

Leanus[®]

RASSEGNA STAMPA



di **Alessandro Fischetti** e **Stefania Peveraro**

Ci sono 100 imprese italiane davvero eccellenti che gli investitori non hanno ancora scoperto e che probabilmente avrebbero molto interesse a scoprire. Sono nate in media da oltre 30 anni e generano ricavi complessivi pari a quasi 366 milioni di euro, in crescita del 31% tra il 2020 e il 2021 e con un ebitda del 25%.

Le ha individuate la piattaforma per l'analisi e la valutazione d'impresa Leanus per Beez, selezionandole tra società di capitali in forma di srl o spa, partecipate soltanto da persone fisiche, escludendo quindi a priori le imprese nel cui capitale compaiono il Tesoro, fondi o veicoli di investimento o altre persone giuridiche. Sono escluse inoltre le società cooperative, le società finanziarie e le holding di partecipazioni. Partendo quindi da un database di quasi 300 mila società, si è passati a considerare soltanto quelle con ricavi maggiori di 500 mila euro, che siano cresciute in termini di ricavi almeno dell'8% tra il 2020 e il 2021, con un ebitda non inferiore al 12% e un utile di almeno il 2,5%.

Ma non basta. Leanus ha voluto cercare imprese - adulte che non solo abbiano superato le difficoltà tipiche delle nuove iniziative imprenditoriali, ma anche che siano uscite indenni dalle varie crisi che hanno caratterizzato il Paese e i singoli settori nell'ultimo ventennio e che nel contempo abbiano saputo cogliere meglio di altre i benefici derivanti dalle nuove

ANALISI Generano ricavi per 366 milioni, in crescita del 31%, e hanno un ebitda del 25%. Da un database di 300 mila società Leanus-Beez ha selezionato le eccellenze. Che sono ancora fuori dal radar dei fondi

Pmi, le magnifiche 100

LE PIÙ GRANDI AZIENDE DELLA LISTA DELLE TOP 100

Società	Ricavi 2021 mili euro	% su totale ricavi
Q. Mariani e C. spa	16,6	4,60%
Pharma Line srl	16	4,37%
CATUNA srl	12,6	3,44%
Cataneo Zanetto&Co spa	11,7	3,19%
Santa Caterina spa	11,5	3,15%
Italprogram Plus srl	10,6	2,90%
Towers srl	9,8	2,68%
Laboratorio Analisi Mediche San Giorgio srl	9,8	2,68%
Panini Pelletterie srl	9,8	2,67%
Falsenbau srl	8,9	2,43%
Totale ricavi top 100	366	100

Fonte: Leanus

IL CONTO ECONOMICO AGGREGATO DELLE AZIENDE TOP

	2019		2020		2021	
	Totale	Margine	Totale	Margine	Totale	Margine
RICAVI	330,6	100,0%	277,8	100,0%	366	100,0%
EBITDA	74,8	22,8%	57,1	20,8%	91	24,9%
RISULTATO NETTO	46,6	13,2%	35,1	12,6%	56,1	15,3%

Fonte: Leanus

gruppo più grande e strutturato, possono godere di importanti sinergie di costo e di ricavi, in grado di fare una grande differenza.

E' proprio questo il ragionamento che ha già portato decine di piccole e medie aziende italiane a entrare a far parte di queste piattaforme di aggregazione, che a loro volta stanno raggiungendo dimensioni sempre più importanti e alcune delle quali stanno già pensando da tempo alla quotazione in borsa. Siamo parlando per esempio del gruppo Florence, polo produttivo integrato in Italia al servizio della moda di lusso internazionale, controllato per circa il 90% dal Fondo Italiano d'Investimento sgr, attraverso il Fondo Italiano Consolidamento e Crescita, da NAM Investments e da Italmobiliare, e per il restante 40% dalle famiglie fondatrici delle aziende che via via sono entrate a far parte del progetto. Il gruppo ha messo a segno sino a oggi 22 acquisizioni, raggiungendo un giro d'affari di oltre 500 milioni di euro per il 2022. Dimensioni che possono ancora crescere, con l'obiettivo dichiarato di andare in borsa entro fine 2023, sebbene il gruppo stia attirando le attenzioni di altri fondi di private equity.

Una storia simile è quella di MimervaHub, polo industriale che riunisce aziende del segmento finiture e materiali per prodotti di lusso, nato dalla fusione tra la Ambria Holding di

In quest'ottica Leanus ha analizzato non solo il profilo economico, ma anche quello patrimoniale e finanziario. L'obiettivo dell'analisi infatti non era solo quello di ricercare le imprese con maggiore crescita ma le imprese con la maggiore capacità di creare valore di lungo termine mantenendo costantemente il perfetto equilibrio tra le esigenze di crescita, l'efficienza operativa, il sano rapporto con la filiera (clienti, fornitori), il controllo e la gestione delle risorse finanziarie.

A tal fine sono state prese in considerazione solo le imprese con un valore delle immobilizzazioni totali iscritte a bilancio di almeno 500 mila euro e con tempi medi di incasso, pagamento fornitori e rotazione delle rimanenze inferiori rispettivamente a 112, 70 e 110 giorni. Quanto al profilo finanziario, sono state incluse nella selezione solo le imprese con rapporto tra liquidità e ricavi superiore al 20% e indebitamento verso banche, società controllanti, collegate o controllate pari a zero.

Il risultato, come detto, è un'analisi di aziende medio piccole, dove la più grande non arriva ai 17 milioni di euro di ricavi e dove l'utile maggiore è poco più di 3 milioni. Il

26% dell'impresa ha la propria sede legale nel Centro o nel Sud, isole incluse. Quanto ai settori di attività, c'è poca concentrazione. Nell'elenco sono presenti aziende dei servizi (54 imprese), industriali (30), del commercio (12) e dell'edilizia (4). Su 100 imprese sono presenti ben 68 diversi codici ateco, dalla ristorazione alla fusione di metalli, dalla produzione di fette biscottate al commercio mobili.

Ma perché queste imprese non hanno incrociato finora la strada degli investitori di private equity? Forse perché gli imprenditori semplicemente sono felici delle performance raggiunte e non hanno intenzione di aprire il capitale e terzi o più probabilmente perché nessuno è preso la briga di bussare alla loro porta?

Certo, le aziende troppo piccole difficilmente entrano nel

radar dei fondi come target primario, ma la questione cambia aspetto, se a investire non è direttamente il fondo bensì una sua partecipata, che viene utilizzata come piattaforma di aggregazione proprio di imprese minori in un settore caratterizzato dalla presenza di tanti piccoli soggetti, che da soli, pur molto bravi in una loro specifica nicchia, possono trovare grandi difficoltà a crescere ancora, mentre all'interno di un

Matteo Marzotto e la XPP Seven spa di Xenon Private Equity, entrambe nate a loro volta dall'aggregazione di una serie di piccole imprese. Ora l'idea è quella di trovare un coinvestitore tra i fondi, per consentire al gruppo di fare un ulteriore salto dimensionale. Il tutto per una valutazione di gruppo superiore ai 500 milioni di euro, sulla base di oltre 180 milioni di euro di ricavi pro-forma. Allo stesso modo anche Mindful Capital ha portato a termine due progetti di aggregazione per i quali sta ora cercando la controparte giusta a cui cederli: si tratta del polo dei cibi surgelati Italian Frozen Food e del polo della ceramica Itaber. Ma Teleno è lungo. Si va dal polo della cosmesi naturale Naturalia Tantium, costruito da Assietta PE, quello dei servizi funerari HOPE costruito da Augens sino a quello della cybercosmesi DCS strutturato da HIG Capital a quello dell'Ict Lutech controllato da Apex Partners, sino ai due poli dell'arredamento Italian Design Brands e Design Holding, costruiti da un club deal di investitori organizzati da Private Equity Partners e da Carlyle e InvestIndustrial (riproduzione riservata).

ePrice balza in borsa dopo il ricorso

di **Mattia Franzini**

EPrice, società quotata su Euronext Milan ha annunciato di aver depositato ricorso per la richiesta di omologazione degli accordi di ristrutturazione dei debiti stipulati con alcuni creditori, unitamente al piano di ristrutturazione del debito e alla relazione dell'esperto che attesta la veridicità dei dati aziendali e la fattibilità del piano di ristrutturazione.

L'accordo di ristrutturazione si basa su una proposta ricevuta nel febbraio 2022 da Nigma Group, in cui la società forniva le linee guida del progetto di risanamento, confermando l'interesse a ripartizionare la società per consentire il soddisfacimento delle obbligazioni correnti e future di ePrice e al contempo finan-

ziare ePrice affinché potesse investire in realtà italiane ed europee attive nel settore tech.

A metà settembre 2022 l'indebitamento complessivo di ePrice era pari a circa 12,2 milioni di euro, di cui 6,7 milioni nei confronti delle banche. A seguito di un nuovo finanziamento soci, ePrice prevede che l'indebitamento alla data di efficacia prevista dell'accordo di ristrutturazione scenda a 12,8 milioni circa. Il cda ha elaborato e approvato un piano economico, per il periodo 2022-2025, che prevede da un lato, gli interventi che, sotto il profilo industriale, sono necessari per il rilancio della società.

Venerdì 13 gennaio il titolo è stato sospeso in borsa e poi riaperto realizzando un rialzo del 40,2% a quota 0,9115 euro/riproduzione riservata).

MOTORE ITALIA TOSCANA

AL CONVEGNO ORGANIZZATO CLASS EDITORI UNA VETRINA DELLE ECCELLENZE DELLA REGIONE

Toscana traino d'innovazione

Dal life science alla robotica, passando per agroalimentare e moda: tutte le sfide di una regione chiave per l'Italia

DI ANDREA BOERIS

Poche regioni riescono a rappresentare il life style italiano come la Toscana, un territorio che da sempre guarda alla qualità della vita ma che è anche ricco di eccellenze locali. Realtà imprenditoriali che grazie alla capacità di saper cavalcare l'innovazione riescono a vincere le sfide in



re dell'Istituto Sant'Anna di Pisa, sostenendo che «come università dovremmo davvero cercare di creare un ambiente favorevole agli innovatori profon-



Adel Motawi

Fischetti: il sistema di queste pmi è resiliente

di Rossella Savojardo

Il sistema delle pmi toscane è sano e gode di eccellenze note in tutto il mondo. È questa la fotografia fornita da Alessandro Fischetti, amministratore di Leanus che durante Motore Italia Toscana ha spiegato su quali dati si basa la classifica di Mf sulle pmi del territorio. «Guardando al 2021», ha detto Fischetti, «si nota una crescita dei ricavi che ha spinto la crescita complessiva a un valore più ampio di quello pre Covid». L'analisi di Leanus fa riferimento a 7 mila piccole e medie imprese che hanno generato ricavi complessi per 100 miliardi di euro, una somma che porta la regione a essere la sesta per produzione a livello nazionale. «Nella nostra analisi», ha continuato Fischetti, «abbiamo anche ipotizzato un incremento del 40% dei costi energetici. La buona notizia è che il sistema delle pmi toscane è talmente sano che sarebbe in

grado di assorbire un incremento dei costi dell'energia, sia grazie alle risorse finanziarie sia grazie a quelle patrimoniali. La brutta notizia è però che quello energetico, dopo la pandemia, sarebbe l'ultimo stress test che le pmi potrebbero affrontare». A distinguersi secondo la classifica di MF-Milano Finanza è stata ErreDue, la società di Livorno che negli ultimi vent'anni ha prodotto generatori di idrogeno, azoto, ossigeno e gas per i laboratori. «Siamo nati nel 2000 e ci siamo trasformati in spa nel 2010», ha spiegato durante l'evento Luca Giacomelli, senior sales manager della società. «Siamo un'azienda particolare, ci piace definirci una micro public company con un'attenzione particolare alla



Alessandro Fischetti
Leanus

presenza femminile in azienda, a oggi siamo in circa 90 persone». «Negli ultimi anni siamo cresciuti», ha concluso Giacomelli, «sia in termini organici sia commerciali. Oggi realizziamo un fatturato da 13 milioni». (riproduzione riservata)

MOTORE
ITALIA in TOSCANA
LE PICCOLE E MEDIE IMPRESE
CHE FANNO MUOVERE IL PAESE

AZIENDA BANCA

Leanus e inFinance, partnership per aiutare le banche nella gestione del credito

SV. 30 Marzo 2022



Il business plan? Ora lo fa la banca grazie alla nuova soluzione di **Leanus e inFinance**, anche per **rispondere meglio alle nuove linee guida europee in materia**.

Le **“Guidelines on Loan and Monitoring” dell'EBA** dettano gli orientamenti relativi alle modalità di governance del processo del credito.

In queste direttive vengono riportati i requisiti e le procedure per la concessione e il monitoraggio dei crediti che devono essere adottate da parte degli enti creditizi al fine di perseguire la stabilità finanziaria del sistema bancario dell'Unione Europea e, soprattutto, per prevenire la generazione di Non Performing Loans (crediti deteriorati) nel futuro.

Tempi più stringenti richiedono soluzioni smart

Nella pratica, quindi, gli operatori si trovano a dover esaminare, con tempi sempre più stringenti, sia l'ultimo bilancio ufficiale sia le situazioni contabili intermedie da integrare, soprattutto con la proiezione dei dati sullo sviluppo futuro dell'impresa.

Per ovviare quindi a ciò, **Leanus e inFinance hanno predisposto una soluzione integrata che risponde al forward looking behavior previsto dalle Linee guida EBA** sulle attività di “loan origination e monitoring”.

«Questa collaborazione è nata appositamente per rispondere alle esigenze delle banche, affinché possano integrare nella propria knowledge platform aziendale uno strumento caratterizzato dal largo utilizzo di tutorial utili e di impatto per l'operatività quotidiana – dichiara **Ivan Fogliata, Executive partner di inFinance**. I dati prognostici ricavati possono essere oggetto di esame, nonché di stress test al fine della verifica centrale imposta dalle linee guida EBA: la sostenibilità finanziaria del debito».

Di cosa si tratta?

La **piattaforma Leanus è dotata del modulo “business plan annuale e mensile”**, che risponde all'esigenza di stendere piani finanziari anche in presenza di inerzia da parte dei clienti affidati.

inFinance ha predisposto un **corso di autoformazione digitale**, dedicato ad apprendere l'utilizzo dello strumento di pianificazione economico finanziaria e rispondere alle esigenze dell'applicazione delle linee guida EBA.

Il corso, ideato da inFinance, prevede infatti l'alternarsi di materiale formativo (video, animazioni, interazioni e knowledge check) a specifici tutorial che guidano passo passo nella realizzazione dei piani finanziari con l'aiuto del docente e di un esempio pratico messo a disposizione.

Al termine del corso, che può essere fruito direttamente nell'LMS aziendale oppure online, nella digital academy di inFinance, è previsto un test finale e, al suo superamento, un attestato di partecipazione.

«L'approccio che proponiamo prevede che l'utente abbia a disposizione un sistema di simulazione in cui testare qualsiasi ipotesi o scenario. Il modello di analisi genera poi in automatico una presentazione professionale che può essere integrata con analisi di benchmark o settoriali. Siamo estremamente soddisfatti» hanno commentato **Alessandro Fischetti e Stefano Carrara, Amministratori e Fondatori di Leanus**.

Gara tra le migliori 150 aziende della regione. Sul podio si piazzano Goriziane Group, Nmg Europe Group e Cappellotto

I settori vincenti nell'industria e nel commercio

DI CARLO BRUSTIA

Il Friuli Venezia Giulia con le sue pmi è a buon titolo uno dei tanti motori dell'Italia. Lo testimonia la classifica che mette in fila numeri e performance delle migliori realtà produttive della regione, una graduatoria frutto dell'analisi dei dati di resilienza del tessuto economico del territorio realizzata con l'aiuto di Leanus. «L'Italia ha 6.000/7.000 imprese che generano il 70% dei ricavi, il 77% dell'ebitda e rappresentano l'80% di tutti i finanziamenti bancari e della liquidità», afferma Stefano Carrara, amministratore di Leanus. «Partendo da qui, per quanto riguarda il Friuli Venezia Giulia, all'interno della regione ci sono 150 di queste imprese (che rappresentano circa 2,2% del totale) che generano il 2,5% dei ricavi complessivi». Quello friulano è un sistema «che du-

rante una fase dura come quella del Covid è riuscito a tenere, come del resto è riuscita a fare anche un po' tutta l'Italia», conferma Carrara. «Per quanto riguarda le aziende friulane, abbiamo un ebitda complessivo delle società che si aggira intorno al 6%. Le due province principali, che sono quella di Udine e quella di Trieste, sono ovviamente le detentrici della maggior parte dei ricavi. Ad avere il peso più rilevante è sicuramente il settore dell'industria e questo è dovuto al fatto che il Friuli Venezia Giulia è una regione che è sempre stata ed è fortemente industrializzata».

A livello aggregato i ricavi sono calati, ma Carrara mette in evidenza un punto fondamentale: «C'è almeno un 40% del totale delle aziende che ha avuto un aumento del fatturato: un dato forte, a testimonianza del fatto che come si è reagito e si è usciti dalla pandemia è un fattore che dipende dalla singola

realtà. Delle 5.613 aziende analizzate, il calo dei ricavi è stato generalizzato nelle imprese piccole, ma è stato meno violento nell'ambito delle grandi aziende. Ci troviamo quindi di fronte a un'economia che si dimostra solida, un tessuto economico che ha 27 miliardi di patrimonio netto. Un rapporto di 24 a 44 è un rapporto solido. Il rapporto del patrimonio totale debiti è un rapporto di 1 a 1».

Oltre all'industria, altri settori trainanti dell'economia del Friuli Venezia Giulia sono quelli del commercio, dei servizi, dell'edilizia e dell'immobiliare. «Complessivamente è un sistema molto sano», sottolinea ancora Carrara, «oltre a essere sede di eccellenze che sono note in tutto il mondo: alcune imprese con ricavi maggiori a mezzo miliardo di euro come ad esempio Fincantieri, Danieli, Hera, Pittini, Electrolux e Omv».

Tra le 150 aziende che leanus ha sele-

zionato, *MF-Milano Finanza* ha tratto una classifica delle 50 migliori imprese pmi con meno di 50 milioni di fatturato. In testa c'è Goriziane Group, con un fatturato 2020 di 29,9 milioni e un ebitda margin del 17,48%, mentre alle sue spalle si è piazzata Nmg Europe Group. «Agiamo nel mercato eolico», dice Daniele Gratton, cfo dell'azienda sul secondo gradino del podio dei top performer. «Produciamo prodotti particolarmente innovativi ad alta resistenza. Il risultato del 2021 è figlio del buon risultato del 2019 durante il quale siamo riusciti ad aprirci anche mercato internazionale e al mercato asiatico».

A completare il podio, con una valutazione anch'essa «eccellente», c'è Cappellotto, azienda della provincia di Pordenone da oltre 86 milioni di fatturato nel 2020. Nella top five anche due aziende udinesi, Euroolls e Innolva. (riproduzione riservata)

di Alessandro Fischetti*

SISTEMA PAESE Questo è il numero delle aziende che trainano l'economia nazionale. Valgono il 70% dei ricavi totali e il 77% dell'ebitda, assorbendo l'80% di tutti i finanziamenti bancari e della liquidità. I calcoli di Leanus

L'Italia è 6.000 imprese

Le società di capitale italiano con ricavi superiori a 500 mila euro, contrariamente a quanto molti ritengono, sono poco più di 350 mila. Includendo anche le micro imprese, quelle con ricavi di poche centinaia di euro, le anagrafiche non superano il milione, complessivamente, il totale ricavi generato è di circa 2.700 miliardi. L'indebitamento bancario complessivo al netto della liquidità sostenibile (la posizione finanziaria netta o p/n) è di circa 400 miliardi. Il rapporto fo/ebitda pari a 1,8 volte. È la foto scattata da Leanus, ottenuta aggregando e analizzando 99.349 bilanci 2020 disponibili a metà ottobre. Uno spaccato che conferma la solidità del sistema imprenditoriale italiano. L'immagine è ancor più sorprendente se si considera che i bilanci misurano i risultati 2020, anno della grande crisi generata dall'emergenza Covid, ne-come è noto- ha costretto a lunghi periodi di chiusura e inattività forzate. Il sistema Paese Italia non è rimasto a urdiane: ha immediatamente reagito, si è organizzato, ha beneficiato di nuove opportunità in ogni momento di discontinuità offre oppure ne ha addirittura approfittato per riorganizzare le attività e anticipare investimenti difficili da realizzare in condizioni ordinarie. L'analisi del sistema Italia non può tuttavia limitarsi a dati aggregati, che in quanto tali trascurano le importanti differenze tra i vari attori. La crisi ha colpito duramente tanti settori: molte imprese hanno registrato cali di volumi di affari mai registrati nel passato recente con effetti emersi ancora in parte e sono probabilmente destinati a protrarsi per lungo tempo. Nel complesso però il sistema ha resistito e i numeri con-

lessivi lo testimoniano. Siamo tutti giustamente preoccupati di supportare le attività più deboli, di creare modalità di sostegno incrementali rispetto agli interventi messi in campo durante la pandemia. Rimane però da riflettere su quali siano gli interventi e a favore di quali realtà che possano effettivamente fare da traino per una ripresa sostenibile e di lungo periodo, per l'intero sistema. È vero che l'Italia è un paese di piccole e medie imprese (almeno dal punto di vista numerico) senza le quali il sistema produttivo non potrebbe funzionare. Un'analisi più approfondita mostra però un angolo di visuale che dovrebbe essere alla base delle scelte di politica economica e degli interventi degli amministratori, fino a ora forse troppo concentrati sulle singole foglie trascurando la salute del ramo dell'intero sistema. Il sistema Italia, infatti, dal punto di

vista della capacità produttiva, della creazione di valore e di pil, dell'occupazione e di ogni altro aggregato rilevante è trainato solo da 6.000 imprese non finanziarie (3,17% del totale analizzato) che complessivamente generano il 70% dei ricavi, il 77% dell'ebitda e assorbono l'80% dei finanziamenti bancari e della liquidità. Per chiarire meglio il peso di tali imprese sul sistema paese, basti pensare che in media i ricavi di una grande impresa sono pari a 70 volte quelli di una pmi. Una grande impresa riceve dal sistema bancario finanziamenti pari a 160 volte quelli di una pmi. Una crescita del 1% delle 6.000 imprese corrisponde all'intero fatturato di oltre 4.600 pmi.

