

Deloitte.



L'analisi della sostenibilità
debito e dei flussi di cassa

Torino, 15 maggio 2021



Agenda

Contesto

Flussi di cassa elemento centrale

Debt Service Coverage Ratio

Altri indici di bancabilità

Debiti e flussi di cassa: sana gestione, opportunità e obbligo di legge/normativa, diretto e indiretto

Perseguimento equilibrio finanziario e corretta gestione del rischio liquidità

Miglioramento del rapporto banca impresa

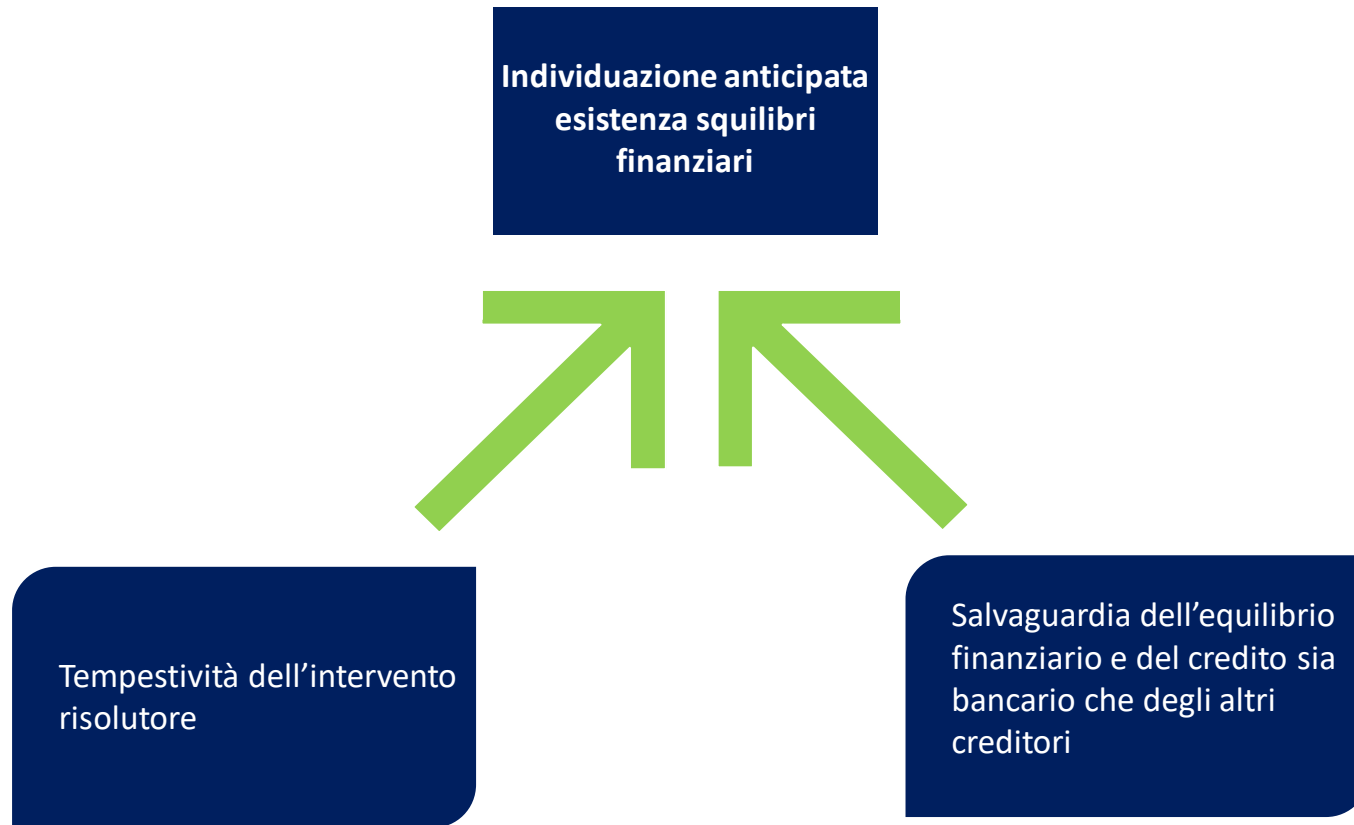
Valutazione grado di affidabilità e possibilità di gestirlo e indirizzarlo

