

Mercoledì 12 Maggio 2021

Accreditato presso l'Ordine dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili di Bologna



The Digital CFO era

Cash Management



**STEFANO
CARRARA**

Leanus

Il Cash Flow previsionale, DSCR ed altri indicatori prospettici di natura finanziaria per gli Early Warning bancari e il Codice della Crisi

● Il debt service coverage ratio

$$\text{DSCR} = \frac{\text{CASH FLOW OPERATIVO}}{\text{FLUSSO FINANZIARIO AL SERVIZIO DEL DEBITO}}$$

Ove:

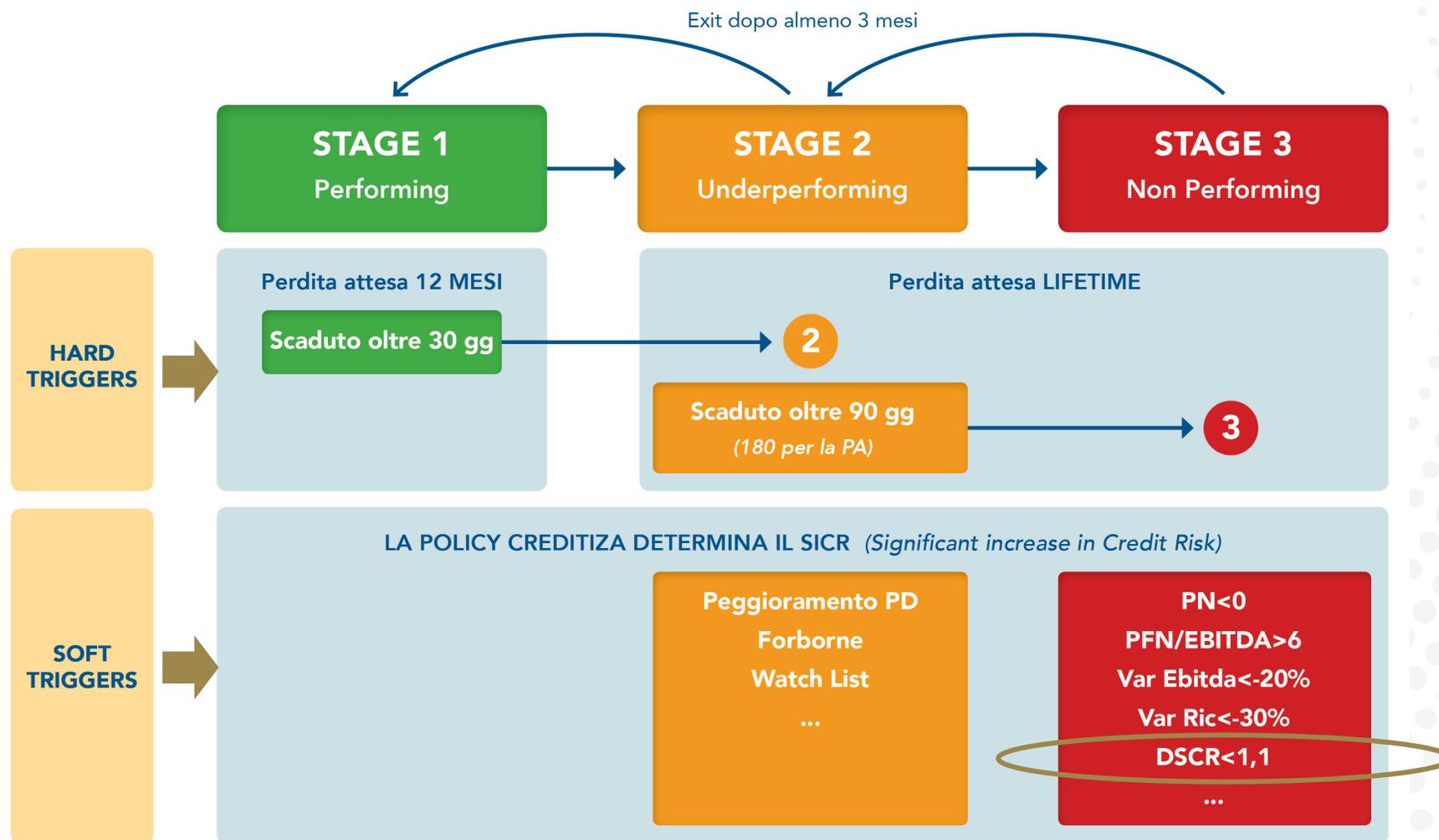
Per **Cash flow** operativo si intende il flusso di cassa prodotto dalla gestione caratteristica (che può essere calcolato al netto del flusso fiscale relativo al pagamento delle imposte sul reddito d'esercizio). Tale grandezza è calcolata nel rendiconto finanziario (redatto con il metodo indiretto).

Per **flusso finanziario a servizio del debito** si intende il flusso finanziario per il pagamento degli interessi passivi nonché della quota capitale dei finanziamenti nel periodo considerato.