Un ulteriore esempio è fornito dalla recente operazione di finanziamento a favore di Lavazza, che ha incassato un maxi prestito di 500 milioni: un'unica operazione che da sola rap-

presenta un quarto della totalità dell'erogato da parte del fintech italiano. Sembla imprese che rappresentano il sistema produttore del paese da cui dipendono le sorti delle pmi, delle micro-imprese e anche delle piccole attività economiche. Una grande impresa che cresce genera occupazione, valore per l'indotto, per la filiera, per l'intero tessuto sociale. La fotografia che emerge dall'analisi non può che condurre alla necessità di una politica di sistema che ponga le grandi imprese al centro: affermazione quasi anacronistica considerando, ad esempio, le recenti vicissitudini relative ad Alitalia che coinvolgono uno dei paesi più importanti al mondo a un ruolo di secondo piano nel trasporto aereo. Sostenere le grandi imprese vuol dire conquistare mercati, andare oltre i confini nazionali, consolidare posizioni, sviluppare nuove tecnologie, rendere anco-

Classi di Ricavi	Modello di Business	Numero Imprese	Ricavi	EBITDA	EBIT	Utile/ Perdita	PFN	Numero Dipendenti
Totale	Industriale	53.013	573.295.403.495	49.684.050.050	22.527.743.388	20.473.119.441	29.066.380.149	1.823.997
	Services	34.620	236.228.328.599	30.761.640.886	2.069.569.224	8.269.833.913	103.173.324.306	1.457.991
	Trader	14.430	408.058.926.109	1.903.217.904	-3.896.405.397	1.597.151.316	17.436.187.721	343.367
	Variato negli anni	26.373	234.537.842.295	13.115.853.117	26.816.750	4.170.634.638	23.517.035.654	543.744
	Commessa	17.613	290.652.968.208	21.611.837.509	-4.160.774.515	14.544.283.460	23.193.753.329	1.012.346
	Consolidati	2.010	795.666.297.237	87.078.626.554	10.230.162.293	15.411.461.204	195.460.496.131	4.167.349
	Bilanci non completati	50.710	107.610.753.829	7.749.427.746	-1.511.449.922	-3.937.912.189		476.619
TOTALE complessivo		199.349	2.649.729.919.206	221.904.257.112	25.342.691.891	68.394.416.161		9.825.313

INFO@MILANOFINAZA.IT

Natali: la liquidità da record si trasforma in nuove ipo

di Roberto Italia

Più liquidità per più matricole a Piazza Affari. Anche e soprattutto tra le pmi. Questo il mantra della prima giornata di Motore Italia, evento di *Class Editori* dedicato alle piccole e medie imprese e giunto ormai alla sua settima edizione. Giovanni Natali, presidente di 4Aim Sicaif, ha accompagnato tante imprese ad approdare su Egm (ex Amm), ma questo è un periodo particolarmente florido. «Negli ultimi anni, con l'avvento dei pir e con la grande liquidità, si vedono in Italia delle ottime operazioni di quotazione», ha affermato il manager. «Con la quotazione numero 32 su Egm avvenuta giovedì 25 novembre (Take Off, ndr), il 2021 si avvia a essere un anno record con un livello di società sempre migliori in termini di qualità, dimensioni e raccolta di capitali. Solo noi entro la fine dell'anno ne portiamo tre», ha aggiunto. Per Natali, le prospettive sono positive (più di 40 ipo previste quest'anno), sperando che quello che è stato creato su Egm non venga stravolto perché «confrontando il mondo delle pmi italiane di Euronext con quello degli altri Paesi europei, il nostro è il mercato migliore». Certo, visto che la liquidità è disponibile, «sta alle imprese comunicare bene e aumentare il flottante per avere operazioni di maggiore successo».

L'universo italiano delle pmi si è dimostrato in salute e resiliente. Così si è espresso Alessandro Fischetti, fondatore e amministratore di Leanus, che

ha scattato una fotografia finanziaria analizzando oltre 200 mila bilanci aziendali nel 2020. La marginalità in aggregato si è attestata al 9% nonostante la contrazione del fatturato. Circa il 2% delle imprese costituisce i due terzi del sistema economico italiano e i tre quarti della marginalità, assorbe metà dell'indebitamento totale e risiede nelle cinque regioni più importanti. Questo ecosistema ha liquidità disponibile per ben 280 miliardi (15% dei ricavi). Le condizioni sono ottimali e il Pnrr darà nuova linfa. Per Fischetti «è importante che le risorse vadano ad alimentare i carburatori del sistema: ma oltre ai fondi c'è bisogno di far crescere la domanda, domestica e non, e aprire i mercati».

Nella classifica delle 100 migliori pmi nel Paese, che ha considerato l'aumento di fatturato e redditività, sul podio nazionale figura Diatech Pharmacogenetics, leader in ricerca e commercializzazione di kit diagnostici per test farmacogenetici. L'azienda ha più che triplicato il suo fatturato dal 2016 al 2020. Fabio Biondi, presidente del gruppo, ha lanciato l'iniziativa più di 10 anni fa e l'obiettivo di migliorare la condizione del paziente ha portato la società a investire massicciamente in ricerca, anche del personale. Con una quota di mercato rilevante a livello domestico Diatech guarda ora all'estero. «Stiamo entrando in un processo di internazionalizzazione, attraverso l'acquisizione di

start up in Europa e l'apertura di filiali commerciali», ha detto Biondi. (riproduzione riservata)



LE PICCOLE E MEDIE IMPRESE CHE FANNO MUOVERE IL PAESE

INNOVATORI VS COVID-19

Alessandro Fischetti ci parla di Leanus: L'analisi dei bilanci e dei dati contabili di imprese italiane o straniere

Leanus, forse l'unica startup che cresce e crea valore senza debiti e aiuti.

Publicato 4 ore fa - 19/02/2020
di **Kokou Adje**



Come state, lei e la sua famiglia ?

Alessandro Fischetti: Adesso bene. Il Covid mi ha tenuto a casa per 15 giorni. Non è stata una bella esperienza ma per fortuna ho potuto gestire il tutto da casa, con l'aiuto del mio medico curante, dei miei familiari e di tanti amici.

Ci parli di lei, della sua carriera e di come nasce questa idea imprenditoriale.

Alessandro Fischetti: Nasce da amicizie che risalgono al 1999 quando io e Stefano Carrara eravamo studenti del Master in Business Administration della Bocconi; il prof. Perrone, nostro socio e amico, era docente di "Negoziazione". Dopo varie esperienze in consulenza, di cui 10 dedicati all'assistenza alle PMI per le operazioni di Cessione, Acquisizione, Internazionalizzazione, con Stefano avevamo creato un sistema (allora in excel) in grado di leggere in automatico i bilanci e produrre una analisi molto approfondita. Questa modalità di lavoro aveva rappresentato il nostro successo professionale. Ecco che allora abbiamo pensato che poteva essere una buona idea trasferire su una piattaforma di ultima generazione le logiche di funzionamento dell'excel. Era il 2010. La fortuna ha voluto che scegliessimo Olomedia come nostro partner e che ha reso possibile trasformare le nostre esigenze di business in funzionalità

Come innova Leanus?

Alessandro Fischetti: Quotidianamente sia sul fronte dell'infrastruttura tecnologica che sul fronte delle funzionalità c'è una continua ricerca di idee e di modalità per migliorare; questo genera una pipeline di interventi che sono oggetto di ulteriori sviluppi della piattaforma. Il dialogo con i clienti costituisce un'altra importantissima fonte di ispirazione. Poi ci sono anche gli obblighi derivanti dalle certificazioni (ISO 9001, ISO 27001, AGID, TULPS) che in qualche caso possono fornire ulteriori ispirazioni.

In che modo la pandemia da COVID-19 ha colpito Leanus e come state affrontando questa crisi?

Alessandro Fischetti: Ci ha obbligato ad "innovare" in pochissimi giorni il nostro processo commerciale. Abbiamo modificato l'offerta di contenuti erogabili via WEBINAR, valorizzato la maggior disponibilità delle persone a discutere, fornito molti più contenuti gratuiti per intrattenere i nostri clienti attuali e potenziali. Non abbiamo idea di come sarebbe andato l'anno se non ci fosse stato il Covid; quello che è certo che per fortuna per Leanus il 2020 sarà ancora un anno marcato dal segno "+" su tutti gli indicatori di performance che monitoriamo. Siamo molto contenti di come tutte le persone e i collaboratori Leanus hanno reagito e si sono messi in gioco. Siamo anche coscienti del fatto che la nostra attività si presta molto all'utilizzo dei canali digitali e questo probabilmente ci ha aiutato. Siamo curiosi di confrontarci con altri operatori simili

Avete dovuto prendere decisioni difficili ? E quali sono le lezioni apprese?

Alessandro Fischetti: Gli imprenditori prendono quotidianamente decisioni e sono abituati a reagire. Non credo che questo caso sia stato tanto diverso da altre criticità che abbiamo dovuto affrontare in questi anni. Forse in questa occasione abbiamo imparato a capire anche meglio il profilo psicologico dei nostri Clienti. Sembrerà strano, ma anche nel B2B gli aspetti caratteriali e psicologici contano davvero molto

Come gestite lo stress e l'ansia in questo periodo di emergenza sanitaria e come proiettate, voi stessi e Leanus nel futuro?

Alessandro Fischetti: Le nostre principali preoccupazioni derivano dallo scenario macro-economico generale. Credo che non abbiamo difronte tempi facili anche se è molto difficile fare previsioni che abbiano senso. Noi riteniamo che Leanus possa in qualche modo essere anticiclica rispetto ad una crisi economica; in ogni caso stiamo lavorando per essere pronti a navigare in qualsiasi condizione meteorologica. Ansia per fortuna poca; lo stress siamo abituati a gestirlo.

Chi sono i vostri competitor e come pensate di superare la concorrenza?

Alessandro Fischetti: Leanus viene spesso inserita nel gruppo degli operatori della Business Information insieme a grandi operatori. In realtà Leanus oggi non soffre molto la concorrenza in quanto, per quanto ne sappiamo, non esistono altre piattaforme in grado di coprire tutte le funzionalità di analisi e valutazione dei dati contabili di cui un professionista può avere bisogno. Certamente esistono altri "verticali", anche di buona qualità, ma nulla che consenta di avere tutto, con un singolo accesso. Per dare un esempio per ciascuna impresa o dato contabile, l'utente può gestire e personalizzare qualsiasi analisi sui dati storici, sul benchmark, sul business plan, sui gruppi di imprese; ciascuna analisi include anche il Rendiconto Finanziario OIC, gli indicatori della Crisi, il DSCR, le presentazioni aziendali e molto altro. La piattaforma oggi non crediamo sia confrontabile con nessun altro strumento; vogliamo creare ulteriore distanza tra noi e i concorrenti migliorando il servizio ai clienti e offrendo loro sempre di più. Un esempio? Sul nostro sito www.leanus.it sono presenti oltre 80 ore di webinar su qualsiasi tema che riguardi l'analisi di bilancio completamente gratuiti.

Link utili:

www.leanus.it

Le sue considerazioni finali su questa emergenza?

Alessandro Fischetti: Per quanto riguarda l'emergenza sanitaria, credo che dobbiamo tutti tenere duro ancora per un po' e dare il nostro contributo attraverso i compartimenti che si sta riducendo la probabilità di contagio. Per quanto riguarda l'emergenza economica sono molto preoccupato, soprattutto per le categorie più deboli e le maestranze.

RASSEGNA STAMPA

Menu PRIMO PIANO SPORT TV & SPETTACOLO MAGAZINE LIFESTYLE Accedi

TGCOM24 MEDIASET Giovedì 10 Dicembre f t i l

QUOTAZIONI BORSA **NEWS D'AGENZIA** INDICI BORSE ESTERE FONDI COMUNI CONVERTITORE VALUTE TASSI FISCO PETROLIO CONSUMATORI

MOTOREITALIA: FISCHETTI, DIFFERENZIARE INTERVENTI PER GRANDI E PICCOLE IMPRESE

10/12/2020 10:09

MILANO (MF-DJ)--"In termini di politica economica e' necessario lavorare differenziando molto gli interventi perche' gli interventi da far sulla grande impresa sono sicuramente diversi rispetto a quelli che vanno fatti sulla piccola e media impresa". Lo ha detto Alessandro Fischetti, ceo di Leanus, intervenendo alla sesta edizione di Motore Italia, organizzato da Class E.. "L'impresa eccellente", ha spiegato, "e' quella che sa quando accedere al sistema finanziario e come accedere in maniera fisiologica, e soprattutto sa che tipo di investimenti fare. La finanza deve essere sempre uno strumento per raggiungere dei progetti, perche' se si inserisce liquidita' in imprese che non hanno progetti e che non sanno come trarre valore dagli investimenti si rischia di 'versare acqua in uno scolapasta', cioe' si mette delle liquidita' nel sistema che va dove non deve andare e questo rischio oggettivamente c'e'". "Lo dico da piccolo imprenditore: nel momento in cui a favore delle Pmi vengono messe a disposizione degli incentivi pari a un risparmio di 100 euro su un investimento di 1000 euro, sicuramente e' un risparmio e quindi fa piacere, ma probabilmente se dovessi scegliere tra dedicare del tempo a prendere un nuovo cliente o a recuperare i 100 euro, sicuramente sceglierei la prima opzione. Quindi attenzione", ha avvertito, "perche' soprattutto le Pmi quello di cui hanno bisogno e' fondamentalmente mercato, la possibilita' di poter competere sul mercato senza ostacoli, quindi eliminare tutte le barriere e consentirgli di essere resilienti anche da piccole". fch (fine) MF-DJ NEWS



L'analista, nel sistema Italia la liquidità c'è, ma

Grazie al database aggiornato di Leanus è stata possibile la radiografia dello stato di salute dell'intero sistema produttivo alla vigilia della scoppio della pandemia. I dati erano rassicuranti, come si evince dai numeri riprodotti qui a fianco. Anche per reggere l'impatto della crisi. Parla Alessandro Fischetti, ceo della società di ricerche

Domanda: Dalla fotografia del sistema Italia alla vigilia della pandemia è possibile trarre qualche indicazione sul prossimo futuro?
Risposta: Per questa edizione di Motore Italia, abbiamo analizzato i bilanci 2019 di oltre 250 mila aziende con ricavi superiori a 500 mila euro disponibili al 15 novembre scorso. L'obiettivo era di capire quanto il sistema delle imprese fosse solido e quali potran essere gli esiti della crisi sanitaria, scappata un anno fa. È stato un lavoro impegnativo che ha richiesto soprattutto un'impostazione metodologica.

D. Come avete operato?

R. Abbiamo diviso l'universo delle imprese per dimensione e per tipologia di attività prevalente, creando dei cluster di imprese grandi, medie, piccole e piccolissime, attivo nei servizi, nell'industria e nelle attività commerciali.

D. Che cosa è emerso?

R. Fondamentalmente che l'intero sistema delle imprese è sano, o era sano, con un profilo economico, patrimoniale e finanziario in ordine. Faccio soltanto alcuni esempi. Il primo è che poche imprese, circa il 7% del totale, quelle con ricavi superiori a 15 milioni, generano circa il 70% del volume d'affari totale. È un aspetto molto importante perché vuol dire che è un sistema trainato da grandi imprese. Non dimentichiamo però che le grandi imprese sono fortemente collegate attraverso i distretti e le filiere al mondo delle piccole imprese. Però è importante sapere che l'intero sistema è fortemente trainato da poche grandi



Alessandro Fischetti, ceo di Leanus

imprese che generano la maggior parte del volume d'affari, della marginalità, della liquidità.

D. Quale altra caratteristica è evidente?

R. L'intero sistema nel suo complesso ha anche delle riserve liquide rilevanti. Tenete conto che su circa 2.400 miliardi di ricavi aggregati, le disponibilità complessive liquide sono circa 240 miliardi, un numero sicuramente importante perché corrisponde a circa il 9-10% di totale ricavi.

D. Che cosa significa dal suo punto di vista?

R. In estrema sintesi, a livello aggregato le imprese del sistema italiano hanno dei coefficienti da private equity quindi un elevato livello di margine, un indebita-

mento fisiologico e un profilo di crescita importante. Tuttavia guardando gli aggregati sovrappono un po' i punti deboli del sistema.

D. Quindi?

R. Non dobbiamo dimenticare che un 5% del totale imprese sono in sofferenza, hanno un profilo di rischio fortemente compromesso e richiedono sicuramente degli

interventi specifici. Ma dall'altra parte se guardiamo all'indicatore di rischio complessivo, un 42-43% del totale sono imprese assolutamente sane. Tutto questo purtroppo prima della pandemia.

D. Da questi dati si può incominciare a capire quale sia stato l'impatto del Covid?
R. Per rispondere a questa domanda,

abbiamo fatto delle simulazioni ipotizzando diversi scenari fino ad arrivare a un'ipotesi di una riduzione di almeno il 37,5% sui ricavi complessivi, ipotesi che abbiamo applicato non sull'aggregato totale ma sui singoli sottogruppi, per avere una posizione più reale di quello che potrebbe essere un impatto catastrofico.

D. Che cosa emerge?

R. Il profilo economico del sistema peggiora notevolmente, ma l'aspetto assolutamente significativo e rassicurante è che date le disponibilità di cassa all'interno del sistema, le imprese nel loro complesso sono in grado di assorbire questa contrazione dei ricavi, con una serie di operazioni di ristrutturazione e di taglio dei costi che per lo più andrà a incidere sul costo del lavoro.

D. Quindi che cosa prevedete?

R. Da un punto di vista di sistema le aziende riusciranno anche a assorbire degli impatti molto pesanti però a discapito delle categorie più deboli delle nostre. D'altra parte ci possono aspettare che appena arriverà la ripresa che speriamo parta veramente nel più breve tempo possibile, ci sarà un maggior fabbisogno di risorse per finanziare l'aumento di attività. Speriamo che in quel momento, anche grazie agli interventi pubblici e ai capitali privati, ci saranno risorse sufficienti che vadano a finanziare realmente la crescita e non altro tipo di operazioni.

D. Ci sono indicazioni che la liquidità interna al sistema venga impegnata in investimenti?

R. Dipenderà, ovviamente, dall'impendimento. Noi abbiamo cercato di analizzare un migliaio di dati di bilancio relativi al primo semestre dell'anno scorso quindi già in periodo Covid. Quello che possiamo dire, al di là della presenza di imprese eccellenti, è che in generale il sistema, e penso soprattutto alle pmi, ha bisogno soprattutto di mercato di vendere, quindi occorre eliminare tutte quelle che sono le barriere che impediscono all'azienda di essere resilienti.





