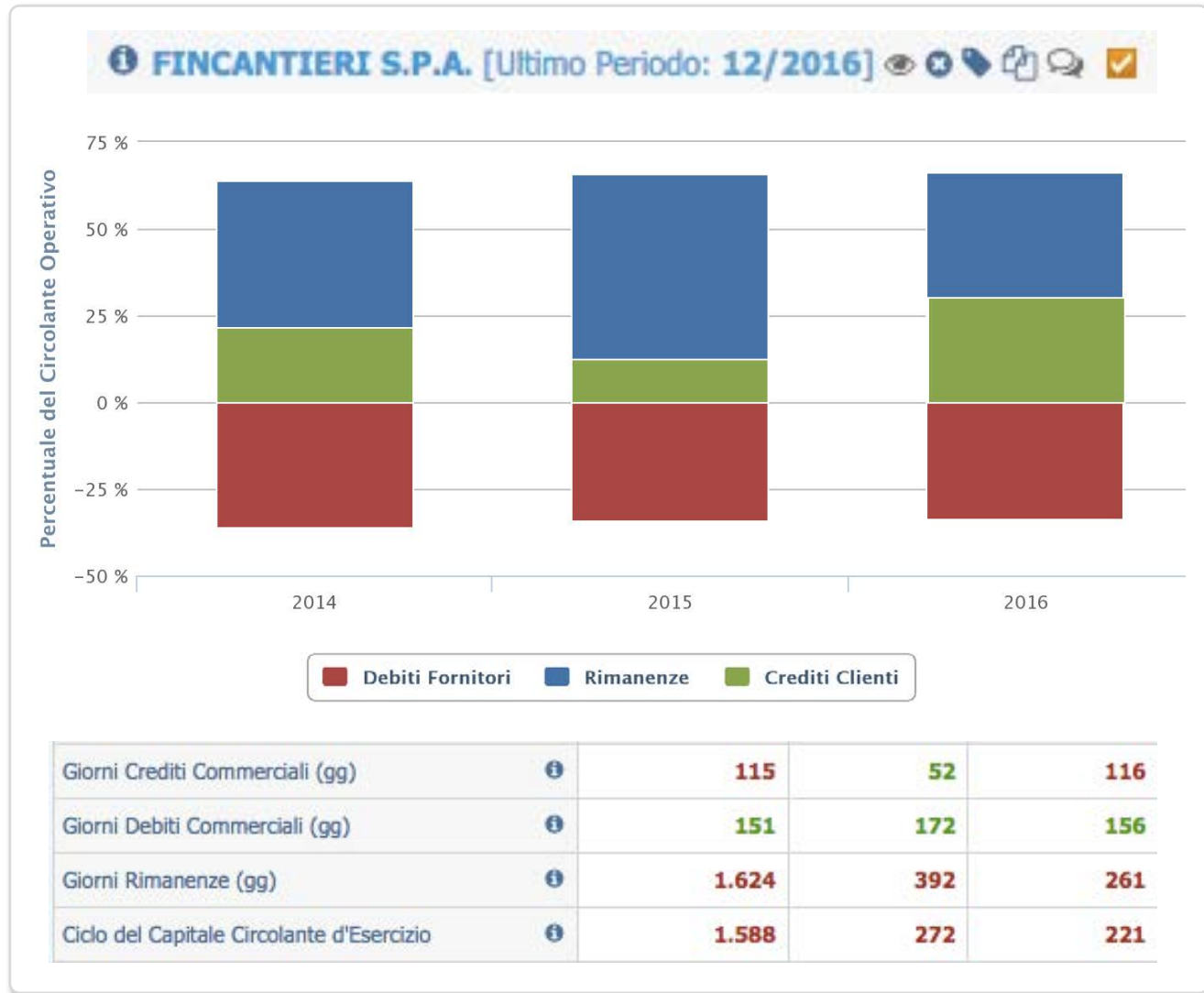
COME VERIFICARE LA SOSTENIBILITÀ DEL CIRCOLANTE