La **ratio** sottostante il **DSCR** è che in un'azienda sana il flusso di cassa generato dall'attività caratteristica aziendale deve essere in grado di far fronte agli impegni finanziari a servizio dei creditori finanziari.

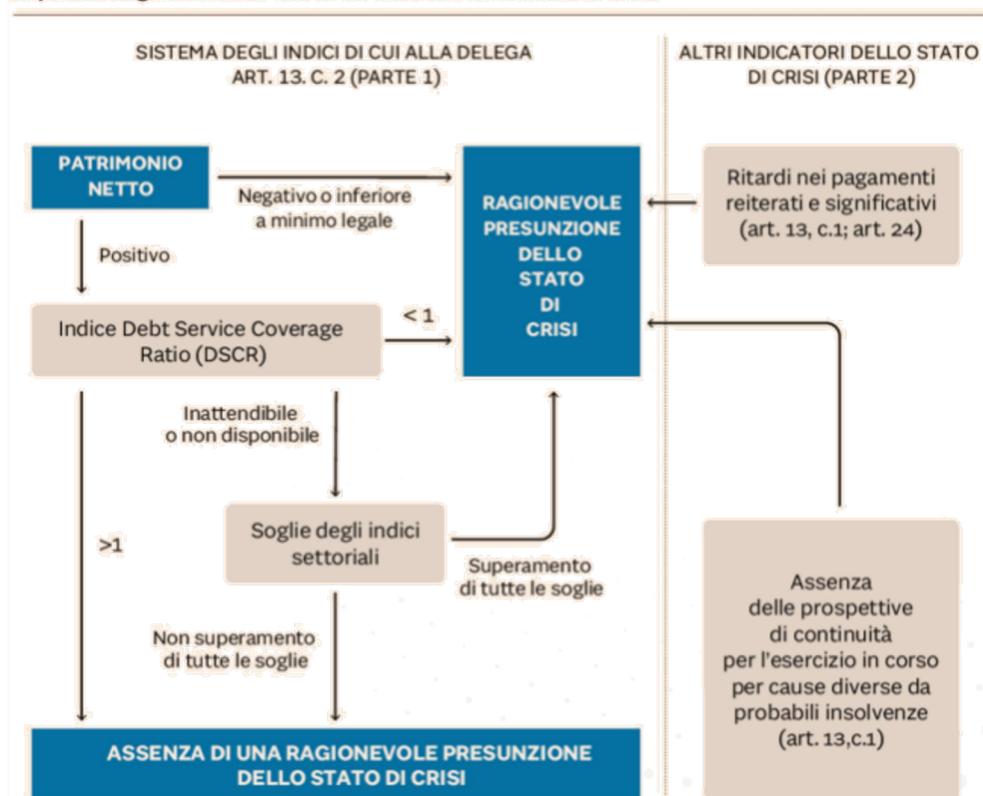
<https://leanus.it/manuale/1/it/topic/indici-di-bancabilita?q=dscr>

● DSCR negli Early Warning Bancari



● DSCR ed Early Warning del Codice della Crisi

Il quadro degli indicatori nell'accertamento dello stato di crisi



● Confusione da formula!

<i>BCC</i>	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{(Oneri Finanziari + Debiti BT - 80\% fidi revoca - autoliquidante)}}$	< 1,1
<i>Banche</i>	$\frac{\text{EBITDA - Variazione Capitale Circolante - Imposte}}{\text{(Oneri Finanziari + Debiti BT - 80\% fidi cc - 80\% SBF)}}$	< 1,1
<i>Fiscale/gestionale</i>	$\frac{\text{EBITDA + Variazione Capitale Circolante + Leasing - Imposte}}{\text{(Flusso Finanziario a servizio del debito + Leasing)}}$	< 1,1
<i>Codice Crisi 1</i>	$\frac{\text{Cassa iniziale + entrate 6 mesi - uscite 6 mesi}}{\text{Quote capitale + interessi}}$	< 1
<i>Codice Crisi 2</i>	$\frac{\text{Cassa iniziale + free cash flow}}{\text{Quote capitale + interessi + pagamenti arretrati}}$	< 1

● Indici storici

KPI Codice della Crisi 					
Mese/Anno	12/2015	12/2016	12/2017	12/2018	12/2019
Mesi di Bilancio	12	12	12	12	12
CODICE DELLA CRISI					
Patrimonio Netto (CDC)	4.563.520	4.756.165	4.265.178	4.255.016	4.477.723
DSCR con PFN (CDC)	OK	284,327	OK	37,270	OK
Oneri Finanziari / Ricavi (CDC)	0,08 %	0,05 %	0,07 %	0,11 %	0,14 %
Patrimonio Netto / Debiti Totali (CDC)	154,22 %	172,04 %	109,33 %	99,42 %	103,72 %
Attività a Breve / Passività a Breve (CDC)	230,54 %	247,98 %	187,09 %	165,54 %	168,78 %
Cash Flow (Utile + Ammortamenti) / Totale Attivo (CDC)	5,22 %	8,21 %	2,94 %	5,93 %	7,75 %
Indebitamento Previdenziale e Tributario / Totale Attivo (CDC)	4,99 %	5,05 %	4,30 %	3,98 %	4,30 %
KPI Codice della Crisi Raggiunti	5 / 6				