Venerdì 11 Dicembre 2020

MOTORE
ITALIA

MF 19

AIUTI DA TRANSIZIONE 4.0, SUPPORTO DIRETTO DELLO STATO E AGGREGAZIONE DI SOCIETÀ

Pmi, è ora di aprire il capitale

Le imprese devono sfruttare la leva finanziaria guardando all'estero Focus su organizzazione e risorse

DI MARCO VIGNALI

Riacendere il «motore Italia» per ripartire verso il 2021 con più fiducia, convinzione e unità. Dare voce al mondo delle piccole imprese, che si trovano ad affrontare una situazione critica che richiede stretta e immediata collaborazione. Il ministro dello Sviluppo Economico, **Stefano Patuanelli**, ha riconosciuto la difficoltà del momento, affermando che il «Piano transizione 4.0, con circa 24 miliardi del Recovery Plan, fornirà ampio sostegno e permetterà a queste realtà di rinnovarsi anche in un periodo così delicato». Un supporto diretto dallo Stato, che durante la prima giornata si è parlato di export o internazionalizzazione, una componente strategica da rivalutare, ma anche di ambiente ed energia, sono le leve e i settori in forte sviluppo nei quali occorre posizionarsi in modo sapiente per cogliere le migliori opportunità. Il digitale è parte di questa strategia, a patto di affidarsi a mani sapienti per la transizione, così come esperienza ci vuole per accompagnare le pmi verso le nuove tecniche e gli strumenti di credito e di finanziamento per individuare quelli che meglio si adattano alla propria realtà, e per scegliere gli

ad esempio il caso Moncler alla luce dell'acquisizione di Stone Island. «La società esemplifica tre punti chiave: l'apertura del capitale, la quotazione in borsa e la seguente aggregazione. Sono tre paletti attraverso cui gli imprenditori devono aprire gli occhi, poiché oggi non si può agire da individualisti. Il mondo è globale, e il Covid-19 lo ha dimostrato», ha affermato l'imprenditore. «Per il 2021, individuando due ambiti chiave per le Pmi», evidenzia **Carolina Gianardi** di American Express Italia, «il primo riguarda la crescita, e il secondo l'ottimizzazione della

Grande successo di partecipanti all'evento di Class Editori

di Paolo De Filippo

Sono state 9.500 le persone che hanno seguito Motore Italia, l'evento organizzato da Class Editori dedicato alle piccole e medie imprese, il comparto che fa muovere l'economia del Paese, che si è concluso ieri. Nel corso delle due mezzogiornate di lavori sono stati affrontati i temi di maggiore interesse per tutte le realtà aziendali che intendono sviluppare il proprio business e provare a crescere nonostante la congiuntura dettata dalla pandemia. Durante la prima giornata si è parlato di export o internazionalizzazione, una componente strategica da rivalutare, ma anche di ambiente ed energia, sono le leve e i settori in forte sviluppo nei quali occorre posizionarsi in modo sapiente per cogliere le migliori opportunità. Il digitale è parte di questa strategia, a patto di affidarsi a mani sapienti per la transizione, così come esperienza ci vuole per accompagnare le pmi verso le nuove tecniche e gli strumenti di credito e di finanziamento per individuare quelli che meglio si adattano alla propria realtà, e per scegliere gli

advisor e i consulenti più consensi. Ieri è stato dato ampio risalto ai diversi protagonisti dell'eccellenza a molti livelli. E quindi ai distretti e successivamente alle 100 pmi eccellenti secondo il Rapporto 2020 stilato da Leanus. La giornata è proseguita con la testimonianza delle aziende di successo e con una lunga diretta con le associazioni. I lavori si sono chiusi con la consegna dei riconoscimenti dedicati all'eccellenza delle pmi. Al termine dei lavori, ieri, sono stati anche assegnati i Reward dedicati alle piccole e medie imprese eccellenti. Ventidue i premiati, fra cui 4Aim Scaf, Abitare Interior e Ambromobiliare, oltre a Commerfin e Consorzio Zais. Molto diversi i segmenti di cui è stato riconosciuto il valore, con protagonisti come Corvallis e Dialma Brown, Double You, Dyva Italia, Finage Consulting e Gift Campaign. Fra i premiati durante la cerimonia di ieri, Giovanni Cova & C., Gruppo Digi, Isopren, Marchi Cucine e Marinetti. Completano il partner delle imprese che hanno ricevuto i Reward, Opere by Sanifika, Pe Distribution, Sonneck e Telesia, Villa Eden e Vinicola Serena. (riproduzione riservata)



Alessandro Fischetti



Carolina Gianardi



Stefano Patuanelli



Giovanni Tamburi

frontare una situazione critica che richiede stretta e immediata collaborazione. Il ministro dello Sviluppo Economico, **Stefano**

ve aggiungersi a quello tra le imprese stesse. Lo ha sottolineato **Giovanni Tamburi**, di Tamburi Investment Partners, prendendo

posizione finanziaria netta. Le imprese che seguiamo hanno mostrato grande resilienza: ci sono stati sostegni governativi importanti e noi stessi abbiamo messo a disposizione strumenti per dilazionare i pagamenti, ma il numero di chi ha fatto ricorso a queste sovvenzioni è stato ridotto». Una resilienza mostrata anche dalle aziende analizzate da **Alessandro Fischetti**, il fondatore di Leanus. Ciò che emerge è «un complesso sano sotto il profilo economico, patrimoniale e finanziario». Da quali aspetti ripartire dunque nel concreto? Per **Luciano Fassa**, direttore generale di

ad esempio il caso Moncler alla luce dell'acquisizione di Stone Island. «La società esemplifica tre punti chiave: l'apertura del capitale, la quotazione in borsa e la seguente aggregazione. Sono tre paletti attraverso cui gli imprenditori devono aprire gli occhi, poiché oggi non si può agire da individualisti. Il mondo è globale, e il Covid-19 lo ha dimostrato», ha affermato l'imprenditore. «Per il 2021, individuando due ambiti chiave per le Pmi», evidenzia **Carolina Gianardi** di American Express Italia, «il primo riguarda la crescita, e il secondo l'ottimizzazione della

Monge, dal prodotto. La sfida parte da qui e poi si articola tramite l'organizzazione. Un pensiero condiviso anche da **Renato Ancorotti**, Presidente di Cosmetica Italia, un'associazione che rappresenta il 95% del settore cosmetico in Italia. «Il Covid-19 ha colpito certamente il nostro settore, anche se l'industria cosmetica è ampia. Alcune realtà si sono reinventate, cambiando il focus e il tipo di prodotti». **Marco Nocivelli**, presidente di Anima Confindustria Meccanica, ha invece elogiato il Governo, invitandolo a continuare le azioni già poste in atto. «La preoccupazione principale



Venerdì 11 Dicembre 2020

Italia Oggi

17



Marketing
Oggi

È IN EDICOLA
Gentkman & Co.
www.classedizioni.com

IL QUOTIDIANO DEI PROFESSIONISTI DI MARKETING, MEDIA E PUBBLICITÀ

Aiuti dal piano transizione 4.0, supporto diretto dello stato e aggregazione di realtà

Come può riaprire il Belpaese

Le imprese aprano il capitale. Focus su organizzazione e risorse

DI MARCO VIGNALI

Riacendere il «motore Italia» per ripartire verso il 2021 con più fiducia, convinzione e unità. Dare voce al mondo delle piccole imprese, che si trovano ad affrontare una situazione critica che richiede stretta e immediata collaborazione. Il ministro dello Sviluppo Economico, **Stefano Patuanelli**, ha riconosciuto la difficoltà del momento, affermando che il «Piano transizione 4.0, con circa 24 miliardi del Recovery Plan, fornirà ampio sostegno e permetterà a queste realtà di rinnovarsi anche in un periodo così delicato». Un supporto diretto dallo stato, che deve aggiungersi a quello tra le imprese stesse. Lo ha sottolineato **Giovanni Tamburi**, di Tamburi Investment Partners, prendendo ad esempio il caso Moncler alla luce dell'acquisizione di Stone Island. «La società esemplifica tre punti chiave: l'apertura del capitale, la quotazione in borsa e la seguente aggregazione. Sono tre paletti attraverso cui gli imprenditori devono aprire gli occhi, poiché oggi non si può agire da individualisti. Il mondo è globale, e il Covid-19 lo ha dimostrato», ha affermato l'imprenditore. «Per il 2021, individuando due ambiti chiave per le pmi», evidenzia **Carolina Gianardi** di American Express Italia, «il primo riguarda la crescita, e il secondo l'ottimizzazione della posizione finanziaria netta. Le imprese



Alessandro Fischetti



Carolina Gianardi



Stefano Patuanelli

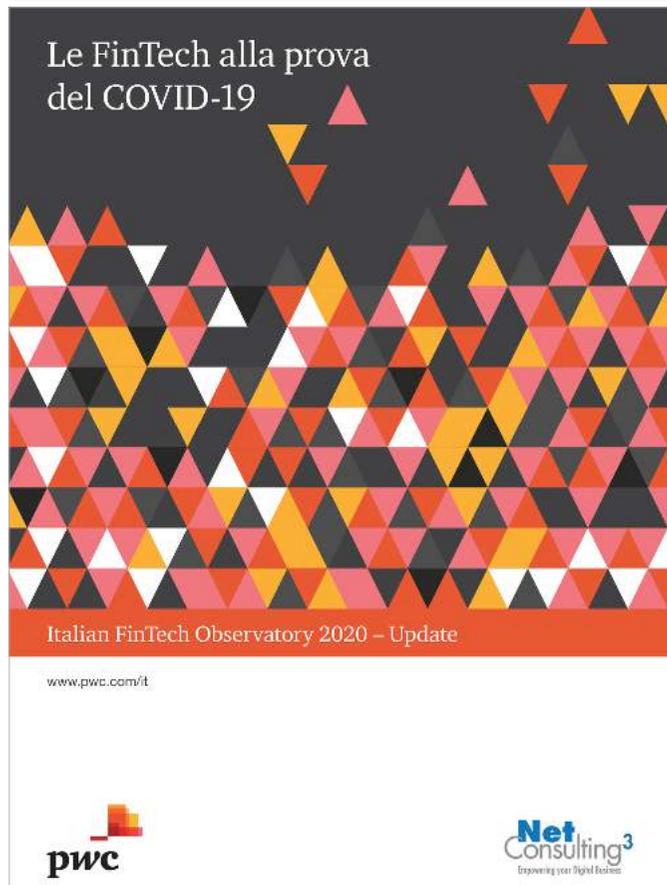


Giovanni Tamburi

che seguiamo hanno mostrato grande resilienza: ci sono stati sostegni governativi importanti e noi stessi abbiamo messo a disposizione strumenti per dilazionare i pagamenti, ma il numero di chi ha fatto ricorso a queste sovvenzioni è stato ridotto». Una resilienza mostrata anche dalle aziende analizzate da **Alessandro**

Fischetti, il fondatore di Leanus. Ciò che emerge è «un complesso sano sotto il profilo economico, patrimoniale e finanziario». Da quali aspetti ripartire dunque nel concreto? Per **Luciano Fassa**, direttore generale di Monge, dal prodotto. La sfida parte da qui e poi si articola tramite l'organizzazione. Un pensiero

ro condiviso anche da **Renato Ancorotti**, presidente di Cosmetica Italia, un'associazione che rappresenta il 95% del settore cosmetico in Italia. «Il Covid-19 ha colpito certamente il nostro settore, anche se l'industria cosmetica è ampia. Alcune realtà si sono reinventate, cambiando il focus e il tipo di prodotti». **Marco Nocivelli**, presidente di Anima Confindustria Meccanica, ha invece elogiato il governo, invitandolo a continuare le azioni già poste in atto. «La preoccupazione principale è legata ad un calo all'estero più che significativo», evidenzia **Nocivelli**, «anche se il governo ha reagito efficacemente, mettendo in campo una serie di punti positivi, che hanno delle ottime premesse e possono essere di rilancio per l'industria nel 2021. Bisognerà mantenere alta l'attenzione, perché tra l'ideazione e la realizzazione c'è sempre un passaggio delicato». Infine, **Alessandro Gallesi**, presidente di Adisi, l'associazione che riunisce i produttori di calze e intimo, ha lanciato un appello finale alle aggregazioni, facendo ricorso alla propria esperienza. «I problemi principali sono legati alla delocalizzazione dei brand più grandi, all'invasione dei prodotti asiatici che non è oggetto di controlli adeguati né alle frontiere né nella distribuzione, e alla nostra incapacità di fare massa critica», ha evidenziato **Gallesi**, «motivato per cui restare dinamici e attivi è fondamentale, come alcune nostre aziende hanno già dimostrato, reinventando il loro business e transizione diversi benefici». —



2. Come si sono presentate le FinTech Italiane all'emergenza pandemica 2020?

I dati di questa sezione sono stati elaborati da *Leanus*[®]

In questo capitolo riportiamo una sintesi dell'analisi dei bilanci delle FinTech e TechFin Italiane realizzata da *Leanus*[®] sulla base delle aziende censite nel report PwC di Aprile¹.

Per garantire l'approfondita analisi dei bilanci di *Leanus*[®], il perimetro di aziende considerate in questa analisi non è esattamente coincidente con quello del report. Non sono quindi confrontabili i valori assoluti (come il fatturato complessivo del settore), ma l'analisi è estremamente utile per capire i trend e, soprattutto, per rispondere alla domanda chiave che ci siamo posti: come si sono presentate le FinTech Italiane all'emergenza pandemica 2020? L'analisi puntuale sui bilanci pluriennali delle aziende analizzate permette infatti di indagare in modo approfondito la struttura del conto economico e patrimoniale di queste aziende e misurarne il posizionamento, la resilienza e gli aspetti di forza e debolezza.

Chi è *Leanus*[®]

Leanus[®], FinTech milanese fondata da Alessandro Fischetti e Stefano Carrara nel 2010, è una piattaforma di servizi per Banche, Imprese e Professionisti che consente di analizzare i bilanci e le situazioni contabili sia di una singola impresa che di un portafoglio.

Leanus[®] è una piattaforma software innovativa che consente di accedere ai dati di bilancio di una qualsiasi azienda e analizzarli con diverse metodologie, elaborare indici (incluso DSCR, indici di bancabilità, indicatori del Codice della Crisi) scegliere gli schemi di riclassificazione, stimare il valore di un'azienda, calcolare il profilo di rischio e il rating del Medio Credito Centrale per l'accesso al Fondo di Garanzia per le PMI, confrontarla con il proprio benchmark ed elaborare il business plan da presentare a Banche e Investitori. *Leanus*[®] riduce notevolmente le ore di lavoro dedicate normalmente alle analisi delle imprese fatte con Excel o con altri sistemi non integrati e grazie ai Web Service consente di scambiare dati con i Sistemi Aziendali, potenziandoli. *Leanus*[®] è utilizzato da Banche, Imprese e Professionisti del Credito per l'analisi di imprese, gruppi, portafogli ed interi segmenti di mercato.

Forbes

CAPITALI PER CRESCERE - Milano 24/09/2020



FORUM BANCA® 2020

NPL - RISCHIO CREDITO - Milano 24/09/2020



MF | MILANO FINANZA

www.milanofinanza.it

SOS AZIENDE Il fabbisogno finanziario toccherà il picco quando sarà avviata la ripresa. Da subito bisogna sostenere i leader di filiera, ridurre i tempi di pagamento dei fornitori e consentire alle pmi di azzerare il patrimonio

Nodi al pettine nel 2021

di Alessandro Fischetti e Stefania Peveraro

La serrata delle attività produttive e commerciali non essenziali sta mettendo a dura prova la cassa delle imprese. Non solo le pmi, anche le grandi aziende hanno evidenti problemi che, se non risolti in fretta, impatteranno sulle rispettive filiere. Al momento nessuno può prevedere la durata dell'emergenza, dunque si possono solo fare ipotesi sulla base di determinati scenari. Gli studi di questo tipo sono già numerosi. Quello però che nessuno si è ancora preoccupato di fare è ragionare su quello che accadrà dopo, quando le attività riprenderanno. È vero che oggi il problema delle aziende è coprire i costi fissi pur in assenza di ricavi a zero, ma ancora più arduo sarà coprire anche i costi variabili una volta finita la quarantena. Lo dimostra uno studio condotto da Leanus per BeBeez e che MF-Milano Finanza è in grado di anticipare.

Scenario di partenza e ipotesi di lavoro. Il sistema italiano, se guardato in aggregato, è molto solido. È composto da quasi 800 mila società di capitali complessivamente in buona salute ed è guidato da circa 6 mila imprese di grandi dimensioni che trainano i sistemi di filiera. Il resto sono pmi e piccoli operatori economici. Nel Nord Italia si concentra oltre il 65% delle imprese italiane. La piattaforma software Leanus ha sommato tutti i bilanci 2018 delle imprese

COSA SUCCEDERÀ ALLE AZIENDE ITALIANE
Dati a fine 2020 in miliardi di euro (1)

	Fonti			Impieghi			Rendiconto finanziario		Conto Economico		
	Patrimonio Netto	PFN (2)	Totale Fonti	Attivo Fisso Netto	Circolante (3)	Fondi	Liquidità	Var cassa	Ebitda	Utile /Perdita	
ITALIA	1.173,00	266,70	366,40	1.511,00	89,40	-160,60	368,40	170,90	-53,90	-95,60	-189,00
Corporations (Ricavi >500 Mio)	306,10	20,10	326,20	485,90	-108,70	-51,00	326,20	48,90	1,77	1,20	-43,80
Grandi Imprese (Ricavi 50-500 Mio)	313,20	55,20	368,40	346,40	56,80	-34,80	368,40	56,50	-11,20	-18,30	-40,40
Medie Imprese (Ricavi 15-50 Mio)	192,20	35,20	227,40	214,10	33,30	-20,00	227,40	33,40	-8,90	-22,80	-28,50
Piccole Imprese (Ricavi 2-15 Mio)	187,60	48,00	235,60	219,60	39,30	-23,30	235,60	32,10	-15,60	-26,50	-34,70
Aziende Pessime (2-500Mio) (4)	16,10		64,00	80,30	-9,60	-6,70	64,00	-8,60	-9,20	-6,60	-12,00

Dati a fine 2021 (5) in miliardi di euro

	Fonti			Impieghi			Rendiconto finanziario		Conto Economico	
	Patrimonio Netto	PFN (2)	Totale Fonti	Attivo Fisso Netto	Circolante (3)	Fondi	Liquidità	Var cassa	Ebitda	Utile /Perdita
ITALIA	1.079,00	365,00					72,90	-98,00	22,00	-95,00
Aziende Pessime (2-500Mio) (4)	4,50						-18,60	-10,00	-5,60	-11,50

(1) Ipotesi: calo dei ricavi del 50% dal 2019 per settori non essenziali; ricavi flat per i settori essenziali; quindi calo dei ricavi del 37,5% a livello aggregato
 (2) PFN = Debiti Verso Banche - Liquidità. Altre forme di indebitamento sono incluse nella voce "Altri Debiti".
 (3) Crediti Clienti + Rimanenze - Debiti Fornitori + Altri Crediti - Altri Debiti
 (4) 5.392 imprese pari al 5% del totale imprese di pari dimensione con Leanus Score Molto Negativo o Pessimo
 (5) Ipotesi: calo dei ricavi del 5% dal 2020
 Fonte: Leanus

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

delle imprese classificate come in difficoltà. Nell'elaborazione degli scenari si è tenuto conto del fatto che circa il 25% delle imprese italiane, appartenendo ai settori considerati essenziali, continuerà a svolgere l'attività. Per tale categoria si è ipotizzata in via prudenziale una crescita dei ricavi pari a zero, mentre per il resto delle imprese si è ipotizzato che il 2020 si chiuderà

Cosa succederà alle aziende nel 2020. La significativa contrazione del volume d'affari avrà come effetto immediato l'azzeramento dei margini e la generazione di perdite economiche, ma è anche vero che tali perdite saranno ben ammortizzate dalle cospicue dotazioni patrimoniali. La riduzione media del 37,5% dei ricavi del sistema imprenditoriale italiano nel 2020 infatti

business: tutti i segmenti mettono in evidenza una perdita in conto economico sempre controbilanciata dalle disponibilità patrimoniali. Allo stesso modo, la variazione negativa della liquidità, seppur significativa, non è tale da azzerare le risorse disponibili per ciascun gruppo.