PROFILI TIPICI: GRANDE DISTRIBUZIONE



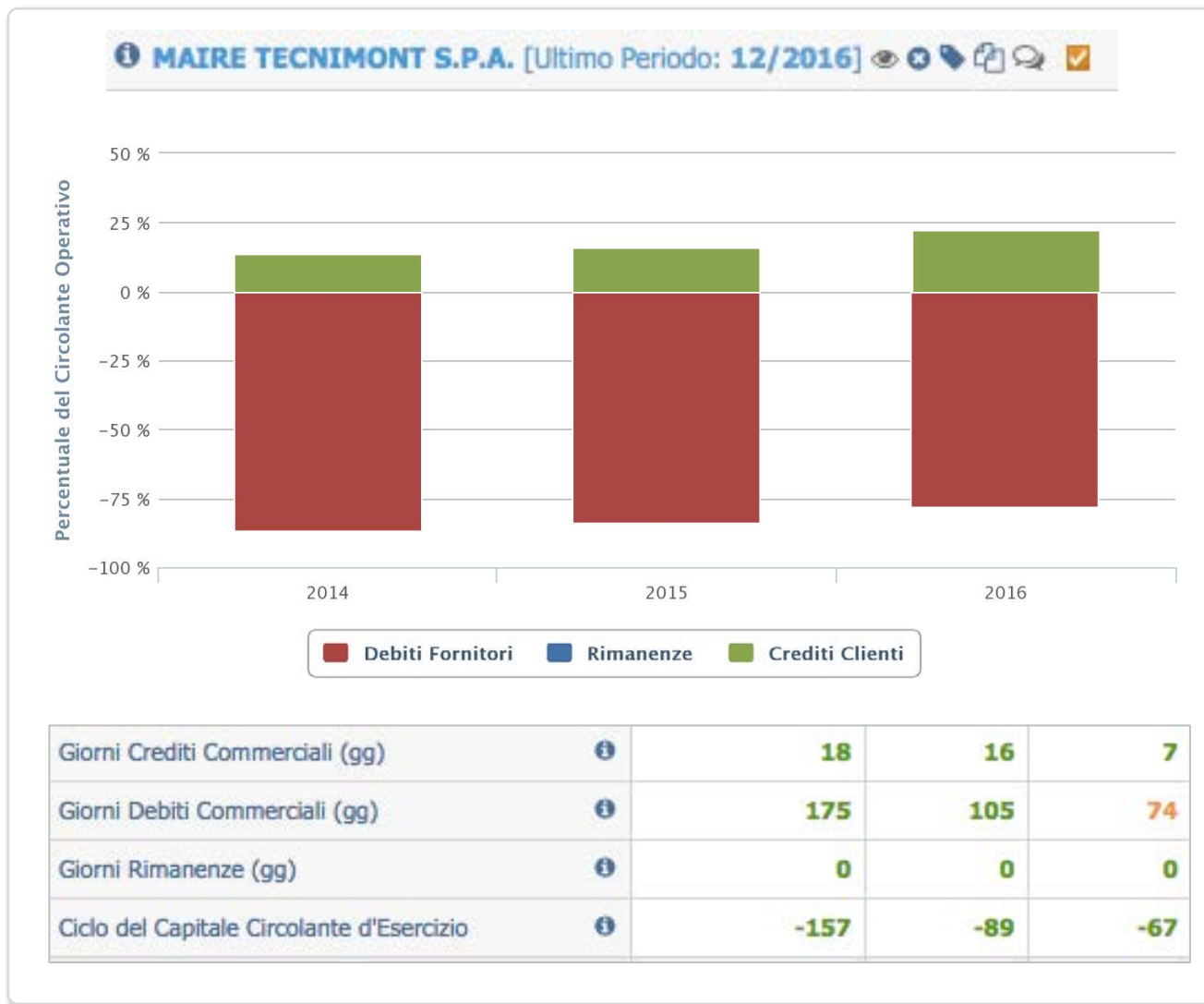
COME VERIFICARE LA SOSTENIBILITÀ DEL CIRCOLANTE