KPI Codice della Crisi 						
						Periodo: 12/2019
CODICE DELLA CRISI	Analisi (A)	Soglia Minima (B1)	Soglia Massima (B2)	Operazione	Delta	
DSCR con PFN (CDC)	OK	0,95	1	A - B2	OK	
Oneri Finanziari / Ricavi (CDC)	0,14%	2,1%	2,3%	B1 - A	1,96%	
Patrimonio Netto / Debiti Totali (CDC)	103,72%	5,7%	6,3%	A - B2	97,42%	
Attività a Breve / Passività a Breve (CDC)	168,78%	91,3%	101,40%	A - B2	67,38%	
Cash Flow (Utile + Ammortamenti) / Totale Attivo (CDC)	7,75%	0,5%	0,6%	A - B2	7,15%	
Indebitamento Previdenziale e Tributario / Totale Attivo (CDC)	4,30%	2,9%	3,2%	B1 - A	-1,40%	
KPI Codice della Crisi Raggiunti: 5 / 6 (83,33%)						

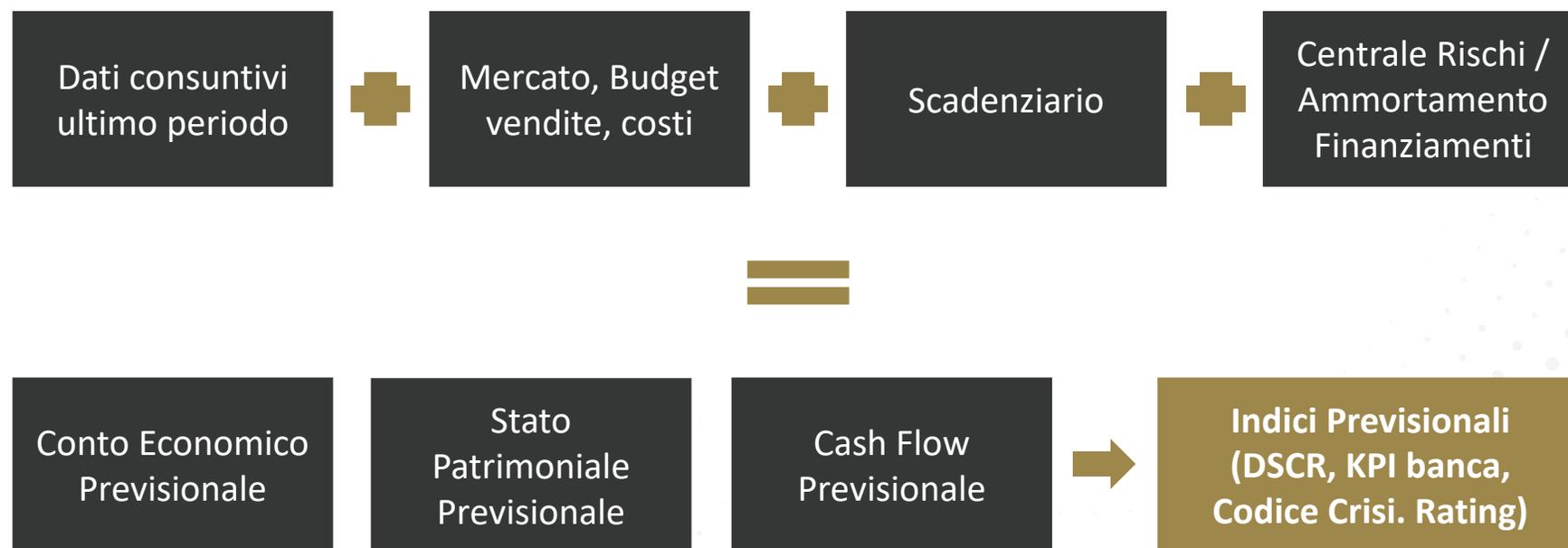
Seleziona Settore CDC alternativo a quello proposto

Settore CDC:

Settore CDC Proposto: (G45) COMM. INGROSSO E DETT. AUTOVEICOLI + (G46) COMM. INGROSSO + (D) DISTRIBUZIONE ENERGIA E GAS

Ateco: 46741 - Commercio all'ingrosso di articoli in ferro e in altri metalli (ferramenta)