Cosa succederà alle aziende già in difficoltà. Un capitolo

se finanziarie a supporto della crescita, per anticipare gli incassi relativi ai crediti scaduti e nuovi e per far fronte agli impegni con il sistema bancario successivi alle eventuali moratorie. In primo luogo quindi andrebbero sostenute le grandi imprese e i leader di filiera, motori dell'intero sistema. Si dovrebbe inoltre fare in modo che i fornitori di piccole e medie dimensioni vengano



Italia spa, radiografia di un corpo sano

Dall'analisi di 246 mila bilanci del 2018 emerge che il sistema delle imprese italiane è in grado di creare valore e occupazione, di generare cassa, sostenere investimenti produttivi autofinanziandosi. E in particolare le pmi registrano risultati migliori

di ALESSANDRO FISCHETTI

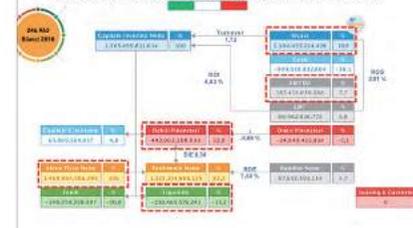
L'esistenza delle imprese italiane è uno dei grandi motori di crescita, di occupazione, di generazione di valore e di innovazione, di generazione di cassa, di sostegno a investimenti produttivi autofinanziandosi e ricorrendo solo moderatamente al credito bancario. Questa affermazione non deriva da statistiche mediche o barometriche ma da un'analisi di bilancio della somma di tutti i bilanci del 2018 disponibili al 15 Novembre 2019, il bilancio dell'Italia spa. Realizzato da Leanus, grazie alla omologa piattaforma innovativa per l'analisi e la valutazione di imprese, portate al mercato, questa analisi è basata sui dati aggregati di 746.963 bilanci, chiusi il 31 dicembre 2018, di imprese con ricavi maggiori di 500 mila euro. L'aggregato dei ricavi arriva a 2.500 miliardi di euro, circa una volta e mezzo il Pil italiano, in crescita del 5,28% rispetto al 2017 con un utile del 7,7%. I debiti verso banche e fornitori sono aumentati, avevano raggiunto 443 miliardi di euro mentre il patrimonio netto complessivo è di 1.200 miliardi. Le stesse imprese avevano disponibilità liquide per oltre 210 miliardi, un cash flow operativo positivo per oltre 133 miliardi

di e infine un roc, return on equity, del 7,6%. Sono dati che dovrebbero rassicurare qualsiasi investitore, di qualsiasi paese, e invogliarlo verso un asset così queste caratteristiche. Tanto più se, spiegando l'analisi un po' più in profondità, si scoprono ulteriori fattori positivi. Sorprendente è il dato relativo alle disponibilità liquide, oltre 210 miliardi che, insieme al totale dei Debiti finanziari, è uno dei dati contabili più affidabili in quanto meno soggetto ad alcune contropartite che potrebbero intaccare l'attendibilità. Un altro risultato interessante è che le imprese nel loro complesso hanno fatto poco ricorso a nuova finanza, come si evince dall'analisi del Rendiconto finanziario di Italia spa: nel 2018, infatti, la variazione dei Debiti finanziari è stata, rispetto ai 12 mesi precedenti, di soli 8,8 miliardi, di cui 3,3 destinati a finanziare il circolante e 5,5 per gli interventi di lungo termine, quindi investimenti. Quest'ultimo dato potrebbe spiegare la difficoltà delle nuove soluzioni tecnologiche, di tipo Fintech, dedicate all'anticipazione delle fatture perché il mercato libero, non presidiato dai siste-



ALESSANDRO FISCHETTI, fondatore e cco di Leanus. Il database che ha consentito l'analisi è presentato in queste pagine

Il conto Economico e lo Stato Patrimoniale dell'Italia



8

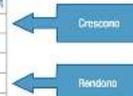
La tavola qui a fianco illustra graficamente un sommario conto economico e lo stato patrimoniale dell'Italia spa fatta da 246 mila imprese con un fatturato superiore a 500 mila euro nel 2018. Sul lato destro, il conto economico rivela una marginalità (rapporto tra ricavi ed ebitda) del 7,7%, che è circa lo stesso livello raggiunto dalle pmi, con un fatturato inferiore a 100 milioni di euro. Il roc, cioè il tasso di rendimento del capitale (patrimonio netto), è del 7,6% per l'intero universo, già un buon livello, che tuttavia raddoppia prendendo in considerazione le top 500 pmi, con un fatturato compreso tra 2 e 250 milioni di euro. Gli oneri finanziari sono elevati, soprattutto tenendo conto delle liquidità disponibile



Le top 500 pmi

Periodo	2015	2016	2017	2018
Ricavi	20.753.086.623	21.356.387.883	23.436.445.319	25.626.881.324
Variazione Ricavi	N.A.	2,91%	9,74%	9,92%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	12,86%	14,23%	14,37%	15,03%
Rendibilità Netta	5,86%	6,71%	7,31%	8,05%
Rendibilità del Capitale Investito (ROI)	11,80%	13,99%	14,55%	15,42%
Rendibilità del Capitale Netto (ROE)	10,47%	11,42%	12,48%	13,43%

ma tradizionale, è di dimensioni ridotte e fortemente polverizzato, rendendo il costo di acquisizione di nuovi clienti affidabili estremamente complesso. Un'ulteriore disamina, considerando le classi dimensionali (grafici qui a fianco), rivela che Italia spa è formata da poco meno di 6 mila imprese (7,5% del totale) con ricavi maggiori di 50 milioni che generano da sole il 69% dei ricavi, il 63% dell'EBITDA; le stesse imprese rappresentano il 55% del Patrimonio Netto e solo il 44% del Debito bancario e della liquidità complessiva, liquidità che potrebbe essere in parte liberata riducendo i tempi di pagamento ai fornitori spesso molto più lunghi delle attuali attuali. Nell'altro versante delle pmi, con fatturato compreso tra 2 e 250 milioni di euro, si evidenzia anche un ampio cluster di accelerazione, le top 500 (tabella qui sotto) con dati aggregati mostra nelle tabelle grafiche di sotto riportati dati puntuali delle top 100, che, almeno a giudicare dai dati contabili, si sono ulteriormente differenziate dal resto dell'universo. Queste imprese che rappresentano il vero motore dell'Italia, con un fatturato aggregato di 25 miliardi (9,6% del Pil) e circa 80 mila occupati, hanno investito significativamente, mantenendo nel tempo buone marginalità. Nel 2018 hanno registrato una marginalità superiore al 15% e un roc superiore al 13%, livelli che difficilmente si riscontrano in grandi o grandissimi gruppi. L'analisi ha consentito di mettere in evidenza anche l'impatto negativo derivante dai default, fallimenti o procedure concorsuali aperte nel corso del 2019. Su 653 default registrati da Leanus, solo 5 riguardano grandi imprese con ricavi maggiori di 50 milioni (responsabili per il 40% dell'importo di 55% del totale Debiti che saranno ripagati solo in misura concordataria. Un dato che dovrebbe far riflettere i promotori di nuovi cicli di crisi, entrati in vigore quest'anno, che riguarda invece le pmi. Quanto ci queste fabbriche scartano l'ultima come previsto dalla nuova normativa? Includendo le circa 7 mila imprese con Patrimonio Netto Negativo, sono soltanto 322 quelle che non supererebbero le soglie sotto i fatt previsti dalla norma, un dato molto contenuto che però farà scattare nuovi oneri per tutte le imprese di piccole e medie dimensioni, che sono oltre 270 mila.



MF MILANO FINANZA

www.milanofinanza.it

PRIMO PIANO

Lo specchio dell'industria nazionale non è rappresentato soltanto da Ilva o Alitalia. Un'analisi condotta da Leanus su 250 mila aziende segnala un plotone di imprese medie e piccole con bilanci in ottima salute. Ecco i primi 100 gioiellini

Il vero motore dell'Italia

C'è un'Italia oltre Ilva o Alitalia, Un Paese che prova ad andare avanti restituendo una fotografia diversa rispetto all'immagine negativa dei grandi casi di insuccesso industriale. Non senza difficoltà, beninteso, il tessuto imprenditoriale formato da alcune medio-grandi imprese e dalle piccole medie aziende negli anni sta dimostrando capacità non solo di resistere ai grandi scossoni che l'hanno fatto tremare ma anche di continuare a creare valore.

È lo scenario che emerge dall'ultima analisi realizzata da Leanus su 246.963 bilanci 2018 (disponibili al 15 novembre 2019) grazie all'omonima piattaforma innovativa per l'analisi e la valutazione delle imprese presentata dall'amministratore delegato e fondatore della società **Alessandro Pischetti** durante la quinta edizione di **Motore Italia - Le pmi che fanno muovere il Paese**, convegno organizzato a Milano da Class Editor.



Alessandro Pischetti
CEO Leanus

Le tabelle pubblicate in queste pagine mostrano le prime 100 imprese (ordinate per fatturato) di un'analisi focalizzata sulle eccellenze italiane (le Top 500). Imprese manifatturiere con ricavi tra 2 e 250 milioni, che hanno investito significativamente, mantenendo nei tempi buone marginalità e un adeguato livello di circolante, e in grado di generare ricavi per oltre 25 miliardi (0,6% del pil) e di offrire ai abitanti occupazione a circa 80.000 famiglie. Ovvio, non ci si può nascondere dietro il successo di tante aziende e trascurare le gravi crisi che stanno affrontando alcuni grandi imprese.

Soprattutto perché proprio il 2020 si prospetta un anno decisivo per l'industria e la politica italiane, con il ministero dello Sviluppo Economico alle prese con 149 tavoli di crisi e nuove vertenze in apertura in ogni regione d'Italia, per un totale di 200 mila posti a rischio. Dai brand dell'occhieria Saffio, che ha in cantiere circa 700 esuberi, passando Conad-Auchan (3.100) e Tirenna (mille posti a rischio), fino ai casi più discussi come Marcatonet Uno (1.731 lavoratori in attesa), Alitalia e il piano esuberi da 2.500 unità previsto da Lufthansa o l'ex Ilva e la spada di Damocle dell'Alto forno 2 che pende su circa 6 mila lavoratori (martedì 7 gennaio si conoscerà la decisione del Tribunale del Riesame). Senza dimenticare la crisi atavica del comparto delle costruzioni e quella dei produttori di prosciutti, testimoniata dai casi Ferrarini e Kliper.



Serve però guardare anche a modelli più virtuosi e analizzare lucidamente la reale situazione dell'industria italiana per evitare allarmismi ingiusti nei court court. Ecco allora che la fotografica scattata da Leanus mostra che le circa 250 mila aziende prese in considerazione hanno raggiunto 2.400 miliardi di euro di fatturato a livello aggregato, segnando così un miglioramento del 5,28% rispetto all'anno precedente, e hanno dimostrato attenzione alla marginalità, come dimostra l'aumento dell'ebd del 7,7%. I debiti verso le banche sono pari a 443 miliardi,

il patrimonio netto complessivo a 1.200 miliardi di euro. Le disponibilità liquide a oltre 210 miliardi, i cash flow operativo a oltre 173 miliardi di euro e il roe al 7,6%. Non è un caso che sempre più fondi di private equity (soprattutto internazionali) guardino con attenzione alle maglie più fini di questo tessuto imprenditoriale.

Secondo i dati forniti da Afii (Associazione italiana del private equity, venture capital e private debt), nel corso del 2018 si sono registrate sul mercato italiano del private equity e venture capital 359 operazioni, distribuite su 256 società, per un controvalore pari a 9.788 miliardi (il valore più alto mai fatto segnare nel mercato italiano).

Rispetto all'anno precedente (4.938 miliardi investiti in 311 operazioni) l'ammontare investito risulta pressoché raddoppiato (+98%), mentre in termini di numero di investimenti la crescita è stata del 15%. Senza dimenticare 13.863 miliardi investiti in operazioni di taglia media e piccola, che hanno rappresentato il valore più alto mai registrato. Ma soprattutto sono aziende appetibili agli occhi degli operatori internazionali, che hanno giocato un ruolo di primo piano assorbendo il 66% del mercato in termini di ammontare investito nel corso del 2018, pari a 6.438 miliardi, seguiti dagli operatori domestici di matrice regionale, pubblica e istituzionale (2.111 milioni, pari al 21%). Tale trend, fatta eccezione per la raccolta in calo, è proseguito nel primo semestre del 2019, con il numero delle operazioni aumentato del 4%.

L'analisi dei dati aggregati che ha riguardato 246.963 bilanci di imprese con ricavi maggiori a 500.000 euro mostra anche come il sistema Italia abbia fatto un ricorso modesto a nuova finanzia. Come emerge dall'analisi del rendiconto Finanziario dell'impresa Italia, la variazione dei debiti finanziari rispetto al 2017 è di 8,8 miliardi, di cui solo 3,3 destinati a finanziare il circolante e 5,5 per gli interventi di lungo termine, elemento quest'ultimo che potrebbe spiegare la difficoltà di attecchimento delle nuove soluzioni tecnologiche dedicate per esempio all'anticipazione delle fatture ad esempio.

C'è poi un dato sorprendente che riguarda le disponibilità liquide (oltre 210 miliardi di euro), che, va ricordato, assieme al totale debiti finanziari è uno dei dati più affidabili in quanto meno soggetto ad alchimie contabili. Per andare oltre l'analisi aggregata Leanus ha poi analizzato i dati di bilancio per classi dimensionali.

I risultati confermano che l'impresa Italia è trainata da poco meno di 6.000 imprese (2,5% del totale) con fatturati superiori a 50 milioni che generano da sole il 60% dei ricavi, il 63 % dell'ebd ma che rappresentano anche il 55% del patrimonio netto e solo il 44% del debito bancario e della liquidità complessiva (che potrebbe essere in parte liberata riducendo i tempi di pagamento ai fornitori spesso ben al di sopra delle abitudini europee).

L'analisi ha consentito di mettere in evidenza anche l'impulso negativo derivante dai default (intesi come procedure o procedure concorsuali aperte nel corso del 2019). Dei 653 default mappati da Leanus, sono cinque riguardano grandi imprese (intese in questo caso come le aziende con ricavi maggiori di 50 milioni), responsabili però di aver maturato il 55% del totale debiti che saranno ripagati solo in moneta concordataria.

Scheda di Sintesi		
Periodo	12/2017	02/2018
Bilanci	1.200.274.270,270	1.200.274.270,270
Variazione Bilanci	9,62	3,28, 3%
Patrimonio Netto	1.200.274.270,270	1.200.274.270,270
Patrimonio Netto (COSTO)	1.200.274.270,270	1.200.274.270,270
Risultato Netto	1.200.274.270,270	1.200.274.270,270
Debiti Finanziari	1.200.274.270,270	1.200.274.270,270
Patrimonio Netto (PURA)	1.200.274.270,270	1.200.274.270,270
Totale Debiti	1.200.274.270,270	1.200.274.270,270
Patrimonio Netto	1.200.274.270,270	1.200.274.270,270
Capitale Circolante	1.200.274.270,270	1.200.274.270,270
Liquidità	1.200.274.270,270	1.200.274.270,270
Debiti Finanziari	1.200.274.270,270	1.200.274.270,270
Costo del Patrimonio a Costi Totali	1.200.274.270,270	1.200.274.270,270
Patrimonio Netto (PURA) COSTI	1.200.274.270,270	1.200.274.270,270
Patrimonio Netto (PURA) COSTI	1.200.274.270,270	1.200.274.270,270

La seconda novità, che invece è a riprova del successo, è la risalita del nuovo profitto netto (EBIT) rispetto alla redditività di bilancio (EBE) che è passata dal 10,2% del 2017 al 10,5% del 2018. Il che significa che le imprese hanno generato un utile netto superiore del 3,2% rispetto al 2017. Un dato che è il risultato di un aumento del profitto netto (EBIT) del 10,5% rispetto al 2017, che è il risultato di un aumento del profitto netto (EBIT) del 10,5% rispetto al 2017.

MF MILANO FINANZA

www.milanofinanza.it

23 Febbraio 2019

MILANO FINANZA

23

di Alessandro Pischetti e Stefano Pecorella

Banche le imprese con bilanci sani con due novità: sempre più imprenditori che non possono essere presi come panno, perché la loro omniaziaria può rivelarsi un vero e proprio business per la società finanziaria. In che modo? Attraverso la legge fallimentare che ha introdotto la figura del "credito privilegiato" e che ha introdotto la figura del "credito privilegiato".

NPI Uno studio di Leanus-BeBeez evidenzia il rischio di un aggravio di burocrazia a carico del sistema delle imprese. E la poca efficacia dei nuovi strumenti nel segnalare in anticipo l'insorgere di crisi aziendali

Qui l'allarme non suona



Elaborazioni su dati ISTAT 2018 e Bilanci 2017. © Gruppo di lavoro A. Casadevall, Casadevall

La nuova finanziaria che si sta mettendo in piedi, non è solo un'operazione di marketing, ma è un'operazione di marketing che ha il compito di intercettare in anticipo le crisi aziendali. Il sistema di allerta che si sta mettendo in piedi, non è solo un'operazione di marketing, ma è un'operazione di marketing che ha il compito di intercettare in anticipo le crisi aziendali.

Il sistema di allerta che si sta mettendo in piedi, non è solo un'operazione di marketing, ma è un'operazione di marketing che ha il compito di intercettare in anticipo le crisi aziendali. Il sistema di allerta che si sta mettendo in piedi, non è solo un'operazione di marketing, ma è un'operazione di marketing che ha il compito di intercettare in anticipo le crisi aziendali.

Advertiser

COMMUNICATION STRATEGIES

Facciamo parlare i bilanci

Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Articolo di Andrea Cavalli

Stefano Carrara - MBA in Business nel 1989 - è fondatore e amministratore di Leanus, piattaforma cloud che elabora e analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria delle imprese. Leanus opera nel segmento Banca e Imp. Con parte, Professional e PNL con soluzioni a supporto dei processi di valutazione del rischio, analisi di bilancio, affiancamento e specializzazione economica da effettuare sul mercato. RBZ (Credit Rating), in Italia la presenza di Zuccheri, all'interno di Biscotti e Lattina, Con.it, Effettiamo sulle straordinarie prestazioni della lettura intelligente dei dati contabili.

Uno dei protagonisti della rivoluzione dei dati è l'informazione bilanciistica. L'Italia come è messa in questo ambito?

L'Italia è probabilmente il migliore Paese al mondo dal punto di vista della pubblicità e disponibilità delle informazioni di bilancio non solo perché le imprese sono tenute a depositarle ma anche perché il nostro sistema contabile - grazie alla sua società, Intaccare - è reattivo, "pulito" e organizzato, garantendo una massima affidabilità per gli operatori. Perché in Italia è sviluppata questa necessità. Anche in Spagna, ad esempio, i bilanci sono pubblicati ma le società italiane di business information costruiscono

questi dati in modo da poterli utilizzare in modo naturale. In Germania, per fare un altro esempio, i dati sulle società sono spesso non disponibili in formato "Avviso di Bilancio" (pari a condizione di essere in grado di accedere al debito bancario) e la chiarezza, il grado di trasparenza e la qualità dei dati sono una "community" in sé. In Italia, la presenza di Zuccheri, all'interno di Biscotti e Lattina, Con.it, Effettiamo sulle straordinarie prestazioni della lettura intelligente dei dati contabili. In questo modo, la lettura dei bilanci diventa un processo continuo e non solo un'attività puntuale. In Germania, per fare un altro esempio, i dati sulle società sono spesso non disponibili in formato "Avviso di Bilancio" (pari a condizione di essere in grado di accedere al debito bancario) e la chiarezza, il grado di trasparenza e la qualità dei dati sono una "community" in sé. In Italia, la presenza di Zuccheri, all'interno di Biscotti e Lattina, Con.it, Effettiamo sulle straordinarie prestazioni della lettura intelligente dei dati contabili.



COMMUNICATION

CULTURA DEL DATO

o i fornitori possono "prendere vita", perché si stabiliscono con una piattaforma che ne assicura il flusso continuo, costante e ininterrotto delle informazioni, aggiornando al dato, storico e predittivo, tutti i dati non pubblicati di cui solo l'azienda dispone. I bilanci vengono così classificati in diversi schemi a seconda della finalità di analisi, al passato contabile, al tempo reale, imprese in crescita, imprese in declino, imprese in difficoltà, imprese in crisi, imprese in debito bancario e in che misura. Ci ancora possiamo aggiungere una seconda cliente dei vari e propri "bilanciati" risponde cosa succede alla mia capacità di pagamento in un determinato periodo di tempo. Tutto questo senza avere necessariamente un master in finanza e con pochi click! Ma senza le competenze degli analisti, anche gli strumenti più sofisticati perdono di efficacia.

Il tema educativo è dunque importante?
È molto importante. Senza competenze (ed esperienza) in numeri, gli indicatori di bilancio, con alcune eccezioni, possono essere compresi in profondità. Se la cultura italiana, soprattutto le università, non insegna a leggere i bilanci, non funziona. Ma questa situazione può trasformarsi. In una grande opportunità per il sistema. Si chiama la tecnologia finanziaria (FinTech) e lavora di molto attraverso i bilanci. È importante che i risultati migliori si otterranno se l'utente possiede un alto livello di alfabetizzazione finanziaria e di cultura specifica per le imprese e in finanza. Le informazioni fornite dal software, nel caso di Leanus, questo significa imparare a interpretare le informazioni e le elaborazioni del software che, per quanto accurate e significative, non possono essere utilizzate senza un minimo di giudizio. Pensiamo ad esempio ai rating automatici, interessanti, algoritmi che generano un classificazione del rischio che, negli ultimi anni, hanno guidato le decisioni sul credito delle banche italiane. Il loro utilizzo non errato ha contribuito a generare il più vasto mercato al mondo dei cosiddetti NPL. Non per fortuna, ma perché gli operatori non puntavano, attività che non ritenevano più a ripagare il capitale e gli interessi dovuti ai creditori. Una scelta non più rassicurante il livello di rischio di un'azienda, al limite può

essere un punto di partenza per l'analisi, ma non certo il suo punto d'arrivo. Se, ad esempio, analizziamo il bilancio di un'impresa, ci sono diversi aspetti da considerare, e non analizzarne la distribuzione, si vede che non è solo dai dati. Alcune imprese cercano magari di nascondere le attività molto positive, ritenute in fase di crescita del bilancio, altre in contrazione, alcune saranno le più penalizzate dalle attività, eppure per le migliori parte delle banche sono tutti uguali. Stando invece a guardare oltre e con la tecnologia usata, quella informazioni che i permessi di fare un salto in avanti rispetto a questo approccio garantendo di leggere le informazioni più attendibili e, cosa più importante, di discriminare tra loro in modo veloce e sicuro. Il processo è automatico, è questione di tempo. Ma educare alla lettura (e al bisogno) di bilanci non è facile. Anche per questo motivo abbiamo creato un sito dove, dal taglio educativo che vuole far crescere con mano la potenza culturale dei dati contabili, anche il tema dell'etica (e del suo indirizzo) può essere educativo. www.compararebilanci.com/

Se vuole commercializzare i bilanci, come lavorare?
Nel nostro abbiamo diverse proposte, e se si vuole essere più rigidi del triangolo bancario (PIL e professionisti). Si tratta di un'innovazione, già disponibile, che permette alle imprese di comunicare i propri dati contabili alla banca e di avere le informazioni fornite dal software. Nel caso di Leanus, questo significa imparare a interpretare le informazioni e le elaborazioni del software che, per quanto accurate e significative, non possono essere utilizzate senza un minimo di giudizio. Pensiamo ad esempio ai rating automatici, interessanti, algoritmi che generano un classificazione del rischio che, negli ultimi anni, hanno guidato le decisioni sul credito delle banche italiane. Il loro utilizzo non errato ha contribuito a generare il più vasto mercato al mondo dei cosiddetti NPL. Non per fortuna, ma perché gli operatori non puntavano, attività che non ritenevano più a ripagare il capitale e gli interessi dovuti ai creditori. Una scelta non più rassicurante il livello di rischio di un'azienda, al limite può

Come Leanus può supportare il commercialista fintech.