Valutazione rispetto dei requisiti di legge

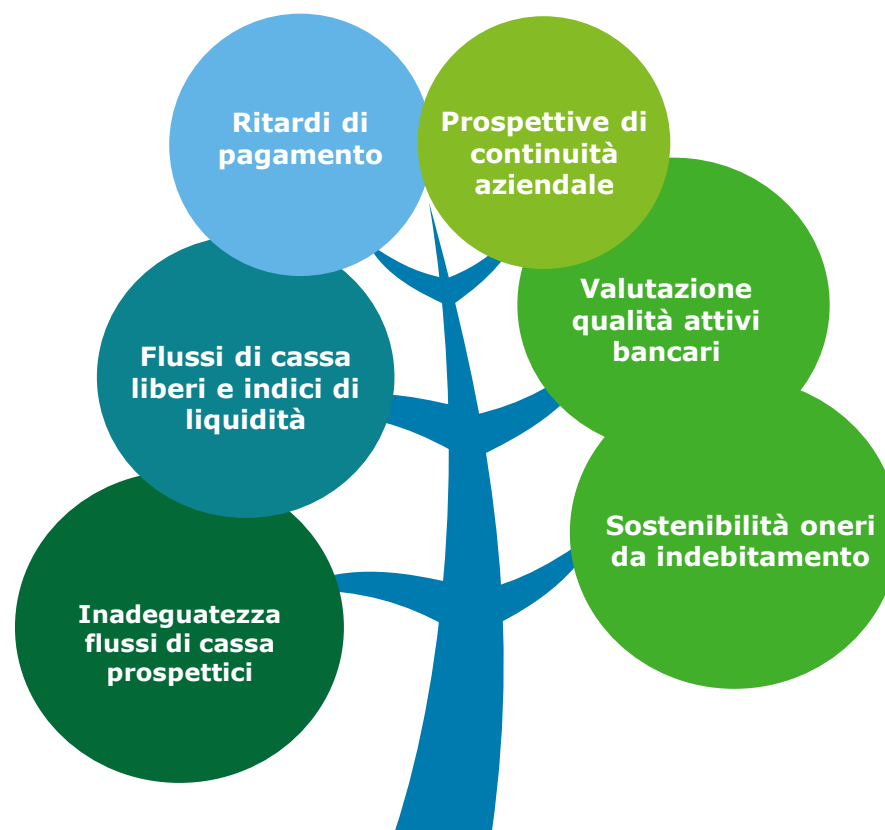
Riforma della crisi d'impresa, legge n 155/2017 e successive integrazioni, in vigore in parte da marzo 19 (aspetti organizzativi) e in parte da settembre 21 (aspetti procedurali e di controllo)

Evoluzione normativa bancaria internazionale in tema di valutazione degli attivi (AQR), della iscrizione contabile delle perdite su crediti (IFRS 9) e della valutazione dei crediti non performanti (calendar provisioning)

Obiettivo convergente



I flussi di cassa quale elemento di riferimento centrale



Aree impattate dall'evoluzione in corso

Individuazione e collocamento organizzativo nuovi report amministrativi e gestionali

Processo di redazione dei report individuati

Definizione processo di controllo continuità aziendale, flussi di cassa e indici di allerta

Processo di rendicontazione a Organo Amministrativo, Organo di Controllo, Revisori

Adeguamento Corporate Governance

Gestione del rischio d'impresa e dei rapporti con gli istituti di credito

Nel rispetto del criterio della proporzionalità e dunque della dimensione d'impresa

La sostenibilità del debito a fini bancari

Conoscere le norme di riferimento adottate dal sistema bancario

Sistema fortemente regolamentato e controllato

Soggetto a un trend di omogeneizzazione europea delle regole

Soggetto a concorrenza tra i diversi attori

Le principali conseguenze dell'evoluzione della normativa del sistema creditizio

I dati prospettici hanno la stessa importanza dei dati storici

Aumento richiesta piani d'impresa

Nuovo concetto di difficoltà finanziaria applicato alle imprese clienti

Difficoltà a recuperare classi di merito migliori

Aumento difficoltà nuovi finanziamenti per imprese fuori dai parametri di riferimento

Mancato raggiungimento obiettivo dei piani uguale penalizzazione costo finanziamenti

Azioni di recupero più tempestive

Riduzione del peso delle garanzie reali

Aumento della cessione dei crediti non performing e sotto osservazione

Debt Service Coverage Ratio (DSCR)

Che cosa è?

Rapporto tra i flussi di cassa «liberi» previsti ed i flussi in uscita necessari per il rimborso dei debiti non operativi che scadono nello stesso periodo

A cosa serve?

- Indicatore istantaneo servizio del debito
- Valutazione della capacità di un'impresa di assolvere alle proprie obbligazioni

Che informazioni dà?

- Indica la capacità di effettuare, periodo per periodo, i pagamenti connessi al servizio del debito (capitale ed interessi)

Chi lo deve calcolare?