● Come calcolare gli indici prospettici



● Come calcolare gli indici prospettici

Contabilità →

Conto Economico Business Plan Mensile (Euro) - Passa a BP Annuale		Periodo 1/2020-6/2020													
Mese/Anno	12/2019	1/2020 (1)		2/2020 (1)		3/2020 (1)		4/2020 (1)		5/2020 (1)		6/2020 (1)			
		Input	Rett %	Totale	%	Totale	%	Totale	%	Totale	%	Totale	%		
A - Ricavi	20.910.663		0	1.742.555	100	1.500.000	100	1.700.000	100	1.100.000	100	2.000.000	100	1.500.000	100
1.1 - Acquisti	-10.242.257		0	-860.443	-49,4	-740.674	-49,4	-927.772	-54,6	-554.358	-50,4	-1.365.730	-68,3	-724.312	-48,3
1.2 - Variazione Rimanenze	-83.060			0	0,0	-77.949	-5,2	71.037	4,2	-196.794	-17,9	399.981	20,0	-157.133	-10,5
1 - Consumi	-10.325.317			-860.443	-49,4	-818.622	-54,6	-856.735	-50,4	-751.152	-68,3	-965.749	-48,3	-881.444	-58,8
B - Valore Aggiunto su Consumi (A + 1)	10.585.346			882.112	50,6	681.378	45,4	843.265	49,6	348.848	31,7	1.034.251	51,7	618.556	41,2
2.1 - Costi Variabili Produzione	-4.810.231		0	-400.853	-23,0	-345.056	-23,0	-391.063	-23,0	-253.041	-23,0	-460.074	-23,0	-345.056	-23,0
2.2 - Costi Variabili Commerciali	0		0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0,0	
2 - Totale Costi Variabili	-4.810.231			-400.853	-23,0	-345.056	-23,0	-391.063	-23,0	-253.041	-23,0	-460.074	-23,0	-345.056	-23,0
C - Margine Contribuzione (B + 2)	5.775.115			481.259	27,6	336.322	22,4	452.202	26,6	95.808	8,7	574.177	28,7	273.500	18,2
3.1 - Costi Fissi Produzione	-5.019.368	-250.000	0	-250.000	-14,3	-250.000	-16,7	-250.000	-14,7	-250.000	-22,7	-250.000	-12,5	-250.000	-16,7
3.2 - Costi Fissi Commerciali	0	-70.000	0	-70.000	-4,0	-70.000	-4,7	-70.000	-4,1	-70.000	-6,4	-70.000	-3,5	-70.000	-4,7
3.3 - Costi Generali Amministrativi	0	-50.000	0	-50.000	-2,9	-50.000	-3,3	-50.000	-2,9	-50.000	-4,5	-50.000	-2,5	-50.000	-3,3
3 - Totale Costi Fissi	-5.019.368			-370.000	-21,2	-370.000	-24,7	-370.000	-21,8	-370.000	-33,6	-370.000	-18,5	-370.000	-24,7
D - Margine Operativo Lordo (EBITDA) (C + 3)	755.747			111.259	6,4	-33.678	-2,2	82.202	4,8	-274.192	-24,9	204.177	10,2	-96.500	-6,4
4.1 - Ammortamenti	-410.154		0	-34.180	-2,0	-34.180	-2,3	-34.180	-2,0	-34.180	-3,1	-34.180	-1,7	-34.180	-2,3
4.2 - Accantonamenti	0		0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0,0	
4.3 - Svalutazioni	-126.569		0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0,0	
E - Margine Operativo Netto (EBIT) (D + 4.1 + 4.2 + 4.3)	219.024			77.079	4,4	-67.858	-4,5	48.022	2,8	-308.372	-28,0	169.997	8,5	-130.680	-8,7
4.4 - Saldo Oneri/Ricavi Diversi di Gestione	164.291		0	13.691	0,8	13.691	0,9	13.691	0,8	13.691	1,2	13.691	0,7	13.691	0,9
E1 - Margine Ante Gestione Finanziaria e Straordinaria (E + 4.4)	383.315			90.770	5,2	-54.167	-3,6	61.713	3,6	-294.681	-26,8	183.688	9,2	-116.989	-7,8
5 - Gestione Finanziaria	-31.799		0	-3.174	-0,2	-3.174	-0,2	-3.174	-0,2	-3.174	-0,3	-3.174	-0,2	-3.174	-0,2
E2 - Margine Corrente (E1 + 5)	351.516			87.596	5,0	-57.341	-3,8	58.539	3,4	-297.855	-27,1	180.514	9,0	-120.163	-8,0
6 - Gestione Straordinaria	0		0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0,0	
F - Margine Ante Imposte (EBT) (E2 + 6)	351.516			87.596	5,0	-57.341	-3,8	58.539	3,4	-297.855	-27,1	180.514	9,0	-120.163	-8,0
7 - Imposte	-128.809		0	-34.641	-2,0	-13.618	-0,9	-27.667	-1,6	-13.618	-1,2	-56.941	-2,8	-13.618	-0,9
G - Utile/Perdita di periodo (F + 7)	222.707			52.956	3,0	-70.959	-4,7	30.872	1,8	-311.473	-28,3	123.573	6,2	-133.781	-8,9