Con l'arrivo in Italia del nuovo Codice della Crisi e l'entrata in vigore della nuova normativa di bilancio, il commercialista si trova a dover gestire un numero crescente di clienti che deve essere in grado di interpretare e analizzare i bilanci e di poterli utilizzare in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.



Unica piattaforma di valutazione aziendale integrata per Banca, Imprese e Professionisti.

Analizzando, quale è il vostro focus?
L'unico obiettivo del nostro è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.



Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

IL PICCOLO

Come Leanus può supportare il commercialista fintech.

Con l'arrivo in Italia del nuovo Codice della Crisi e l'entrata in vigore della nuova normativa di bilancio, il commercialista si trova a dover gestire un numero crescente di clienti che deve essere in grado di interpretare e analizzare i bilanci e di poterli utilizzare in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.



Unica piattaforma di valutazione aziendale integrata per Banca, Imprese e Professionisti.

Analizzando, quale è il vostro focus?
L'unico obiettivo del nostro è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.



Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.



Unica piattaforma di valutazione aziendale integrata per Banca, Imprese e Professionisti.

Analizzando, quale è il vostro focus?
L'unico obiettivo del nostro è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.



Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

Il nostro focus è quello di aiutare il commercialista a poter interpretare e utilizzare i bilanci in modo efficace. Leanus è una piattaforma cloud che analizza qualsiasi situazione contabile, pubblica o proprietaria dell'impresa. Ma educare alla lettura dei numeri non è facile. Altrimenti si rischia, come per i NPL.

IL VAGLIO.it

HOME CRONACA OPINIONI POLITICA ISTITUZIONI ECONOMIA LAVORO SCUOLE UNIVERSITÀ

'Diritto delle crisi di impresa', chiuso il corso all'Unifortunato

17 APRILE 2019 - SCUOLE UNIVERSITÀ - COMUNICATO STAMPA

MI PIACE 1 CONDIVIDI

Le imprese italiane nel complesso godono di buona salute; le 220.000 con ricavi superiori a 500 mila euro, nel 2017 hanno generato 2500 miliardi di ricavi e margini pari a 217 miliardi (8.7%). Di queste solo 656 (0,3%) lo scorso anno sono andate in default, cioè hanno depositato la procedura concorsuale o fallimentare.

Questi ed altri dati sono stati presentati nella giornata conclusiva del corso di alta formazione in 'Diritto delle crisi di impresa' dell'Università Giustino Fortunato, patrocinato dalla Scuola Superiore dell'Avvocatura, dedicata all'Osservatorio dei Giudici e agli Indicatori della crisi, da cui deve partire l'attivazione degli strumenti d'allerta introdotti dal Codice della Crisi d'impresa. I dati sono stati estrapolati dallo studio realizzato dalla Leanus - società specializzata nell'analisi e nella valutazione di dati di impresa - redatto analizzando 221.834 bilanci di imprese italiane con ricavi superiori a 500 mila euro. Di queste solo il 3% (circa 6mila) ha fatto registrare ricavi 2017 superiori a 50milioni di euro, mentre il restante 97% ha registrato ricavi compresi tra i 500mila e i 50milioni di euro.

Dallo studio, la cui presentazione presso l'Unifortunato ha avuto come finalità quella di valutare l'impatto del nuovo codice della crisi sull'economia reale, emerge una fotografia rassicurante del sistema imprenditoriale italiano che, nel suo complesso, appare in buona salute; perché a fronte di quasi 500miliardi di euro di debiti del sistema finanziario italiano, nel 2017 le aziende (ultimo dato di bilancio al momento disponibile) hanno generato margini operativi (o Ebitda) pari a 217miliardi di euro. "Questo significa che teoricamente sarebbero in grado di ripagare i debiti contratti verso le banche in due anni e mezzo", ha detto Alessandro Fischetti, Ceo della Leanus. Le aziende che nel 2017 sono andate in default, cioè hanno depositato la procedura concorsuale o fallimentare, sono concentrate equamente in tutto il Paese, con al primo posto la Toscana (109) seguita da Lazio (95), Emilia Romagna (77), Lombardia (69), Veneto (58), Campania (43), Puglia (32), Sicilia (32), Marche (31), Piemonte (27). Questi default del 2017 hanno generato complessivamente quasi 9 miliardi di debiti, di

bilancio al momento disponibile) hanno generato margini operativi (o Ebitda) pari a 217miliardi di euro. "Questo significa che teoricamente sarebbero in grado di ripagare i debiti contratti verso le banche in due anni e mezzo", ha detto Alessandro Fischetti, Ceo della Leanus. Le aziende che nel 2017 sono andate in default, cioè hanno depositato la procedura concorsuale o fallimentare, sono concentrate equamente in tutto il Paese, con al primo posto la Toscana (109) seguita da Lazio (95), Emilia Romagna (77), Lombardia (69), Veneto (58), Campania (43), Puglia (32), Sicilia (32), Marche (31), Piemonte (27). Questi default del 2017 hanno generato complessivamente quasi 9 miliardi di debiti, di cui 2,5 verso il sistema Bancario, 2,3 verso i fornitori, 4,2 verso fisco, previdenza ed altri, mettendo a rischio oltre 32.000 posti di lavoro. Il 48% del totale debiti delle imprese in default riguardano però le imprese con ricavi maggiori di 50 milioni di Euro, quelle escluse dai provvedimenti previsti dal nuovo codice della crisi. Secondo lo studio, nella maggior parte dei casi (54%) i segnali erano chiari ed evidenti già a partire dal 2016. Ciononostante, ha continuato Fischetti "non è scattata una procedura di allerta che avrebbe potuto scrivere una storia diversa per alcuni creditori e per alcune imprese". Ben vengano quindi interventi mirati all'emersione precoce della crisi, quando è ancora possibile intervenire per il rilancio aziendale. L'efficacia di tale principio, ampiamente previsto nel nuovo codice della crisi, dipenderà dalla capacità di introdurre adeguati sistemi di allerta basati su metodologie efficaci che solo raramente facciano scattare "falsi allarmi". Al momento i risultati dell'analisi e delle simulazioni condotte da Leanus sembrerebbero dimostrare il contrario. Addirittura il 50% del totale delle Piccole e Medio Imprese potrebbe dover fare i conti con una procedura di allerta. Di conseguenza sarà cruciale il risultato del lavoro della commissione nazionale dei commercialisti, chiamata ad individuare i giusti indicatori della Crisi per monitorare lo stato di salute delle imprese, indicatori che dovranno essere utilizzati da tutte le PMI a partire dal 2020.

"Nello stesso tempo - ha osservato attraverso una nota diffusa alla stampa la professoressa Stefania Pacchi, coordinatrice del corso in Diritto delle crisi di impresa dell'Unifortunato e ordinario di diritto commerciale presso l'Università di Siena - è cruciale la prudente selezione degli Indicatori perché si debbono, da un lato, aiutare le imprese con effettive criticità, che potrebbero fondamentalmente traciare in insolvenza, ad accedere tempestivamente a un percorso di composizione/selezione della crisi e dall'altro evitare in ogni modo di sospingere verso la concorsuale imprese che non lasciano ancora intravedere quella previsione avversa".



52 MILANO FINANZA 12 Maggio 2019

CRISI AZIENDALI Da un'analisi condotta da Leanus emerge che quasi il 25% delle imprese in tensione finanziaria nel giro di due anni riesce a tornare in buona salute. E in grado di restituire i prestiti alle banche

Una su quattro ce la fa



Il nuovo codice di diritto delle crisi di impresa, entrato in vigore il 1° gennaio 2019, ha introdotto una serie di novità che cambiano radicalmente il modo di gestire la crisi di impresa. In particolare, il nuovo codice prevede l'istituzione di un Osservatorio dei Giudici e degli Indicatori della crisi, che avrà il compito di monitorare lo stato di salute delle imprese e di intervenire in modo tempestivo per la loro salvataggio. Il nuovo codice prevede anche l'istituzione di un Osservatorio delle imprese in crisi, che avrà il compito di monitorare lo stato di salute delle imprese e di intervenire in modo tempestivo per la loro salvataggio. Il nuovo codice prevede anche l'istituzione di un Osservatorio delle imprese in crisi, che avrà il compito di monitorare lo stato di salute delle imprese e di intervenire in modo tempestivo per la loro salvataggio.

Chi viola il copyright rischia grosso nel punto con i business con gli USA

Il nuovo codice di diritto delle crisi di impresa, entrato in vigore il 1° gennaio 2019, ha introdotto una serie di novità che cambiano radicalmente il modo di gestire la crisi di impresa. In particolare, il nuovo codice prevede l'istituzione di un Osservatorio dei Giudici e degli Indicatori della crisi, che avrà il compito di monitorare lo stato di salute delle imprese e di intervenire in modo tempestivo per la loro salvataggio. Il nuovo codice prevede anche l'istituzione di un Osservatorio delle imprese in crisi, che avrà il compito di monitorare lo stato di salute delle imprese e di intervenire in modo tempestivo per la loro salvataggio. Il nuovo codice prevede anche l'istituzione di un Osservatorio delle imprese in crisi, che avrà il compito di monitorare lo stato di salute delle imprese e di intervenire in modo tempestivo per la loro salvataggio.

RASSEGNA STAMPA



Tutti i numeri (utili) del Vending

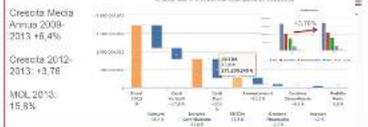
di Alessandro Fischetti

Lo scorso 28 Marzo, in occasione dell'Assemblea Generale Straordinaria e Ordinaria di Confida, sono stati presentati i dati dell'Osservatorio Leanus-Confida relativi all'esercizio 2012-2013.

Leanus ha fatto emergere alcuni elementi che meritano una profonda riflessione da parte degli operatori del settore. L'osservatorio online www.leanuslab.com/confida e le informazioni riportate nelle tabelle di questo articolo, forniscono tutti gli elementi per comprendere a fondo le caratteristiche contabili degli operatori, definire un profilo di rischio e confrontare le differenti performance.



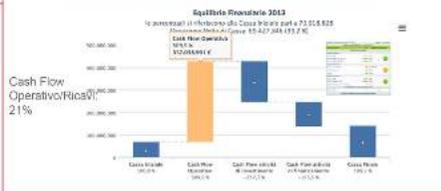
In crescita anche nel periodo di crisi



Il settore è comunque piccolo. Sorprende l'analisi del Centro Studi F.I.P.E. secondo la quale il mercato di caffè e bevande analitiche del segmento bar supera i 18 miliardi di euro, ben 9 volte l'intero settore del Vending. Un dato interessante che obbliga gli operatori a diffondere su canali recuperare fette di mercato oggi presidiate da altri canali.

- Il settore è cresciuto di oltre 4 volte in un solo decennio (dal 2003 al 2013), passando da circa 500 milioni di fatturato agli attuali 2,2 miliardi. Una crescita enorme, sicuramente agevolata da interventi di investitori istituzionali, che testimoniano come il Vending sia entrato a far parte delle abitudini degli Italiani.
- Il settore è cresciuto costantemente e, anche in periodo di crisi, ha mantenuto complessivamente ottime marginalità; 15,8% l'EBITDA medio del campione analizzato.

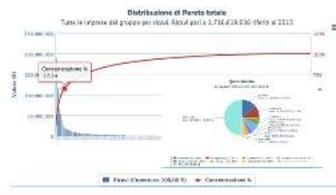
Solido e in grado di generare elevati flussi di cassa



Il settore è complessivamente composto da imprese solide. A testimonianza sono le serie analisi di affidabilità, qui non riportate per brevità. Ripetiamo invece il dato relativo alla Cassa Operativa generata in un solo esercizio pari al 21% del Ricavo o l'incremento complessivo della Liquidità disponibile pari a 19,5 milioni di euro al netto dei 15,7 milioni di incremento che ha fatto registrare l'IVS Italia. Con l'occasione, ringraziamo il dirigente di IVS Italia che ci ha fatto cortesemente notare l'impatto della gestione IVS sul totale.

Concentrato su pochi grandi gruppi

Le prime 8 gestioni generano oltre il 50% dei Ricavi
580 Imprese/688 non superano i 2 Milioni di Ricavi



Oggetto di interesse da parte di investitori

43 operazioni di acquisizione tra il 2013 e il 2014
77 imprese STAR, il 23% del totale



- Il settore è concentrato su poche grandi imprese o gruppi di imprese. Le prime 8 gestioni generano il 50% dei ricavi complessivi del settore; l'84% generano ricavi inferiori a 2 milioni di euro
- Il settore fa emergere un elevato numero di imprese STAR. Sono infatti ben 72 le imprese che, oltre a crescere costantemente di anno in anno, mantengono un ottimo livello di solidità economica, patrimoniale e finanziaria.

gestione



PRINCIPALI SOCIETÀ

- Con il nostro sito web è possibile scaricare gratuitamente il documento di riferimento
- Scaricare gratuitamente dal sito www.leanuslab.com/confida
- Scaricare gratuitamente dal sito www.leanuslab.com/confida

Grazie alla collaborazione tra Leanus, Vending News e Confida, pubblichiamo nelle pagine che seguono l'elenco di tutte le "Gestioni" e i principali dati contabili relativi all'esercizio 2013.

Per maggiori approfondimenti e analisi: mirate, ricordiamo che Confida ha deciso di mettere a disposizione di tutti gli associati i numeri del Vending adesso raggiungibili online all'indirizzo www.leanuslab.com/confida

Cogliamo l'occasione per rinnovare il nostro "in bocca al lupo" al neo presidente: **Piero-Angelo Lazzari**



CORRIERE DELLA SERA NORDEST

2 Lunedì 11 Giugno 2016

Corriere Insema

Corriere Insema

Lunedì 11 Giugno 2016

PRIMO PIANO L'INCHIESTA

Più rating e meno credito. Le imprese disorientate nell'era post-Popolari

L'anno dopo l'estinzione di Veneto Banca e Bpvi. I rapporti tra produttori e sistema finanziario è ancora critico, persino le aziende più solide hanno ripreso a temere la contrazione. Bruno Lotti (fondazione Venezia): «Non si può portare tutto a Torino o a Milano, urgenti centri di decisione più vicini»

I tecnici della finanza nel 2015 sono stati... Le imprese disorientate nell'era post-Popolari... I rapporti tra produttori e sistema finanziario è ancora critico...

Le imprese disorientate nell'era post-Popolari... I rapporti tra produttori e sistema finanziario è ancora critico... I rapporti tra produttori e sistema finanziario è ancora critico...

La tendenza. Le aziende a debito zero. Frison: «Non abbiamo bisogno di fondi». Alfano (Ines): «Per i loro servizi qualificati»

«senza banca»

Le aziende a debito zero. Frison: «Non abbiamo bisogno di fondi». Alfano (Ines): «Per i loro servizi qualificati»

Le aziende a debito zero. Frison: «Non abbiamo bisogno di fondi». Alfano (Ines): «Per i loro servizi qualificati»

Il rating è la chiave. Tra le imprese che sono

Table with columns: Rating, Data di emissione, Valore Annuale, etc. Rows include Veneto, Padova, Treviso, etc.

Il rating è la chiave. Tra le imprese che sono... Le imprese disorientate nell'era post-Popolari... I rapporti tra produttori e sistema finanziario è ancora critico...

Le imprese disorientate nell'era post-Popolari... I rapporti tra produttori e sistema finanziario è ancora critico... I rapporti tra produttori e sistema finanziario è ancora critico...

Le imprese disorientate nell'era post-Popolari... I rapporti tra produttori e sistema finanziario è ancora critico... I rapporti tra produttori e sistema finanziario è ancora critico...

Le parole del Nordest

Stefano Altini. Credi che i crediti non si tradisce la fiducia salita? Il patto sociale... Le imprese disorientate nell'era post-Popolari... I rapporti tra produttori e sistema finanziario è ancora critico...

Le imprese disorientate nell'era post-Popolari... I rapporti tra produttori e sistema finanziario è ancora critico... I rapporti tra produttori e sistema finanziario è ancora critico...

Le imprese disorientate nell'era post-Popolari... I rapporti tra produttori e sistema finanziario è ancora critico... I rapporti tra produttori e sistema finanziario è ancora critico...

Le imprese disorientate nell'era post-Popolari... I rapporti tra produttori e sistema finanziario è ancora critico... I rapporti tra produttori e sistema finanziario è ancora critico...

MILANO FINANZA

26 Febbraio 2016

AZIENDE | Analisi sulle 171 aziende italiane che nel corso del 2017 sono entrate in procedura concorsuale o che sono fallite. Per capire come riconoscere i fattori di criticità. E prevenire guai maggiori

Sulle tracce dello stress

Il profilo di rischio a fine 2015. Azioni di rischio in procedura concorsuale o che sono fallite. Per capire come riconoscere i fattori di criticità. E prevenire guai maggiori



Table: I DEBITI DELLE AZIENDE IN DEFAULT NEL 2017. Columns: Azienza, 2014, 2015.

I debiti delle aziende in default nel 2017... Le imprese disorientate nell'era post-Popolari... I rapporti tra produttori e sistema finanziario è ancora critico...

Le imprese disorientate nell'era post-Popolari... I rapporti tra produttori e sistema finanziario è ancora critico... I rapporti tra produttori e sistema finanziario è ancora critico...



MILANO FINANZA 2 luglio 2018

OCCHIO AI RATING AUTOMATICI

Le evidenze dell'analisi di Leanus
 I sistemi di valutazione del profilo di rischio delle imprese possono essere pessimi consiglieri. Una simulazione su bilanci con lo stesso score creditizio mostra realtà assai diverse tra loro. Solo un bravo credit manager può porvi rimedio.

Nove consigli per non fermarsi agli score
 Alessandro Fischetti, AD di Leanus. Per qualsiasi imprenditore è fondamentale conoscere quali sono i propri concorrenti, il loro andamento, quali è la loro struttura di costi, i tempi di incasso dei pagamenti e di rotazione del magazzino. Il costo del personale, del denaro e così via.

PUNTEGGI SIMILI PER AZIENDE (VOLTO) DIVERSE

Settore	Nome Azienda	Rating	Indicatore	Indicatore	Indicatore	Indicatore
ALIMENTI	ALCANTARA	AAA	100	100	100	100
	ALCANTARA	AAA	100	100	100	100
	ALCANTARA	AAA	100	100	100	100
	ALCANTARA	AAA	100	100	100	100
	ALCANTARA	AAA	100	100	100	100
	ALCANTARA	AAA	100	100	100	100
	ALCANTARA	AAA	100	100	100	100
	ALCANTARA	AAA	100	100	100	100
	ALCANTARA	AAA	100	100	100	100
	ALCANTARA	AAA	100	100	100	100

Attualità - Strumenti Per un approccio data-driven

di Redazione | 26 novembre 2018 in Filiera, Focus Mercato - 0 Commenti



La conoscenza del settore in cui si opera è alla base della capacità di competere e in alcuni casi di sopravvivere. E per ottenere questa conoscenza servono i numeri, la capacità di elaborarli e di interpretarli, come spiega Alessandro Fischetti, ideatore e fondatore della piattaforma Leanus.

Nell'epoca dei Big-Data, la capacità di elaborare e interpretare i numeri consente a imprenditori e manager di individuare i punti di forza e le aree di miglioramento delle loro aziende, aiutandoli a prendere decisioni consapevoli. Si tratta di un fattore decisivo di successo perché la conoscenza e la gestione dei numeri - sia relativi al mercato che alla propria azienda - permette di differenziarsi dai competitor, di arrivare un attimo prima di loro, di essere meglio preparati alle sfide che l'attività imprenditoriale presenta quotidianamente, avvisata Alessandro Fischetti, ideatore e fondatore nonché AD di Leanus, piattaforma di valutazione aziendale che consente non solo di accedere alle informazioni sulle imprese e sulle persone (italiane e straniere), ma anche di elaborarle e interpretarle in pochi istanti.

Come è possibile oggi agire strategicamente con dei dati a disposizione?

Le aziende vivono di numeri, talvolta troppi e non di buona qualità. L'impegno di ciascun imprenditore dovrebbe essere quello di scegliere le metriche da utilizzare per valutare e decidere. La piattaforma Leanus è stata creata proprio per fornirvi pochi numeri, ma utili, per capire e decidere. Sono ormai pochi coloro che non riconoscono un valore strategico alla capacità di leggere e interpretare i dati, ma la questione si complica spesso quando si prova a passare all'azione.