Tutte le imprese. Riferimento norme emanate CNDCEC nell'ambito della riforma della crisi d'impresa

Debt Service Coverage Ratio – applicazione a fini bancari

Per ogni anno di durata del finanziamento:

$$\text{DSCR} = \frac{\text{EBITDA} - \text{IMPOSTE}}{\text{SERVIZIO DEL DEBITO (Rata + Interessi)}}$$

CONSIDERAZIONI:

- ✓ Ebitda margine economico e non finanziario
- ✓ Per una buona bancabilità un occorre un valore del DSCR almeno pari ad 1,20
- ✓ Un Piano economico e Finanziario che mostra valori inferiori ad 1,10 di norma non è considerato bancabile
- ✓ Particolare importanza assumono i valori del DSCR per i primi 5 anni di durata del Debito

DSCR esempio di calcolo

Società XYZ Calcolo DSCR [Eur/milioni]		31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028
		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ricavi		65,4	65,4	73,2	73,2	80,5	80,5	86,2	86,2
Costi operativi		48,2	48,2	54,0	54,0	59,4	59,4	63,5	63,5
EBITDA		6,7	6,7	7,5	7,5	8,2	8,2	8,8	8,8
Taxes	27,9%	(1,1)	(1,1)	(1,3)	(1,3)	(1,5)	(1,5)	(1,7)	(1,7)
Capitale circolante netto		22,61	22,43	25,32	25,12	27,86	27,63	29,81	29,56
Variazioni CCN		(3,11)	0,19	(2,90)	0,21	(2,74)	0,23	(2,18)	0,24
CAPEX		(1,30)	(1,30)	(1,30)	(1,30)	(1,30)	(1,30)	(1,30)	(1,30)
Free Cash Flow From Operations (FCFO)		1,16	4,45	1,95	5,06	2,65	5,62	3,63	6,06
Quota capitale finanziamenti		1,19	1,23	1,26	1,30	1,34	1,38	1,42	1,46
Quota interessi		0,94	0,91	0,87	0,83	0,80	0,76	0,72	0,67
Flusso del debito		2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14
DSCR		0,54x	2,09x	0,91x	2,37x	1,24x	2,63x	1,70x	2,84x

- Ove il DSCR si presenta <1 si può far ricorso alle riserve di liquidità (cassa e fidi utilizzabili) vincolandole al rimborso del debito

Altri indici di bancabilità

Loan To Value (LTV)

Indicatore istantaneo

Importo finanziamento / valore garanzie reali

Se $\geq 100\%$ concorre con $DSCR > 1,1$ e altri parametri a dare indicazione di presunzione relativa di difficoltà finanziaria (AQR)

Loan Life Cover Ratio (LLCR)

Indicatore vita del debito

VAN flussi di cassa periodo di vita del finanziamento / valore attuale del debito

Valore almeno pari ad 120%

Un piano economico e finanziario con valori inferiori al 110% non è considerato bancabile



Important notice

This document has been prepared by Deloitte & Touche S.p.A. for the sole purpose of enabling the parties to whom it is addressed to evaluate the capabilities of Deloitte & Touche S.p.A to supply the proposed services.

The information contained in this document has been compiled by Deloitte & Touche S.p.A. and may include material obtained from various sources which have not been verified or audited. This document also contains material proprietary to Deloitte & Touche S.p.A.. Except in the general context of evaluating the capabilities of Deloitte & Touche S.p.A., no reliance may be placed for any purposes whatsoever on the contents of this document. No representation or warranty, express or implied, is given and no responsibility or liability is or will be accepted by or on behalf of Deloitte & Touche S.p.A. or by any of its partners, members, employees, agents or any other person as to the accuracy, completeness or correctness of the information contained in this document.

Other than stated below, this document and its contents are confidential and prepared solely for your information, and may not be reproduced, redistributed or passed on to any other person in whole or in part. If this document contains details of an arrangement that could result in a tax or insurance saving, no such conditions of confidentiality applies to the details of that arrangement (for example, for the purpose of discussion with tax authorities). No other party is entitled to rely on this document for any purpose whatsoever and we accept no liability to any other party who is shown or obtains access to this document.

This document is not an offer and is not intended to be contractually binding. Should this proposal be acceptable to you, and following the conclusion of our internal acceptance procedures, we would be pleased to discuss terms and conditions with you prior to our appointment.

Deloitte & Touche S.p.A, a company registered in Italy with registered number 03049560166 and its registered office at Via Tortona no. 25, 20144, Milan, Italy, is an affiliate of Deloitte Central Mediterranean S.r.l., a company limited by guarantee registered in Italy with registered number 09599600963 and its registered office at Via Tortona no. 25, 20144, Milan, Italy.

Deloitte Central Mediterranean S.r.l. is the affiliate for the territories of Italy, Greece and Malta of Deloitte NSE LLP, a UK limited liability partnership and a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL, Deloitte NSE LLP and Deloitte Central Mediterranean S.r.l. do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.