↑ Budget vendite e costo/ipotesi

● Come calcolare gli indici prospettici

Contabilità →

Stato Patrimoniale Business Plan Mensile (Euro) - Passa a BP Annuale		Periodo 1/2020-6/2020													
Mese/Anno	12/2019	1/2020 (1)		2/2020 (1)		3/2020 (1)		4/2020 (1)		5/2020 (1)		6/2020 (1)			
Impieghi		Input	Rett.%	Totale	%										
1 - Immobilizzazioni Materiali	510.197		0	510.197	9,9	510.197	12,2	510.197	10,7	510.197	19,6	510.197	14,2	510.197	18,9
2 - Immobilizzazioni Finanziarie	0		0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
3 - Immobilizzazioni Immateriali	395.594		0	395.594	7,7	395.594	9,4	395.594	8,3	395.594	15,2	395.594	11,0	395.594	14,6
4 - Fondo Ammortamento	0			-34.180	-0,7	-68.360	-1,6	-102.540	-2,1	-136.720	-5,2	-170.900	-4,7	-205.080	-7,6
A - Attivo Fisso Netto (1 + 2 + 3 + 4)	905.791			871.611	16,9	837.431	19,9	803.251	16,8	769.071	29,5	734.891	20,4	700.711	25,9
Giorni Crediti Commerciali (gg)	115	130		130		130		130		130		102		102	
5.1 - Crediti Clienti	6.663.301		0	7.551.072	146,8	6.500.000	154,8	7.366.667	154,3	4.766.667	182,8	6.766.667	188,1	5.075.000	187,5
Giorni Debiti Commerciali (gg)	32	40		40		40		40		40		40		40	
5.2 - Debiti Fornitori	-1.407.268		0	-1.709.502	-33,2	-1.475.414	-35,1	-1.786.222	-37,4	-1.104.306	-42,3	-2.462.181	-68,4	-1.453.598	-53,7
Giorni Rimanenze su Consumi (gg)	56			56		56		56		56		56		56	
5.3 - Rimanenze	1.603.755		0	1.603.755	31,2	1.525.806	36,3	1.596.843	33,4	1.400.050	53,7	1.800.031	50,0	1.642.898	60,7
5 - Capitale (Circolante) Caratteristico	6.859.788			7.445.325	144,7	6.550.392	156,0	7.177.288	150,3	5.062.410	194,1	6.104.517	169,7	5.264.301	194,5
6.1.a - Altri Crediti a Breve Termine	510.032		0	510.032	9,9	510.032	12,1	510.032	10,7	510.032	19,6	510.032	14,2	510.032	18,8
6.1.b - Altri Crediti a Medio/Lungo Termine	0		0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
6.2.a - Altri Debiti a Breve Termine	-2.663.079		0	-2.663.079	-51,8	-2.663.079	-63,4	-2.663.079	-55,8	-2.663.079	-102,1	-2.663.079	-74,0	-2.663.079	-98,4
6.2.b - Altri Debiti a Medio/Lungo Termine	0		0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
6 - Capitale (Circolante) Non Caratteristico	-2.153.047			-2.153.047	-41,8	-2.153.047	-51,3	-2.153.047	-45,1	-2.153.047	-82,6	-2.153.047	-59,8	-2.153.047	-79,6
B - Capitale (Circolante) Netto (5 + 6)	4.706.741			5.292.278	102,9	4.397.345	104,7	5.024.241	105,2	2.909.363	111,6	3.951.470	109,8	3.111.254	115,0
7 - Fondi	-1.000.988		0	-1.018.446	-19,8	-1.035.904	-24,7	-1.053.362	-22,1	-1.070.820	-41,1	-1.088.278	-30,2	-1.105.736	-40,9
C - Capitale Investito Netto (A + B + 7)	4.611.544			5.145.443	100,0	4.198.872	100,0	4.774.130	100,0	2.607.614	100,0	3.598.083	100,0	2.706.229	100,0
Fonti															
8 - Capitale Sociale	330.000		0	330.000	6,4	330.000	7,9	330.000	6,9	330.000	12,7	330.000	9,2	330.000	12,2
9 - Riserve e Surplus	3.925.016		0	3.925.016	76,3	3.925.016	93,5	3.925.016	82,2	3.925.016	150,5	3.925.016	109,1	3.925.016	145,0
10 - Utile/Perdita di periodo	222.707			52.486	1,0	-72.134	-1,7	30.073	0,6	-312.400	-12,0	122.962	3,4	-134.461	-5,0
11 - Utile Esercizi Precedenti	0		0	222.707	4,3	275.193	6,6	203.059	4,3	233.133	8,9	-79.268	-2,2	43.694	1,6
D - Patrimonio Netto (8 + 9 + 10 + 11)	4.477.723			4.530.209	88,0	4.458.075	106,2	4.488.149	94,0	4.175.748	160,1	4.298.710	119,5	4.164.250	153,9
12 - Debiti Finanziari Medio/Lungo Termine	0	100.000	0	100.000	1,9	90.000	2,1	80.000	1,7	70.000	2,7	60.000	1,7	50.000	1,8
13 - Debiti Finanziari Breve Termine	246.733		0	246.733	4,8	246.733	5,9	246.733	5,2	246.733	9,5	246.733	6,9	246.733	9,1
E - Totale Debiti Finanziari (12 + 13)	246.733			346.733	6,7	336.733	8,0	326.733	6,8	316.733	12,1	306.733	8,5	296.733	11,0
14 - Liquidità	-112.912	381.413		268.501	5,2	-595.936	-14,2	-40.751	-0,9	-1.884.868	-72,3	-1.007.360	-28,0	-1.754.754	-64,8
F - PFN (E + 14)	133.821			615.234	12,0	-259.203	-6,2	285.982	6,0	-1.568.135	-60,1	-700.627	-19,5	-1.458.021	-53,9
G - Totale Fonti (D + F)	4.611.544			5.145.443	100,0	4.198.872	100,0	4.774.130	100,0	2.607.614	100,0	3.598.083	100,0	2.706.229	100,0