Alessandro Fischetti, AD di Leanus. "Per qualsiasi imprenditore è fondamentale conoscere quali sono i propri concorrenti, il loro andamento, quali è la loro struttura di costi, i tempi di incasso dei pagamenti e di rotazione del magazzino. Il costo del personale, del denaro e così via"

Cominciamo a definire i principali ambiti di utilizzo...

L'analisi della concorrenza, anzitutto. Per qualsiasi imprenditore è fondamentale conoscere quali sono i propri concorrenti, il loro andamento, quali è la loro struttura di costi, i tempi di incasso dei pagamenti e di rotazione del magazzino. Il costo del personale, del denaro e così via. È utile anche l'analisi di clienti e fornitori, per differenziare le politiche commerciali e controllare il rischio che potrebbe derivare da una crisi aziendale di una delle proprie controparti. Ancora, i target commerciali vanno identificati (indirizzandosi su potenziali clienti con un profilo di rischio adeguato oltre che con una adeguata capacità di spesa dei servizi/prodotti offerti. Opportuna anche l'identificazione di potenziali target per coloro che intendono espandere il proprio business attraverso acquisizioni. Non è da trascurare poi il monitoraggio delle società partecipate.

Quali informazioni è possibile ottenere ed elaborare con la piattaforma Leanus?

La risposta dipende dal tipo di società e dalla nazionalità della stessa. Rimane in Italia, il Paese più avanti al mondo dal punto di vista dell'accessibilità ai dati di imprese e persone italiane, tutte le informazioni (incluse quelle relative al bilancio delle società di capitali) su tutti i soggetti che posseggono una partita IVA o coprono una carica societaria in un'azienda, sono facilmente accessibili e a basso costo. Un grande vantaggio, se si considera che nella maggior parte dei Paesi europei non viene neanche l'obbligo di depositare i bilanci delle società di capitali. Con Leanus è possibile acquisire, elaborare e integrare questi dati nei propri processi di lavoro. Diversi

moduli (Analisi di Bilancio, Valutazione, Benchmark, Business Plan, Slide, Targeting, Analisi Gruppi) consentono di estrarre il massimo contributo informativo dai dati di qualsiasi soggetto italiano o straniero. Oltre ai bilanci ufficiali, si possono elaborare anche i bilanci di verifica estratti dai gestionali e elaborati in Excel. Questo consente all'imprenditore di avere un monitoraggio continuo e aggiornato della propria situazione aziendale.



Quali trend relativi alla gestione di dati e numeri emergono dalla vostra esperienza sul campo?

In passato, la capacità di valutare le imprese era tipica delle Banche. Oggi, l'esigenza di accedere ai dati e a sommarne la propria conoscenza è sentita dalla maggior parte delle imprese. La figura del Credit Manager sta diventando centrale per qualsiasi azienda, anche di piccole dimensioni. Le competenze e la capacità di valutare si trasferiscono progressivamente all'interno delle imprese. Se un tempo bastava acquisire un Business Report e fidarsi delle valutazioni del provider e degli score, oggi questi strumenti sono solo un punto di partenza. Sono però ancora molti coloro che non sono ancora riusciti a interiorizzare, nei processi aziendali, le modalità di accesso e utilizzo strategico dei dati. Lo conferma anche l'aumento della domanda di formazione specifica e approfondita. In altri termini, un'attività che in passato era di ruolo all'interno di tante altre, oggi è diventata o sta diventando una vera professione. Siamo convinti che l'utilizzo delle tecnologie e delle piattaforme abilitanti, come Leanus, occuperanno un posto sempre più rilevante nella vita aziendale, ma non come sostituto della capacità di ragionare e valutare, propria soltanto dell'essere umano, bensì come acceleratore e strumento di supporto alle decisioni.

RIVISTA BANCARIA
MINERVA BANCARIA

LA VALUTAZIONE DEL MERITO CREDITIZIO 2.0:
INNOVARE PER COMPETERE

CLAUDIO CHIACCHIERINI*
ALESSANDRO FISCHETTI**
VINCENTO PERRONE***

1. Introduzione

In questo momento di grave crisi per il nostro Paese e per gran parte dell'Europa, tutti invocano la necessità che le banche finanzino le imprese e quindi la ripresa economica. Anche il *quantitative easing* voluto dal presidente della BCE, Mario Draghi sarebbe una inutile inondazione di danaro fresco di stampa se non si traducesse in investimenti e consumi, grazie alla capacità delle banche di fare da volano nell'innescare finalmente la crescita della nostra economia. Riflettori puntati quindi sulla capacità delle banche di tornare a fare il loro mestiere, ovvero di finanziare imprese e progetti capaci di produrre abbastanza valore da remunerare e restituire il

debito. Come ha ricordato recentemente il presidente dell'Abi, Antonio Panedelli, le banche non possono però finanziare tutte le imprese in modo indiscriminato: devono scegliere chi merita fiducia, distinguendo da chi invece no. Questa decisione è facile solo nei casi estremi: quale banca ad esempio non concederebbe un prestito ad una Apple di casa nostra, capace di rendimenti a tre cifre percentuali e con una riserva di cassa pari al Pil di un piccolo stato europeo? Peccato che di aziende così ce ne siano poche. Quelle poche appetite e corteggiate da qualsiasi banca, il che ovviamente abbassa il rendimento dell'operazione di finanziamento. Per non dire del fatto che si tratta di aziende che preferiscono l'autofinanziamento o la borsa al sistema creditizio, quando si tratta di soddisfare i propri fabbisogni finanziari. Altrettanto semplice dovrebbe essere decidere nel caso opposto (anche se vedremo che in realtà nel nostro Paese le cose non sono an-

CLAUDIO CHIACCHIERINI, ALESSANDRO FISCHETTI, VINCENTO PERRONE

dare sempre così): chi darebbe il denaro proprio, o dei propri depositanti o della Bce, ad aziende decotte, in perdita già al primo margine, senza prospettive in settori destinati ad essere travolti dalla globalizzazione? La capacità competitiva di una banca sta tutta nell'agire meglio dei concorrenti nel rapporto con tutte le imprese, e in particolare con le PMI che ne costituiscono la stragrande maggioranza in Italia, che si trovano nel mezzo tra questi due estremi. Riconoscere e sostenere le aziende affidabili e remunerative in questo vasto e variegato insieme, significa riuscire a centrare una serie di obiettivi essenziali:

- sostenere davvero la crescita dell'economia
- remunerare il capitale investito nella attività della banca a tassi superiori alla media del proprio settore
- offrire il miglior servizio ai migliori clienti stabilendo rapporti di partnership proiettabili nel futuro
- associare l'offerta di denaro a programmi di sviluppo reali e in grado di produrre effetti durevoli anche nel medio lungo periodo.

Riteniamo che le banche, e in particolare quelle di medie dimensioni con un ambito di attività nazionale quando non addirittura locale, abbiano grande opportunità di agire per prime sfruttando la maggior vicinanza al territorio, la maggior conoscenza

dei clienti e delle effettive esigenze del tessuto imprenditoriale e soprattutto la maggior flessibilità nel prendere le decisioni. L'esperienza maturata sul campo al servizio di imprese e di banche piccole e dinamiche, ci suggerisce i seguenti ambiti di intervento che saranno illustrati più diffusamente nei paragrafi seguenti:

- revisione dei sistemi di valutazione del rischio, con automazione delle fasi a basso valore aggiunto (e.g. data entry ed elaborazione di dati), e spostamento di tempo ed attenzione degli specialisti verso le attività di valutazione sostanziale del merito di credito, che si traduce anche in una valutazione di merito della capacità di una impresa di godere di un qualche vantaggio competitivo che ne assicuri la redditività nel tempo
- miglioramento a questo fine della professionalità degli operatori dedicati a queste attività e delle strutture organizzative nelle quali operano
- revisione dei processi organizzativi che portano alla valutazione del merito creditizio in modo da mettere al centro le esigenze del cliente, automatizzare e velocizzare le fasi di analisi, distinguere e coordinare in modo opportuno le attività commerciali e quelle di valutazione del rischio
- manutenzione monitorata nel tempo delle aziende affidate in modo da

LA VALUTAZIONE DEL MERITO CREDITIZIO 2.0: INNOVARE PER COMPETERE

percepire in anticipo i segnali di deterioramento o miglioramento della loro situazione, per valutare specifici progetti di investimento da queste individuati e per approfondire la conoscenza dei diversi settori industriali

2. Non è solo questione di *credit crunch*: problemi noti nel rapporto tra banca e impresa

Cambiare verso il rapporto tra banca e impresa non è solo una questione di maggiore liquidità proveniente da Francoforte. Come ha ammonito a suo tempo Von Mises, insieme ad altri economisti della cosiddetta "scuola austriaca", la combinazione di tassi di interesse molto bassi e ampia disponibilità di liquidità potrebbe portare a scelte di finanziamento sbagliate per le quali anche progetti a redditività nulla quando non addirittura negativa verrebbero ingiustamente sostenuti dalle banche, con il risultato di ricreare le condizioni di crisi dopo un momentaneo miglioramento. Ci pare che questo rischio esista nel nostro sistema e sia antecedente alla crisi che stiamo vivendo, anche se quest'ultima lo ha sicuramente accentuato. Per dimostrare che la questione dell'efficacia nella gestione del credito alle imprese (ovvero della necessità di inditizzare le risorse verso imprese e progetti remunerativi, scartando in modo mira-

to quelli che non lo sono) è al cuore del problema di cui ci stiamo occupando, abbiamo analizzato il bilancio di un campione significativo di aziende italiane. Questa, come altre analisi che seguono, è stata realizzata utilizzando Leanus una piattaforma web based di analisi dei dati di bilancio delle imprese¹. Si tratta in questo caso di oltre 1500 imprese italiane tra i 10 e i 25 milioni di euro di fatturato. Ci siamo volutamente concentrati sui loro dati di bilancio riferiti al 2013 (anno per il quale sono disponibili i dati ufficiali più recenti di Infocamerice) perché la sfida di una maggiore efficacia nelle decisioni di affidamento va vinta nel nostro Paese proprio in questo segmento delle PMI. La figura 1 riporta una sintesi dei risultati economici di queste imprese divise in una matrice a quattro celle costruita sulla base di due dimensioni. Da una parte il tasso di crescita del fatturato rispetto all'anno precedente che porta a distinguere le aziende "in crescita" (con tasso superiore al 7%) da quelle "stagnanti" (con variazione dei Ricavi inferiore a quella soglia negativa). Dall'altra vi è il Leanus score², un indicatore della solidità

1 Leanus (www.leanus.it e www.leanus.com) è una piattaforma di servizi di analisi ed elaborazione di dati ed informazioni aziendali. Leanus opera in Italia sul segmento Banche e Large Corporate e, attraverso Zucchetti SpA, sul segmento di Professionalità. Grazie agli accordi con Infocamerice, DBS e Borsare D&R, Leanus è distribuito sul territorio Spagnolo e Svedese.
2 Il Leanus score è un algoritmo di calcolo della PD (probabilità di default) ottenuto utilizzando una metodologia di analisi delle serie storiche di per-

CLAUDIO CHIACCHIERINI, ALESSANDRO FISCHETTI, VINCENTO PERRONE

patrimoniale e finanziaria delle stesse imprese. Questo indicatore identifica 3 profili di rischio:

- Rischio basso (o probabilità statistica di default inferiore al 5%) quando supera la soglia convenzionale di 3. Le imprese con Leanus Score maggiore di 3 possono pertanto essere considerate "solide".
- Rischio medio quando l'indicatore è compreso tra 1,8 e 3. In questi casi è necessario effettuare ulteriori valutazioni per associare il profilo di rischio all'impresa.
- Rischio elevato quando il Leanus score è inferiore a 1,8.

La maggior concentrazione delle imprese si trova tra i valori -1 (rischio elevato) e 7 (rischio basso). I valori estremi (-40, +40) identificano rispettivamente imprese in dissesto finanziario (es. Abbattimento del capitale sociale) o imprese con perfetto equilibrio economico patrimoniale e finanziario (Ottime marginalità, zero debiti, ben patrimonializzate, ecc). Il dato più significativo ai fini di questa analisi è quello racchiuso nei cerchi: si tratta dei milioni di euro affidati mediamente a ciascuna di queste imprese dal sistema bancario³. La prima

cosa da notare è che per ogni milione dato alle imprese "Star" (solide e in crescita) ce ne sono ben tre che soffrono insieme alle imprese "Stuck" (rese e stagnanti). Pensiamo che non si possa imputare questo squilibrio solo alla crisi o un fisiologico tasso di rischio dell'attività di impresa. Abbiamo infatti realizzato altre analisi, che per brevità non riportiamo qui, sempre con la nostra piattaforma e utilizzando gli stessi indicatori di valutazione, questa volta applicati a serie storiche rilevanti di bilanci di imprese di queste dimensioni. Volemmo verificare se era possibile riconoscere in anticipo (per esempio osservando il deterioramento progressivo del Leanus score e/o della z-score di Altman, piuttosto che di altri indicatori di rischio) il peggiorare della situazione di una azienda prima che questa entrasse in uno stato di crisi conclamata. Il nostro test ha dato esito positivo: se si osservano attentamente anche solo i dati ufficialmente depositati dalle imprese, per un arco di tempo sufficientemente ampio, questi dati - con tutte le cautele del caso nel paese dove da anni si discute delle pene da comminare in caso di falso in bilancio - difficilmente a ciascuna di queste imprese dal sistema bancario³. La prima

tano bilanciare gli effetti di diversificazione applicati per i modelli Legati. Il Leanus Score, nato tra il '90 e il '98 identifica solo 3 classi di rischio (basso, medio, alto) ed è calcolato su tutti i periodi contabili disponibili.

3 Si veda anche l'articolo realizzato da The Boston Consulting Group in collaborazione con Leanus e pubblicato su Harvard Business Review Italia nel Dicembre 2013.

RASSEGNA STAMPA



WWW.LEANUSDB.COM



Il consulente del vending

Leanus - L'Imprenditore si fornisce dati e informazioni ufficiali su aziende nazionali ed internazionali, governandosi come partner indispensabile per coloro che intendano o stiano per stringere rapporti commerciali e collaborazioni con aziende di cui non conoscano storia e stato finanziario. Monitorando alcuni mercati in collaborazione con le relative associazioni di categoria, Leanus ne analizza ogni aspetto riuscendo ad acquisire una profonda conoscenza. Lo studio dei dati raccolti, specifici di ogni particolare mercato, l'osservazione delle sue performance e di quelle degli attori che vi operano, rende l'analisi puntuale e di assoluta affidabilità e va a costituire una banca dati preziosa per chi fa business.

Uno dei mercati monitorati da Leanus è proprio quello della distribuzione automatica, tant'è vero che nel 2013, grazie a un accordo con la presidenza Confida e il prof. Vincenzo Perrone dell'Università Bicconi di Milano, è nato l'Osservatorio sul Vending, un'importante finestra sul mondo della distribuzione automatica in grado di individuare, attraverso l'analisi dei dati ufficiali, andamento e risultati del comparto alla scopo di evidenziarne le criticità e fornire gli eventuali correttivi.

Nel precedente numero di questa rivista, Alessandro Fichetelli, che di Leanus è fondatore e amministratore, nonché responsabile Sviluppo Mercato Italia, ha affrontato alcune problematiche del vending, alla scopo di suggerire ai player del comparto i corretti driver che possono portare al successo della propria azienda. Sulla scorta del recente interesse da parte dei lettori di questo rivista, intendiamo riproporre due argomenti che sono risultati particolarmente interessanti per i gestori: "Cosa fa la differenza tra una buona e una cattiva gestione" pubblicato nel n° 14 e "Quanto vale la tua gestione" pubblicato nel n° 15 di questa rivista.

Prima di presentare un breve riepilogo dei due articoli, vi

gliamo riproporre gli ultimi numeri (letti e ufficiali) del comparto elaborati dall'Osservatorio Confida. Questo perché riteniamo - insieme a Leanus - che fare attività imprenditoriale senza conoscere i dati del proprio settore e dei propri concorrenti equivalga ad andare per mare senza bussola.

Dot. Alessandro Fichetelli



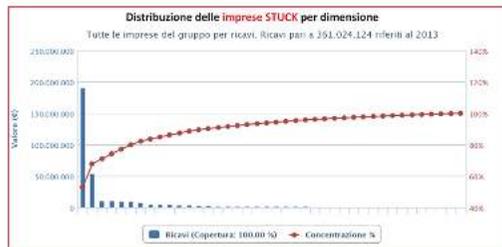
Dati relativi alle Gestioni su un campione di 232 bilanci aggiornati al 2 Agosto 2015	
Totale Ricavi	444 Milioni
Variazione Ricavi '13-'14	-1,07
Ebitda	15,3%
Reddito Netto	8,3%

Cosa fa la differenza tra una buona e una cattiva gestione?

L'analisi finanziaria dei bilanci depositati dalle aziende del vending, elaborate dall'Osservatorio Confida, ha portato ad una prima macro distinzione tra Imprese Star e Imprese Stuck. Le Imprese Star sono quelle - solide, con un rating eleva-

to e in crescita; le Imprese Stuck sono, invece, quelle che presentano segnali di debolezza. L'osservatore si è posto l'obiettivo di individuare quali sono gli elementi che consentono alle Imprese di raggiungere i migliori risultati, ovvero quali sono gli elementi che impediscono a determinate Imprese di ottenere i migliori performance.

Aggiusta che l'area geografica in cui l'Impresa opera non è vincolante in questo senso, sarebbe invece maggiormente incisivo un altro dato: la qualità del personale. Più il personale è qualificato e meglio pagato, migliori sono i risultati sul campo. Ne sarebbe prova il fatto che nelle imprese Star il costo del personale distacca di ben 5 punti percentuali (5,8%) quello delle Imprese Stuck (5,9%). Il suggerimento potrebbe essere: investire maggiori risorse nel personale per offrire un servizio qualitativamente apprezzabile e che abbia un effetto benefico sui risultati. Seppur la maggior qualità delle risorse caratterizzi le migliori Imprese, così come è logico attendersi, questo elemento, da solo non è sufficiente a determinare il successo aziendale.



Un'altra affermazione ricorrente è quella che la maggiore disponibilità di credito, favorisca il business. Ma non è così. L'analisi dei dati dimostra, infatti, che le Imprese Stuck, quelle più deboli, sono anche le più esposte poiché sono quelle che presentano maggiori dotazioni di risorse finanziarie raccolte dal sistema bancario. In altre parole, le Imprese Stuck sono le più indebitate.

E allora, quali è l'ingrediente che ricorre tra le imprese con migliori performance?

È, al contrario, la maggiore disponibilità di risorse messe a disposizione dall'imprenditore, ovvero il Patrimonio Netto a fare la differenza. Più l'imprenditore rischia il proprio denaro, maggiori sono gli investimenti produttivi, migliori saranno i risultati complessivi. Quest'ultimo fattore ha la sua incidenza quando si va a valutare un'impresa di gestione ed entra in gioco insieme ad elementi quali volume d'affari, capacità di gestione, struttura del costo, ricorso al credito. Il tutto appoggiato al numero di barattoli prodotti che, oggi, sembra l'unico coefficiente universalmente riconosciuto nel valutare un'impresa.



E allora, quanto vale la tua gestione?

Nella distribuzione automatica vi è la convinzione che il numero di barattoli prodotti sia sufficiente a determinare il valore aziendale; sarebbe quasi l'elemento determinante. Non è così. Bisogna dare un valore a quel numero e non è detto che più alto è il numero delle battute, maggiore è il loro valore e quindi il valore attribuibile a quella gestione. Bisogna considerare congiuntamente altri aspetti della gestione e l'eventuale presenza di "savona" (debiti ed altre voci passive) che non consente all'impresa di correre nonostante, in taluni casi, abbia ottime gambe (ovvero un buon conto economico).

METODO EBITDA MULTIPLE

Il metodo determina il Valore delle Quote attraverso la formula: (EBITDA x Multiplo) / % di avere.

- EBITDA = Ricavi - Consumi - Costi di produzione - Costi Commerciali - Costi Amministrativi
- PFN = Debiti verso banche - Liquidità
- MULTIPLO = Coefficiente settoriale

Per questo motivo, per valutare un'impresa, è necessario utilizzare il metodo del multiplo dell'EBITDA. Come si effettua il calcolo? Quali sono gli step da seguire per valutare la propria gestione?

Ogni gestore potrebbe farlo da solo applicando, dati alla mano, un'equazione matematica come mostra lo schema di questa pagina. Poi dovrebbe "aver leggere" il risultato. Sarà certo/a di quanto estimado? Potrà fidarsi della propria lettura? O sarebbe meglio affidarsi a un professionista?

Su www.leanusdb.com si può calcolare il valore della propria gestione in tempo reale e con poche semplici mosse.