PROFILI TIPICI: CANTIERISTICA



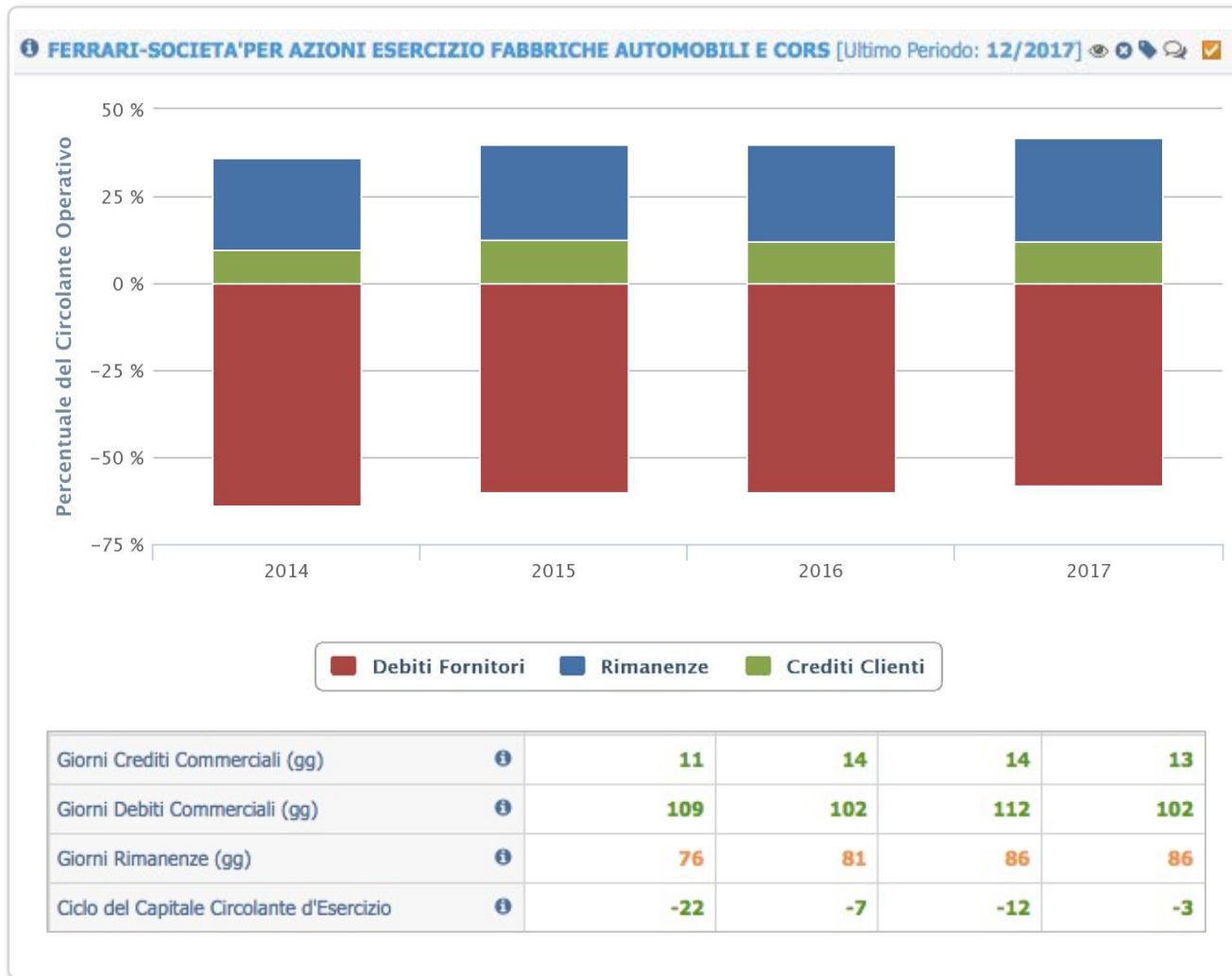
COME VERIFICARE LA SOSTENIBILITÀ DEL CIRCOLANTE

PROFILI TIPICI: ENGINEERING COMPANY



COME VERIFICARE LA SOSTENIBILITÀ DEL CIRCOLANTE

PROFILI TIPICI: ENGINEERING COMPANY



COME VERIFICARE LA SOSTENIBILITÀ DEL CIRCOLANTE

Leanus®

PALERMO



centroservizi@leanus.it

MILANO



+39 02 0062 49 50



V.le Monza, 347 - 20126 MI



marketing@leanus.it

BARCELONA



info@leanus.es



CENTRO SERVIZI LEANUS  Numero Verde 800 86-45-88

www.leanus.it

“

**THANK
YOU!**

”



Stefano Carrara

*Fondatore e
Amministratore Leanus*

www.leanus.it