Piano investimenti, piani ammortamenti mutui, ipotesi su circolante / scadenziario clienti / fornitori

● Come calcolare gli indici prospettici

CE previsionali +
Sp previsionale



Rendiconto Finanziario Business Plan Mensile (Euro) - Passa a BP Annuale		Periodo 1/2020-6/2020					Aggiorna
Mese/Anno	1/2020 (1)	2/2020 (1)	3/2020 (1)	4/2020 (1)	5/2020 (1)	6/2020 (1)	
	Totale	Totale	Totale	Totale	Totale	Totale	
⊕ A.1 - Utile/Perdita di periodo	52.486	-72.134	30.073	-312.400	122.962	-134.461	
A.2 - Incr. Immobil. per Lavori Int. + Rival. Finanz.	0	0	0	0	0	0	
⊕ A.3 - Ammortamenti	34.180	34.180	34.180	34.180	34.180	34.180	
⊕ A.4 - Accantonamenti	0	0	0	0	0	0	
⊕ A.5 - Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	
⊕ A.6 - (Aumento) Diminuzione Crediti Clienti	-887.771	1.051.072	-866.667	2.600.000	-2.000.000	1.691.667	
⊕ A.7 - (Aumento) Diminuzione Rimanenze	0	77.949	-71.037	196.794	-399.981	157.133	
⊕ A.8 - Aumento (Diminuzione) Debiti Fornitori	302.234	-234.088	310.808	-681.915	1.357.874	-1.008.583	
A - Cash Flow Capitale Circolante Operativo	-498.871	856.979	-562.643	1.836.658	-884.965	739.936	
⊕ B.1 - (Aumento) Diminuzione Altri Crediti	0	0	0	0	0	0	
⊕ B.2 - Aumento (Diminuzione) Altri Debiti	0	0	0	0	0	0	
⊕ B.3 - Aumento (Diminuzione) Fondi	17.458	17.458	17.458	17.458	17.458	17.458	
B - Cash Flow Altro Capitale Circolante	17.458	17.458	17.458	17.458	17.458	17.458	
1 - Cash Flow Operativo (A + B)	-481.413	874.437	-545.185	1.854.116	-867.507	757.394	
⊕ 2.1 - (Aumento) Diminuzione Attivo Fisso	0	0	0	0	0	0	
2 - Cash Flow Attività Investimento	0	0	0	0	0	0	
⊕ 3.1 - Aumento (Diminuzione) Debiti Finanziari	100.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	
⊕ 3.3 - Aumento (Diminuzione) Patrimonio Netto	0	0	0	0	0	0	
3 - Cash Flow Attività Finanziamento	100.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	
4 - Variazione Netta Cassa (1 + 2 + 3)	-381.413	864.437	-555.185	1.844.116	-877.507	747.394	
Riconciliazione							
5 - Cassa Iniziale Bilancio	112.912	-268.501	595.936	40.751	1.884.868	1.007.360	
6 - Cassa Finale (4 + 5)	-268.501	595.936	40.751	1.884.868	1.007.360	1.754.754	
7 - Cassa Finale Bilancio	-268.501	595.936	40.751	1.884.868	1.007.360	1.754.754	
Riconciliazione 0±2 = OK (6 - 7)	OK	OK	OK	OK	OK	OK	
Leanus® Score - Giudizio	Default Probabile	Discreto	Discreto	Discreto	Discreto	Discreto	
Equilibrio Finanziario							
Posizione Tributaria Netta	-31.217	-31.217	-31.217	-31.217	-31.217	-31.217	
Variazione Posizione Tributaria Netta	0	0	0	0	0	0	
Cash Flow Fiscale	-34.492	-13.618	-27.415	-13.618	-56.748	-13.618	