PROMOZIONE PER I LETTORI DI VENDING NEWS

Registrarsi su www.leanusdb.com inserisci il codice LNSUFARUVE25 e ottieni

- bonus del 10% sulla prima ricarica
- bonus di 50 crediti

*confermando il Profilo Premium dopo il primo mese



Il Sole 24 ORE

Il Sole 24 ORE Accedi domenica: casa, moda, food, moto
Italia Mondo Norme e Tributi Finanza&Mercati Impresa&Territori Nova24 Tech Plus24 Reportage

Banche Dati Online

Anteprima articolo

La congiuntura Il business frena ma il settore regge - Patrimoni solidi

Indagine Leanus su 37 enti del settore: fatturato a 777 milioni, buona redditività, scarsa liquidità
Il sistema fieristico italiano passa l'esame di economia: il business è decisamente stagnante ma la redditività industriale rimane buona, i quartieri hanno una discreta dotazione di capitale proprio anche se sono un po' a corto di liquidità. È questa la fotografia scattata da Leanus, piattaforma di elaborazione di bilanci pubblici. L'analisi di Leanus sui bilanci 2011 (la più completa finora realizzata, in anteprima per il Sole 24 Ore) coinvolge 37 società fieristiche su 65 quartieri, distribuite in 17 regioni. Le 26 escluse dall'analisi si caratterizzano per cifre d'affari minime (inferiori a 4 milioni) e in molti casi per l'impossibilità di reperire i bilanci. Emerge che il fatturato dell'universo fieristico...

Data: 29-01-2013 Riferimenti: RAPPORTI - FIERE

La Verità

La startup fa ricco solo il consulente

Le imprese innovative sono 6.383 e solo 565 superano i 100.000 euro di ricavi. In tutto hanno incassato 300 milioni di prestiti, mentre per i professionisti che le spingono i ritorni arrivano a 700 milioni



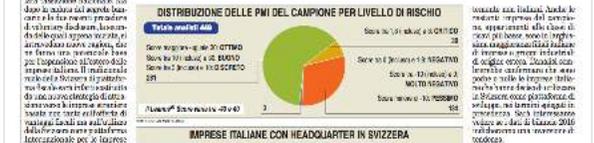
Alessandro Pischetti
Il Sole 24 Ore
Il Sole 24 Ore
Il Sole 24 Ore

La startup italiana è un fenomeno recente, ma sta diventando sempre più visibile. Secondo i dati della Banca d'Italia, nel 2011 sono state create 6.383 nuove imprese innovative, contro le 5.500 del 2010. Tuttavia, solo 565 di queste hanno superato i 100.000 euro di ricavi, mentre le altre 5.818 hanno incassato complessivamente 300 milioni di prestiti. Per i professionisti che lavorano in questo settore, i ritorni arrivano a 700 milioni. Il Sole 24 Ore ha analizzato i dati della Banca d'Italia e ha scoperto che il settore delle startup è ancora in fase di crescita, ma con un ritmo che si sta rallentando. Le imprese innovative sono ancora poche e la loro redditività è ancora bassa. Tuttavia, il settore sta attirando sempre più investimenti e si sta creando un ecosistema di supporto. Il Sole 24 Ore ha parlato con alcuni esperti del settore per capire come stanno le cose e quali sono le prospettive future.

MILANO FINANZA

NUOVE FORMULE | La Svizzera cerca di attirare imprese proponendosi come hub di sviluppo. Finora le imprese italiane con quartier generale in terra elvetica sono circa 2.500. Eccone la radiografia

Chi ha esportato l'azienda



IMPRESE ITALIANE CON HEADQUARTER IN SVIZZERA

Categoria di Ricavi (Mili. Euro)	Numero	%	Ricavi (Mili. Euro)	Percentuale
> 100 Mili. €	7	0,3%	10,56	41,5%
> 10 Mili. € - 100 Mili. €	28	1,2%	6,50	24,9%
> 1 Mili. € - 10 Mili. €	197	8,7%	5,94	24,6%
> 0 Mili. € - 1 Mili. €	430	19,1%	1,51	6,2%
> 0 Mili. € - 0 Mili. €	773	34,3%	0,17	0,7%
> 0 Mili. € - 0 Mili. €	817	36,3%	-	0,0%
Totale	2.242	100,0%	24,18	100,0%

Le imprese italiane con quartier generale in Svizzera sono circa 2.500. Il Sole 24 Ore ha analizzato i dati della Banca d'Italia e ha scoperto che il settore delle startup è ancora in fase di crescita, ma con un ritmo che si sta rallentando. Le imprese innovative sono ancora poche e la loro redditività è ancora bassa. Tuttavia, il settore sta attirando sempre più investimenti e si sta creando un ecosistema di supporto. Il Sole 24 Ore ha parlato con alcuni esperti del settore per capire come stanno le cose e quali sono le prospettive future.

Le banche italiane hanno 126 miliardi di euro di nuovi impieghi da conquistare

IMPIEGHI BANCARI PER AZIENDE "NO BANK"

Risorse	Ammontare (Mili. Euro)
4.000.000	226
10.000.000	322
50.000.000	187
100.000.000	307
500.000.000	206
1.000.000.000	118
TOTALE	1.166

Le banche italiane hanno 126 miliardi di euro di nuovi impieghi da conquistare. Il Sole 24 Ore ha analizzato i dati della Banca d'Italia e ha scoperto che il settore delle startup è ancora in fase di crescita, ma con un ritmo che si sta rallentando. Le imprese innovative sono ancora poche e la loro redditività è ancora bassa. Tuttavia, il settore sta attirando sempre più investimenti e si sta creando un ecosistema di supporto. Il Sole 24 Ore ha parlato con alcuni esperti del settore per capire come stanno le cose e quali sono le prospettive future.



Quanto vale la tua Gestione?

di Alessandro Fischetti

- Calcola il valore della tua gestione in 3 step:
- 1-Controlla se l'EBITDA/Ricavi è pari circa il 13%
 - 2-Verifica che l'PN (EBITDA) sia inferiore a 2
 - 3-Moltiplica il numero di Battute per 0,48
- È un calcolo troppo complesso?
Chiedi aiuto al tuo professionista di fiducia!



ACQUISIZIONI
CESSIONI
FUSIONI

Il settore della distribuzione automatica è da tempo oggetto di numerose operazioni societarie. Fondi di private equity, grandi gruppi familiari e singoli imprenditori hanno dato vita a un carosello di acquisizioni, cessioni, fusioni che obbliga gli osservatori a ritessere continuamente la mappa del settore.

Tra il 2013 e il 2014, secondo uno studio Leanus, le operazioni del settore sarebbero state circa 43. Difficile affermarlo con certezza, ma probabilmente non ci sono altri settori caratterizzati da un egual numero di operazioni. Le ragioni di tanto interesse per il vending da parte degli investitori sono da ricercare non solo nell'aggettiva appetibilità del business, ma anche nella comprensibilità e possibilità di capire i fattori di successo anche dall'esterno.

Il settore attrae sia investitori finanziari, ovvero soggetti che, indipendentemente dal business, vanno alla ricerca di imprese in crescita in cui impegnare le proprie risorse per un periodo di tempo limitato, sia imprenditori del settore, cresciuti negli anni

grazie alla loro capacità di acquisire altre gestioni minori, farle crescere e realizzare sinergie logistiche e distributive. Le operazioni societarie hanno sicuramente contribuito alla crescita del settore negli ultimi 10 anni, passata da poco più di 500 milioni nel 2003 a quasi 2 miliardi di Euro del 2013.

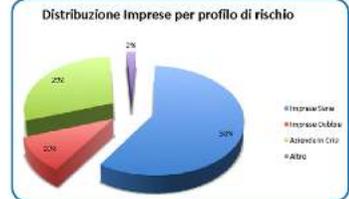
Ma come si calcola il valore di un'impresa e che rapporto esiste tra numero di battute e valore?

Esistono diversi metodi per valutare un'impresa. Alcuni sono molto semplici, altri ri-

chiedono competenze molto elevate. Alcuni metodi si focalizzano sulla capacità dell'impresa di produrre reddito (es. EBITDA Multiple), altri puntano alla valutazione degli asset quali immobili, marchi, macchinari (es. Asset Based), altri ancora sulla capacità dell'impresa di generare cassa nel futuro (DCF), altri ancora uniscono diverse metodologie, i cosiddetti modelli misti.

A prescindere dal metodo applicato, l'obiettivo è sempre quello di determinare il prezzo al quale l'imprenditore dovrebbe essere disposto a cedere le proprie quote.

Nella distribuzione automatica si fa spesso riferimento al numero di battute quale criterio di base su cui fondare la valutazione di un'impresa. Implicitamente, ciò lascia presupporre che si possa stabilire un coefficiente da applicare al numero di battute per calcolare in maniera approssimativa il controvalore delle quote. Ciò è possibile solo sotto determinate condizioni. Gli esempi che seguono mostrano quali sono i rischi associati all'uso del metodo.



La tabella seguente mostra 3 imprese di dimensioni molto diverse. (Azienda 1 ha un fatturato di 1,3 milioni di Euro corrispondenti a quasi 2,5 milioni di battute; Azienda 2 è 6 volte più grande della prima; l'Azienda 3 genera un fatturato di 40 Milioni (oltre 70 Milioni di Battute).

	Simbolo	Azienda 1	Azienda 2	Azienda 3
Ricavi	R	1.334.275	8.139.080	39.821.362
Battute	B	2.475.955	14.798.527	72.402.840
EBITDA	E	1.002.547	1.170.174	1.122.684
Debiti Finanziari - Liquidità	PFM	113.133	1.020.255	5.074.638
Valore dell'Azienda	ENTValue	7.157.829	8.191.218	7.858.788
Valore dell'Azienda	EQValue	7.270.962	7.120.963	2.784.150
VAL. QUOTE/BATTUTE	E/B	0,0	0,48	0,04

Ci si aspetterebbe che al crescere del numero di battute, cresca il valore e pertanto che l'Azienda più grande (72 milioni di battute contro 2,5 dell'azienda più piccola - vada di più delle altre. In realtà non è così. Infatti, come riporta la stessa tabella, le quote dell'Azienda 1, la più piccola, hanno un valore ben più elevato e pari a oltre 7 milioni, quasi 3 volte quello dell'Azienda 3.

Vediamo perché. La ragione principale è che il numero di battute è solo uno degli elementi che entra a far parte dei criteri di valutazione. Infatti, a parità di battute o volume d'affari fattori come la capacità di gestione, la struttura dei costi e il ricorso al debito, possono essere molto diversi e quindi influenzare la valutazione finale. Il calcolo del controvalore delle quote deve tenere conto anche di tutti questi aspetti.

Nel nostro esempio il metodo applicato è il cosiddetto EBITDA Multiple. Il metodo determina il Valore delle Quote attraverso la formula $EBITDA \times Multiple$ PFM, dove:
• EBITDA = Ricavi - Costi di produzione - Costi Commerciali - Costi Amministrativi
• PFM = Debiti Finanziari - Liquidità
• Multiple = Coefficiente settoriale. Nel nostro esempio = 7

Partendo nel caso dell'Azienda 2, il Valore delle Quote (EQValue) = 1.170.174 * 7 = 1.070.255 = 7.120.963.

Come si può notare, l'EBITDA dipende dalla capacità di acquisire le materie prime a prezzi competitivi, di controllare i costi di produzione e commerciali. Minore è l'efficienza (e maggiori sono i costi), minore è l'EBITDA, ovvero il margine che l'impresa è in grado di generare dopo aver sostenuto i costi necessari per produrre e commercializzare i propri prodotti.

Oltre all'EBITDA, l'indebitamento finanziario e le disponibilità liquide possono influire notevolmente sulla valutazione del valore delle Quote. Maggiore è il debito, minore è il valore; maggiore sono le disponibilità liquide, maggiore è il valore.

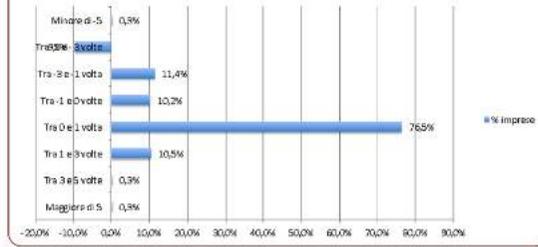
Earnings
Before
Interest
Taxes
Depreciation
Amortization

Per tenere conto di questo aspetto, bisogna calcolare la differenza tra debiti finanziari e liquidità disponibili e determinare la cosiddetta Posizione Finanziaria Netta o PFN.

Calcolo EBITDA e PFN, si è finalmente in grado di calcolare il controvalore delle quote.

In altri termini l'imprenditore potrà chiedere un prezzo per cedere le proprie quote pari a N volte l'EBITDA al netto della Posizione Finanziaria Netta. Maggiore è la posizione finanziaria netta, minore sarà il prezzo che l'investitore è disposto a pagare. Pertanto, l'analisi appena riportata dimostra che non è sufficiente conoscere il numero di battute per determinare il valore di una impresa. Infatti, l'Azienda 3, pur avendo un numero di battute pari a quasi 60 volte quello dell'Azienda 1, ha un valore cel- lale inferiore a meno della metà di quello dell'Azienda 1.

Distribuzione imprese per coefficiente da applicare al numero di battute per ottenere il valore delle quote



I risultati riportati nel grafico sono molto interessanti. Nel 76,5% dei casi il valore delle quote di un'impresa di gestione è compreso tra 0 e 1,1 volte il numero di battute (l'Azienda 2 e l'Azienda 3 del nostro esempio rientrano in questa fascia). Inoltre, le imprese che rientrano in questo gruppo registrano un EBITDA pari a circa il 13% e un rapporto tra PFN e EBITDA minore di 2. Solo nell'11,1% dei casi il valore delle

quote è ottenibile applicando un coefficiente maggiore di 1. Ancor più interessante rilevare che ben nel 21,6% dei casi, indipendentemente dal numero di battute, il controvalore delle quote è addirittura negativo a causa di un eccessivo indebitamento o per altri fattori. Ecco quindi spiegati 3 step da seguire per ottenere una valutazione preliminare del valore delle quote di una gestio-

zione:
• Controllare se EBITDA/Ricavi è pari a circa il 13%
• Verificare che PFN /EBITDA sia inferiore a 2
• Moltiplicare il numero di Battute per 0,48 (valore medio di riferimento) su www.leanus.it il calcolo qui riportato è effettuato in tempo reale per le imprese italiane e spagnole.

Zucchetti distribuirà Leanus® sul territorio italiano

L'11 Febbraio 2015 l'Imprenditore s.r.l. ha stipulato un accordo con Zucchetti S.p.A., per la distribuzione di Leanus® su tutto il territorio italiano. Leanus e Zucchetti collaboreranno per offrire ai Commercialisti italiani, presumibilmente a partire dal mese di settembre 2015, gli strumenti necessari per affiancare servizi di consulenza avanzati a quelli tradizionali. Con il nuovo servizio Leanus-Zucchetti i Commercialisti potranno decidere in qualsiasi momento di elaborare con Leanus i dati presenti in contabile, senza alcun intervento manuale. Leanus consentirà ai Commercialisti di elaborare il profilo di rischio, il business plan, i dossier, i benchmark, etc. Leanus risulterà, in tempo reale, qualsiasi piano dai costi, sia standard che personalizzato dai Prof. Contabili e riconferma tale input ai servizi di consulenza. Il Commitment (affidamento "ambiente" Leanus) "privato" (quote ai soli Clienti Zucchetti) per realizzare il posto lavoro sarà ad appalto (addebito) che altrimenti (distribuzione estesa di lavoro, l'accordo con Zucchetti, segue gli accordi con gli spagnoli di Informa D&B. Il primo agente della business information internazionale a credere in Leanus, è con la Svizzera Bisnode D&B che vanta in Europa 3.000 dipendenti in 19 Paesi.

L'imprenditore s.r.l. è una società italiana che fornisce dati ufficiali (fiscali), catalisti, e nei informazioni di soggetti nazionali ed internazionali attraverso il portale www.leanus.it con il supporto di propri collaboratori e partner. Leanus è distribuita ufficialmente in Francia, la società capofila della Consob di Commercio, che gestisce l'archivio ufficiale e garantisce per legge nelle informazioni camerali (Visure, Protesti, Bilanci, etc). Leanus è partner di Informa D&B, il principale operatore spagnolo, e di Bisnode D&B - Svizzera, gruppo che vanta oltre 3.000 dipendenti e la presenza in 15 mercati europei. Zucchetti S.p.A. è uno dei più importanti protagonisti italiani del settore dell'IT. Attraverso un database di proprietà, assicura i servizi standard di sicurezza informatica, logica (sistemi antiricicchi), applicativa e fisica (sistemi antiricicchi, controllo accessi ecc.), nonché la compatibilità dei servizi di outsourcing in tutte le condizioni: un gruppo leader in Italia, con oltre 2.000 addetti, una rete distribuita che supera i 100 Partner.

vending magazine

Come creare un business plan



S vi siete recati in banca per chiedere un finanziamento o se avete dovuto presentare un progetto a un partner o potenziale investitore o se semplicemente avete avuto l'idea di avviare un nuovo progetto, certamente vi siete imbattuti nella necessità di realizzare il "business plan" o comunque un documento in grado di descrivere il progetto, le ragioni della sua sostenibilità e le motivazioni che dovrebbe spingere qualcuno a credere in quel progetto o ad assistervi finanziariamente.

La maggior parte delle imprese, soprattutto le piccole, realizzano un business plan solo quando richiesto e non ne possono fare a meno. In gran parte di imprese e, forse, le più organizzate, considerano il business plan un vero e proprio "navigatore", in grado di misurare in ogni momento il punto nave e gli "accostamenti" rispetto alla rotta tracciata.



A cura di Alessandro Fischetti

Emprenditore srl è una società italiana che fornisce dati affidabili (mercato, consumi, etc.) ed informazioni di settore nazionali ed internazionali attraverso il portale www.businessplan.it attraverso i propri collaboratori e partner.

Leanus è il distributore ufficiale di Finissimo, la società consociata della Camera di Commercio, che gestisce l'archivio archivio ufficiale e gratuito per legge delle informazioni censite (Dati, Processi, Bilanci, etc.).

Leanus è partner di Informa D&B, il principale operatore spagnolo, e di Business D&B - Verona, gruppo che vanta oltre 1.000 dipendenti e la presenza in 30 mercati europei.

Ma cos'è esattamente il business plan e come si crea? Siamo sicuri che quando si fa riferimento al business plan si intende tutti la stessa cosa?

I più specialisti sostengono che il business plan sia un documento che deve aiutare a convincere la propria controparte che il progetto "sta in piedi"; altri che è utile per tirare su il prezzo nel caso si voglia vendere qualcosa; altri ancora che sia completamente inutile, tanto ci pensano loro a convincere la propria controparte che l'idea è buona.

Queste sono le affermazioni tipiche (in gran parte corrette) degli imprenditori e in generale di coloro che i progetti li pensano. Li sostengono e li realizzano nella realtà.

Qual è il contenuto del business plan e come si crea?

In questo numero intendiamo fornire un metodo pratico per la redazione e la stesura di un business plan alla portata di tutti gli imprenditori. Se avete la pazienza di leggere fino in fondo questo articolo, scoprirete come da domani sarete in grado di preparare in pochi minuti documenti

da presentare in banca per una richiesta di finanziamento o ai propri partner per avviare una nuova iniziativa.

Il business plan generalmente è composto da due parti, una descrittiva e l'altra numerica.

La parte descrittiva ha la finalità di raccontare il progetto e in qualche modo anticipare le possibili domande che il nostro interlocutore potrebbe farci. Senza pretendere di comprendere tutti i possibili argomenti da includere, possiamo dire che la sezione descrittiva contiene le seguenti informazioni:

- **Il progetto**
- **I promotori** (o la società promotrice)
- **Il mercato**
- **La concorrenza**
- **Effetti attuali e/o potenziali**
- **Formoni strategici** o non
- **Canali distributivi**
- **Rischi**, le opportunità, i punti di forza e di debolezza
- **Perché il progetto è vincente**

Ogni capitolo può essere più o meno complesso da sviluppare in funzione della tipologia di progetto, del valore delle poste in gioco, della preparazione degli interlocutori e così via.

Sta di fatto che alla fine della stesura del business plan bisogna essere sicuri di aver generato un'emozione positiva nei nostri interlocutori. Il classico

Spieghiamo questo termine con un esempio pratico.

Immaginiamo un fornitore che deve incontrare un importante cliente in centro città. L'appuntamento è in una zona in cui ci sono solo due ristoranti. Il primo è una trattoria; si mangia e si coltiva bene ma il personale è un po' "cascano"; il secondo è un ristorante "isolato"; caro, nonostante la cucina non sia all'altezza del nome. Il personale è molto professionale e riservato.

Secondo voi il fornitore quale ristorante sceglie? Quello economico dove si mangia bene, o quello caro e raffinato? Probabilmente la risposta dipende

da quanto è importante l'incontro con il Cliente, dal rapporto più o meno consolidato che c'è tra le parti o da altri fattori. Certo è che la maggior parte di voi avrà pensato che la risposta giusta sia: "il ristorante isolato".

Chi ha pensato così ha ragione. In quel momento, infatti, il ristorante isolato è stato in grado di amministrare il bisogno di rappresentanza del cliente, bisogno che in quel momento non poteva essere amministrato in altro modo a tal punto da giustificare un maggior prezzo e addirittura una minore qualità del cibo.