Passa a BP Annuale Aggiorna

● Come calcolare gli indici prospettici

Contabilità →

KPI Codice della Crisi Business Plan Mensile							
Mese/Anno	12/2019	1/2020	2/2020	3/2020	4/2020	5/2020	6/2020
Mesi di Bilancio	12	1	1	1	1	1	1
CODICE DELLA CRISI							
Patrimonio Netto (CDC)	4.477.723	4.530.209	4.458.075	4.488.149	4.175.748	4.298.710	4.164.250
DSCR con PFN (CDC)	OK	0,224	NOK	0,889	NOK	OK	NOK
Oneri Finanziari / Ricavi (CDC)	0,14 %	0,21 %	0,28 %	0,24 %	0,36 %	0,19 %	0,25 %
Patrimonio Netto / Debiti Totali (CDC)	103,72 %	95,99 %	99,62 %	93,97 %	102,24 %	79,14 %	94,35 %
Attività a Breve / Passività a Breve (CDC)	168,78 %	168,70 %	173,45 %	168,60 %	178,41 %	154,21 %	168,21 %
Cash Flow (Utile + Ammortamenti) / Totale Attivo (CDC)	7,75 %	0,84 %	-0,38 %	0,62 %	-2,98 %	1,45 %	-1,04 %
Indebitamento Previdenziale e Tributario / Totale Attivo (CDC)	4,30 %	4,10 %	4,23 %	4,08 %	4,52 %	3,89 %	4,35 %
KPI Codice della Crisi Raggiunti	5 / 6	4 / 6	3 / 6	4 / 6	3 / 6	5 / 6	3 / 6



Elaborazione CE,SP e Cash Flow prospettici

● Come calcolare gli indici prospettici

Contabilità →

DSCR e Indici di Bancabilità		Reset Aggiorna					
Mese/Anno	12/2019	1/2020	2/2020	3/2020	4/2020	5/2020	6/2020
Mesi di Bilancio	12	1	1	1	1	1	1
Input per il calcolo del DSCR							
Debiti Finanziari a MLT	0	100.000	90.000	80.000	70.000	60.000	50.000
Periodi di Ammortamento Debiti Finanziari (N° Periodi)	3	3	3	3	3	3	3
Calcolo DSCR con inserimento dati puntuali?	<input checked="" type="checkbox"/>						
Debiti Finanziari a BT	246.733	246.733	246.733	246.733	246.733	246.733	246.733
Rimborso percentuale quota Debiti Finanziari a BT (%)	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
Rimborso quota Debiti Finanziari a BT (Input)							
Rimborso quota debiti Debiti Finanziari a BT (Calcolato)	49.347	4.112	4.112	4.112	4.112	4.112	4.112
Rimborso quota interesse Debiti Finanziari a MLT in essere	30.311	3.668	4.225	4.101	3.977	3.854	3.730
Rimborso quota capitale Debiti Finanziari a MLT in essere			10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Rimborso quota interesse Nuovi Debiti Finanziari a MLT							
Rimborso quota capitale Nuovi Debiti Finanziari a MLT							
Denominatore DSCR (con Debiti Finanziari)	79.658	7.780	18.337	18.213	18.089	17.966	17.842
Denominatore DSCR (con PFN)	-33.254	276.281	-577.599	-22.538	-1.866.778	-989.394	-1.736.912
Leanus DSCR (algoritmo proprietario)	5,874	-50,266	35,973	-3,757	104,301	35,644	87,617
DSCR su CFCCO (con PFN)	OK	-1,806	OK	NOK	OK	NOK	OK
DSCR su CFO (con PFN)	OK	-1,742	OK	NOK	OK	NOK	OK



Elaborazione CE,SP e Cash Flow prospettici

● Un sistema esperto elabora tutti gli indici prospettici: AQR

CRUSCOTTO AQR LEANUS				
MINIMUM TRIGGER IFRS 9				
A Significative difficoltà finanziarie dell'emittente o del prenditore				
INDICATORE	DIC. 2016	DIC. 2017	DIC. 2018 (Business Plan)	
Rating MCC	Fascia 3	Fascia 3	N/D	
Procedure Concorsuali	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	N/D	
Variazione Rating MCC	Mantenimento	Mantenimento	N/D	
Classe di valutazione	5	7	N/D	
Probabilità di Inadempimento	1,61%	3,62%	N/D	
Modulo Economico Finanziario	F7	F6	N/D	
Modulo Andamentale	A5	A5	N/D	
Pregiudizievoli Società	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	N/D	
Pregiudizievoli Società (solo per società di persone)	Non necessario	Non necessario	N/D	
Variazione Patrimonio Netto	279,44%	41,83%	59,02%	
Variazione Ricavi	110,89%	-33,75%	20%	
Variazione Valore Produzione	115,7%	-33,17%	N/D	
Variazione Cash Flow Capitale Circolante Operativo (CFCCO)	-210,21%	19,52%	-620,26%	
Variazione Cash Flow Operativo (CFO)	180,95%	-95,81%	-5527,96%	
DSCR su CFCCO	-0,202	-0,163	-0,843	
DSCR su CFO	0,514	0,022	-0,843	
LEANUS DSCR	0,481	0,174	-0,539	
INDICATORE				DATA REPORTING
CDS a 5 Anni ultimi 12 mesi superiore 1000 BPS	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	31/07/2018
Richiesta finanza di emergenza	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	31/07/2018
Scaduti Significativi Fisco / Dipendenti	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	31/07/2018
Perdita valore bene a garanzia > 30%	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	31/07/2018
Aumento "Loan to Value"	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	31/07/2018
Perdita Cliente Importante	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	31/07/2018
B Inadempienza Contrattuale come mancato rimborso o presenza di un credito scaduto da più di 90 gg. (past due)				
INDICATORE				DATA REPORTING
Past due > 90 gg	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	31/07/2018
Rottura Covenant debitore	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	31/07/2018
Credit Event ISDA	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	31/07/2018
C Il Creditore, a causa di difficoltà finanziarie del Debitore, fa concessioni a questi che, altrimenti, non avrebbe fatto (es. rinegoziazione tassi, allungamento durata)				
INDICATORE				DATA REPORTING
Presenza Forborne	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	31/07/2018

D Probabilità che il Debitore vada in fallimento o altre procedure concorsuali				
INDICATORE				DATA REPORTING
Controllo Procedure Concorsuali Debitore	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	31/07/2018
Controllo Procedure Concorsuali Società Gruppo	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	31/07/2018

E Scomparsa di un mercato attivo per l'attività finanziaria a causa di difficoltà finanziarie				
INDICATORE				DATA REPORTING
Avvenuta Sospensione Trading Obbligazione	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	31/07/2018
Scomparsa mercato attivo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	31/07/2018
Scomparsa mercato ri-finanziamento	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	31/07/2018

F Acquisto o attivazione di un attivo finanziario a forte sconto che riflette l'avvenuta perdita sul credito				
INDICATORE				DATA REPORTING
Sconto su attivo finanziario	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	31/07/2018

TRIGGER PER SICR DA RICONOSCIMENTO INIZIALE

Significativo Incremento del Rischio di Credito dall'accensione del rapporto

INDICATORE			
Data Inizio Rapporto	2016		
Valore PD a Inizio Rapporto	1,61%		
Data Reporting	31/07/2018		
Valore PD in Data Reporting	3,62%		
Variazione % PD	124%		

INDICATORE				DATA REPORTING
Sconfini > 30 gg	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	31/07/2018
Esposizione in "watch list", forborne o in ristrutturazione	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	31/07/2018
Esenzione da valutazione SICR	Posizione non esente da valutazione SICR			

- **Un sistema esperto elabora tutti gli indici prospettici: AQR**

LOM IMPRESE (B)			
Indicatore	dic 2019	dic 2020	Piano 2021
Patrimonio Netto / Totale Attivo	3,09%	2,32%	N/D
Finanziamenti a MLT / Patrimonio Netto	0%	0%	N/D
EBITDA %	5,85%	5,65%	N/D
EBIT/ Debiti Finanziari	0,02	0,01	N/D
Debiti finanziari / EBITDA	5,59	6,15	N/D
Enterprise Value	€ 32.752.965	€ 41.078.121	N/D
EBIT / Enterprise Value	0,016	0,009	N/D
Svalutazione % Crediti Circolante	0,0%	0,0%	N/D
Svalutazione % Immobilizzazioni Finanziarie	0,0%	0,0%	N/D
Svalutazione % Immobilizzazioni Materiali e Immateriali	0,0%	0,0%	N/D
Cash Flow Operativo	-6.244.927	-4.906.070	N/D
Cash Flow da Capitale Circolante Operativo	1.223.507	-1.291.845	N/D
DSCR (CFO) con PFN	-1,038	-0,442	N/D
DSCR (CFCCO) con PFN	0,203	-0,116	N/D
DSCR (CFO - CF Fiscale) con PFN	-1,025	-0,379	N/D
Cash Flow Operativo / Debiti BT	-0,10	-0,05	N/D
Indice di liquidità	0,55	0,64	N/D
Indice di liquidità BT	0,55	0,64	N/D
Return on Assets (Risultato Esercizio / Totale Attivo)	0,005%	0,001%	N/D
Loan to Coast (Importo Mutuo / Costo Immobile)	N/D	N/D	N/D
Interest Coverage Ratio (Ebit / OO.FF.)	1,18	0,69	N/D
ROE (Risultato Esercizio / Patrimonio Netto)	0,18	0,07	N/D
ROCE ((EBIT / (Totale Attivo - Passività Correnti))	13,10%	5,68%	N/D
Redditività Netta (Risultato Esercizio / Ricavi)	0,32%	0,09%	N/D
Ciclo Capitale Circolante (gg clienti + gg rimanenze - gg fornitori)	23,0	41,0	N/D
Asset Turnover (Ricavi / Capitale Investito Netto)	3	3	N/D



**STEFANO
CARRARA**

Leanus

-  Stefano Carrara
-  stefano.carrara@leanus.it
-  www.leanus.it