Come vedete la decisione di acquisto può dipendere solo parzialmente dal prodotto "ristorante", perché entrano in gioco altri valori che il prodotto ristorante, in quel preciso momento e in grado di trasmettere.

Come valutare rapidamente la sostenibilità di un progetto prima ancora di creare il business plan.

In un ufficio quanti caffè vengono consumati alla macchina per l'esperienza di loro un caffè e quanti magari solo per incontrare una persona o per altre ragioni apparentemente non collegate alla consumazione?

Forse è impossibile saperlo con esattezza, ma è importante tenere bene a mente che il pulsante dell'erogazione viene spinto per un complesso di motivazioni solo in parte riconducibili al gusto, alla qualità e al prezzo del caffè.

Immaginiamo adesso che lo stesso fornitore si trovi nella stessa via di fronte agli stessi ristoranti ma è venerdì sera ed è in attesa di un vecchio amico.

Secondo voi sceglie il ristorante isolato oppure la trattoria? Come vedete è possibile che la stessa persona si comporti in modo opposto in funzione della situazione e del contesto in cui si trova.

Proprio per questo, per riferirsi alle caratteristiche del mercato, gli esperti non fanno riferimento solo a età, sesso, istruzione dei clienti, ma soprattutto alla cosiddetta "segmentazione comportamentale": quale basato, appunto, sui comportamenti e sulle situazioni di contorno. Questi meccanismi il complesso bene gli esperti di Neuro-Marketing, ovvero coloro che studiano le reazioni del cervello umano di fronte alla sollecitazione esterna; li conoscono talmente bene da studiare i profumi

da vaporizzare in corrispondenza di un certo locale, piuttosto che i colori delle pareti o le caratteristiche schematiche del personale. In altri termini studiano tutti gli elementi che fanno scattare l'effetto WOW nel consumatore finale o in generale in coloro che determinano, con il loro comportamento, il successo o meno del progetto.

Chi si stava domandando: "Che emozioni possono dare le macchine del caffè?" Ecco che allora potrebbe avere qualche stimolo in più per ripensare al proprio business e magari, esattamente come facciamo noi adesso, ritornare alla necessità di creare un business plan.

Oltre alla parte descrittiva, in un business plan è fondamentale elaborare la parte numerica.

Prendiamo con il nostro esempio, immaginiamo che il ristorante zelato (fatturato 2014 pari a 61 milioni) debba fare il business plan per acquisizione un monolocale in ventotto prime a fianco per un valore di 4 milioni di euro, ristrutturazioni incluse. Il nuovo locale porterebbe nuovo fatturato per circa 6 milioni all'anno. Il ristorante vale ampliare perché in questo modo può servire i manager di alcune importanti aziende della zona. Il pagamento è garantito, ma in media dopo 250 giorni.

Vi sembra un buon progetto?

Diciamo subito che elaborare i numeri di un business plan è un lavoro da esperti; è un processo complesso che richiede competenze e tante ore di lavoro. Sicuramente non è sufficiente un articolo o una sessione di formazione per trasformare un principiante in un esperto di business plan.

È necessario avere competenze di analisi dei dati d'impresa, competenze fiscali, saper formulare ipotesi, elaborare il profilo economico, patrimoniale e finanziario dell'iniziativa imprenditoriale. Un lavoro molto complesso che richiede molte trapasse e rischi di errore. Talvolta però tale lavoro risulta essere inutile dopo molte ore di lavoro

o dopo aver speso molto denaro, infatti, solo alla fine dell'elaborazione ci si rende conto che il progetto o l'idea che si intendeva valutare non è sostenibile e che "non sta in piedi".

Come fare allora ad evitare tutto questo?

Immaginate di dover dare una risposta in fretta, magari il vostro responsabile o alla banca che vi presta per mandare il progetto in delibera (ci vuole proprio una grande immaginazione soprattutto di questi tempi...), come fare per simulare rapidamente un determinato progetto ha le "gambe per poter tornare"?

Di seguito, facendo riferimento all'esempio del nuovo ristorante stiamo vi mostriamo come valutare in pochi secondi se un progetto è sostenibile oppure no.

Ricavi	%
61.095.165	100
Costi	%
-26.491.272	-43,4
EBITDA = MOL	%
2.975.098	4,9
EBIT = MON	%
341.272	0,6
Oneri Finanziari	%
844.047	1,4
Reddito Netto	%
930.494	1,5

Il ristorante zelato è sempre andato bene, così come tutti gli altri locali del "Gruppo" che generano complessivamente oltre 61 milioni di euro di ricavi. Infrangere gli acquisiti di materie prime e 20 milioni di costi di gestione personale, affitti, amministrazioni, etc) rimane un discreto margine del 4,9%.

LaVerità

LA PIAGA DEI PAGAMENTI RITARDATI

Ben 17.200 piccole imprese costrette a fare da Bancomat a quelle grandi

Dall'analisi dei bilanci 2015 emerge l'elevato numero di aziende che devono attendere almeno 6 mesi per incassare i propri crediti. Il 21% dei cattivi pagatori è nel settore immobiliare e l'83% sono Srl

di ALESSANDRO FISCHETTI

Analista finanziario di imprese



Il Suo 17.200 le imprese Bancomat costrette ad attendere mesi prima di incassare i propri crediti. Il numero dei cattivi pagatori è straordinariamente alto e che non può essere pagato per scelta oppure per una lunga serie di motivi di natura. Noi ci limitiamo alla statistica. Che in Italia ci fosse la cattiva gestione di non risentire i

ceologici. Aspetto quest'ultimo che conferma che l'abbitudine di fare cassa a dispetto dei propri fornitori sia trasversale a tutti i settori dell'economia.

Tradotto in numeri, il totale dei debiti in attesa di pagamento oltre i 6 mesi ammonta a oltre 22 miliardi di euro. Una cifra enorme che spesso costringe molte imprese, soprattutto le medio piccole, a

cedere ritardi che include le diverse forme di finanziamento alternative rimasti e che viene visto dagli operatori specializzati come il mercato di riferimento a cui i clienti italiani sono puntati nel prossimo futuro.

Il numero di imprese creditore, considerate dai vari e propri Bancomat dai debitori, è certamente parte del mondo target di chi presta che che dell'allevatore finanziario. Nella maggior parte dei casi si tratta di imprese in fase di transizione, con qualche difficoltà ad accedere al mercato tradizionale del credito portato disposte a

confronto con le aziende che sono state studiate

180.000 bilanci con fatturati

condizioni che include le diverse forme di finanziamento alternative rimasti e che viene visto dagli operatori specializzati come il mercato di riferimento a cui i clienti italiani sono puntati nel prossimo futuro.

Il numero di imprese creditore, considerate dai vari e propri Bancomat dai debitori, è certamente parte del mondo target di chi presta che che dell'allevatore finanziario. Nella maggior parte dei casi si tratta di imprese in fase di transizione, con qualche difficoltà ad accedere al mercato tradizionale del credito portato disposte a

confronto con le aziende che sono state studiate

180.000 bilanci con fatturati

L'analisi fin qui esposta impone alcuni quesiti agli operatori italiani che si stanno affacciando sul mercato del B2B lending e che includono ad esempio, l'attivazione delle fatture tra gli strumenti di brevissima termine alla stessa stregua di quanto accade in Inghilterra.

L'analisi dimostra, infatti, che il sistema italiano è profondamente diverso da quello del resto d'Europa. In Italia l'arco temporale tra l'emissione della fattura e l'incasso può addirittura sfiorare i 120 giorni, trasformando, di fatto, l'operazione debitoria del breve termine al medio ter-

mi a medio termine. In tal modo sono state identifi-

cati ulteriori rischi alla selezione prescelta per trovare le imprese con ampio disponibilità liquide (rapporto tra liquidità disponibili e mezzi propri ad almeno il 20%) e che fossero in buon equilibrio economico, patrimoniale e finanziario secondo gli indicatori di Leanus Score sui rischi associati a un'impresa creditrice.

In tal modo sono state identifi-

Andicpendio i versamenti di soli 30 giorni si libererebbero

RASSEGNA STAMPA

MILANO FINANZA

www.milanofinanza.it

12 MILANO FINANZA 10 SETTEMBRE 2016

di Stefano Carcano

IMPRESE Molte aziende italiane riescono a generare le risorse necessarie al proprio business senza far alcun ricorso al credito bancario. Uno studio MF-Leanus ne ha individuate. Mettendo in luce i segreti del loro successo

Il bello delle No Bank

COME CRESCONO LE IMPRESE CHE NON HANNO BISOGNO DELLE BANCHE

	Settembre 2015	Settembre 2016
• Numero	23.600	29.125
• Variazioni	nd	6,03%
• Margino operativo lordo (mil)	6.205	6.814
• Risultato netto	4.838	4.699
• Rendimento del capitale circolante (mil)	11,69%	14,37%
• Rendimento del capitale fisso (mil)	10,79%	10,21%
• Pilordati	6.023	6.161
• Pilordabili (mil)	3.749.096	3.788.895
• Variazioni mensili	nd	1,04%
• Totale debiti	11.468	11.337
• Totale debiti/ricchi	0,49	0,67
• Totale debiti/ricchi netto	1,10	1,03
• Costo dei finanziamenti operativi	21,7%	21,32%
• Margino di dipendenza	64,22%	67,72%
• Media di ricavi	175	136
• Media impresa annuale	1,9%	1,9%

LA STRUTTURA DEGLI IMPIEGHI DELLE IMPRESE DEL CAMPIONE NO BANKING

	Settembre 2015	Settembre 2016
• Impieghi		
• Impieghi in immobili	3.818	4.618
• Impieghi in titoli	3.287	4.541
• Impieghi in prestiti	600	341
• Impieghi in altri	0	0
• Attivo fissato	7.258	7.962
• Capitale fisso	5.672	6.101
• Capitale circolante	4.108	4.215
• Capitale circolante netto	3.211	3.418
• Capitale circolante lordo	6.310	6.330
• Capitale circolante netto	3.979	4.111
• Capitale circolante lordo	1.037	1.115
• Costo del finanziamento	-1.003	-1.130
• Costo del finanziamento	7.347	7.805

di Stefano Carcano

LA STRUTTURA DELIBERATA del secondo azionista. Il secondo azionista ha individuato i successi del proprio business. Per un terzo i successi

ediliziario, sono attività che le imprese usano per finanziare le altre attività. Siamo il fondo di famiglia dell'azienda leader, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Ma cosa permette di gestire il capitale circolante in maniera così efficiente? Dipende da fattori interni all'azienda, come la qualità dei manager

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

ediliziario, sono attività che le imprese usano per finanziare le altre attività. Siamo il fondo di famiglia dell'azienda leader, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro. Il gruppo è controllato da un solo azionista, che ha un patrimonio netto di 1,2 miliardi di euro.

22 MILANO FINANZA 10 SETTEMBRE 2016

ANALISI Da una ricerca Leamus-BekecZ su 8.500 bilanci 2016 di altrettanti azionisti italiani è emerso che 2.500 presentano un basso rischio di credito e crescono più del 7%. Sarebbero target perfetti per i fondi di private equity. Le altre invece...

Le piccole da private

Il Studio Proximo & Associati Filodati

ANALISI Da una ricerca Leamus-BekecZ su 8.500 bilanci 2016 di altrettanti azionisti italiani è emerso che 2.500 presentano un basso rischio di credito e crescono più del 7%. Sarebbero target perfetti per i fondi di private equity. Le altre invece...

ANALISI Da una ricerca Leamus-BekecZ su 8.500 bilanci 2016 di altrettanti azionisti italiani è emerso che 2.500 presentano un basso rischio di credito e crescono più del 7%. Sarebbero target perfetti per i fondi di private equity. Le altre invece...

ANALISI Da una ricerca Leamus-BekecZ su 8.500 bilanci 2016 di altrettanti azionisti italiani è emerso che 2.500 presentano un basso rischio di credito e crescono più del 7%. Sarebbero target perfetti per i fondi di private equity. Le altre invece...

ANALISI Da una ricerca Leamus-BekecZ su 8.500 bilanci 2016 di altrettanti azionisti italiani è emerso che 2.500 presentano un basso rischio di credito e crescono più del 7%. Sarebbero target perfetti per i fondi di private equity. Le altre invece...

ANALISI Da una ricerca Leamus-BekecZ su 8.500 bilanci 2016 di altrettanti azionisti italiani è emerso che 2.500 presentano un basso rischio di credito e crescono più del 7%. Sarebbero target perfetti per i fondi di private equity. Le altre invece...

ANALISI Da una ricerca Leamus-BekecZ su 8.500 bilanci 2016 di altrettanti azionisti italiani è emerso che 2.500 presentano un basso rischio di credito e crescono più del 7%. Sarebbero target perfetti per i fondi di private equity. Le altre invece...

ANALISI Da una ricerca Leamus-BekecZ su 8.500 bilanci 2016 di altrettanti azionisti italiani è emerso che 2.500 presentano un basso rischio di credito e crescono più del 7%. Sarebbero target perfetti per i fondi di private equity. Le altre invece...

ANALISI Da una ricerca Leamus-BekecZ su 8.500 bilanci 2016 di altrettanti azionisti italiani è emerso che 2.500 presentano un basso rischio di credito e crescono più del 7%. Sarebbero target perfetti per i fondi di private equity. Le altre invece...

ANALISI Da una ricerca Leamus-BekecZ su 8.500 bilanci 2016 di altrettanti azionisti italiani è emerso che 2.500 presentano un basso rischio di credito e crescono più del 7%. Sarebbero target perfetti per i fondi di private equity. Le altre invece...

ANALISI Da una ricerca Leamus-BekecZ su 8.500 bilanci 2016 di altrettanti azionisti italiani è emerso che 2.500 presentano un basso rischio di credito e crescono più del 7%. Sarebbero target perfetti per i fondi di private equity. Le altre invece...

ANALISI Da una ricerca Leamus-BekecZ su 8.500 bilanci 2016 di altrettanti azionisti italiani è emerso che 2.500 presentano un basso rischio di credito e crescono più del 7%. Sarebbero target perfetti per i fondi di private equity. Le altre invece...

Italia Oggi

Crisi d'impresa, cercasi consulente con i fiocchi

Dal 16 marzo mezzo milione di aziende, soprattutto pmi, devono nominare sindaco o revisore. E monitorare costantemente gli indicatori, imposti dalla recente riforma del fallimento. Non c'è dubbio quindi che la figura del professionista si avvia a fare un balzo in avanti dal punto di vista della responsabilizzazione

di Marino Longoni mlongoni@class.it



Secondo un'analisi effettuata da Leanus per BeBeez, su un campione di 13.357 piccole imprese lombarde con ricavi compresi tra 2 e 10 milioni di euro, solo 146 imprese non farebbero scattare nemmeno uno dei segnali di allerta previsti dal nuovo codice della crisi d'impresa o dal nuovo principio contabile IFRS9, introdotto su disposizione della Banca centrale europea e già in vigore dal 2018. È vero che l'IFRS9 ha una rilevanza solo interna al mondo bancario ma, obbligando gli istituti di credito a valutare i crediti concessi alle aziende in funzione della probabilità di default, finisce per portare a una riduzione consistente dei finanziamenti per le imprese meno dinamiche.

Più complesso invece il discorso sugli indici di crisi che entreranno in vigore il 15 agosto 2020 e che in sostanza sono: il rapporto tra flussi di cassa e totale dell'attivo e il rapporto tra patrimonio netto e totale

del passivo, che non devono essere superiori al 10%, e il rapporto tra oneri finanziari e ricavi che non deve essere sopra il 50%. Altri indicatori previsti dalla nuova legge sulla crisi d'impresa sono il ritardo di oltre due mesi nel pagamento di stipendi a oltre la metà dei dipendenti e il ritardo nel pagamento dei fornitori di oltre 120 giorni.

Le nuove regole imposte dalla recente riforma del fallimento (decreto legislativo n. 14 del 2019) obbligano sindaci e revisori (ma anche Inps, fisco, creditori ecc.) a segnalare eventuali situazioni di difficoltà: un campanello d'allarme che, sebbene teoricamente destinato a rimanere riservato, finirà inevitabilmente per allarmare prima o poi creditori e fornitori rischiando di innescare il classico meccanismo della profezia che si autoavvera. A ciò si aggiungono, come visto sopra, le regole più stringenti dettate alle banche dalla Bce che costringono a un monitoraggio molto più puntuale dell'andamento aziendale (oggi sembra che molte banche chiedano addirittura l'accesso al cassetto fiscale dell'impresa per verificare la situazione debitoria col fisco).

Di fatto nel giro di pochi mesi le piccole e medie imprese si troveranno a operare in uno scenario completamente diverso da quello, relativamente informale, di solo pochi mesi fa. Gli imprenditori, anche nelle aziende di piccole e medie dimensioni, saranno costretti a guardare al futuro in termini di programmazione e di verifica costante dei requisiti della continuità aziendale attraverso strumenti quali budget, piani di tesoreria, controllo dei parametri finanziari e gestionali, delle risorse umane e strategiche, dei mercati di approvvigionamento ecc.

Di fatto ogni imprenditore dovrà approntare una sorta di cruscotto sulla salute dell'impresa per tenere sotto controllo redditività, liquidità, pagamenti e tutti gli indicatori previsti dagli articoli 13 e 15 del codice della crisi d'impresa (soglie rilevanti per la denuncia da parte dell'Agenzia delle entrate, dell'Inps e degli agenti della riscossione). Dovranno cioè essere in grado di programmare i flussi di cassa dei sei mesi successivi e dare evidenza del rispetto degli indicatori di crisi e di continuità aziendale.

Per 150 mila aziende con più di dieci dipendenti, o con un attivo patrimoniale o ricavi superiori ai 2 milioni, scatta anche l'obbligo di dotarsi di sindaco unico, collegio sindacale o revisore legale dei conti. E dal prossimo 16 marzo (30 giorni dalla pubblicazione in Gazzetta Ufficiale del dlgs n. 14/19) tutti gli imprenditori saranno chiamati a verificare l'adeguatezza del proprio statuto alla luce dei nuovi obblighi e della necessità o meno di nominare l'organo di controllo. Una scelta non semplice anche a causa della tradizionale retrosia degli imprenditori a mettere nelle mani di un estraneo tutti gli strumenti per valutare la reale condizione di salute della propria azienda.

Ma non c'è dubbio che, sia come sindaco o revisore sia come gestore del cruscotto aziendale per la rilevazione di eventuali indicatori di crisi, la figura del professionista si avvia, nei prossimi mesi, a fare un balzo in avanti dal punto di vista della responsabilizzazione rispetto alla corretta gestione aziendale, anche perché è l'unico soggetto che può aiutare l'azienda a sfuggire alle sabbie mobili del credit crunch e della dichiarazione dello stato di crisi.

© Riproduzione riservata



VENDING

Analisi di bilancio delle "Top 100 - 2013": aziende più oculate ed efficienti

A fronte di un fatturato sostanzialmente stabile rispetto al 2012, il nostro settore continua a essere alle prese con la contrazione degli utili sebbene si registri miglioramenti in termini di efficienza e di maggiore stabilità economico-finanziaria. Si mantiene in equilibrio l'indebitamento. Non mancano le aziende virtuose



Sul numero 510 di VM era stata pubblicata la classifica relativa alle "Top 100" del Vending italiano nel 2012. In quest'articolo, come negli anni passati, ne sviluppiamo e approfondiamo alcuni aspetti. Nella nostra analisi abbiamo utilizzato i dati relativi alle sole società di capitali (Spa e Srl) delle "Top 100 - 2013" di cui Leanus (Osservatorio Permanente della Distribuzione Automatica per conto di Confida) ci ha fornito il bilancio riclassificato. Non sono state, infatti, prese in considerazione aziende non di capitali (am. soc. ditte individuali).

UNA PREMESSA: i dati 2013 e 2012 non sono pienamente confrontabili con quelli pubblicati nel numero 302 di VM (marzo 2014) per alcune variazioni nelle metodologie di calcolo degli indicatori. Per i dettagli si rimanda alle formule presenti nella nota metodologica.

STABILI I RICAVI GRAZIE ALLE ACQUISIZIONI

Nel 2013 abbiamo un fatturato complessivo in lievitismo discreto, per le prime 100 aziende, rispetto alle "Top 100 - 2012", pari a +0,13%, nonostante l'ulteriore aumento di peso, anche per incorporazioni, dei Grandi Gruppi. Diverse sono le aziende che hanno ottenuto, infatti, una significativa crescita del fatturato, soprattutto per effetto di operazioni di M&A.

CONTINUANO A SOFFRIRE GLI UTILI

Per quanto riguarda gli utili, il dato cumulato delle prime 100 aziende del settore è di 18.273.572 Euro, mentre nelle "Top 100 - 2012" era stato di 30.228.310 Euro e nella classifica del 2011 di 37.089.800 Euro. La media dell'utile sul fatturato si attesta nel 2013 all'1,20%, mentre nel 2012 era il 0,92% e nel 2011 il 0,86%. Abbiamo avuto, quindi, un brusco ridimensionamento. Naturalmente i dati sono sempre influenzati dai "big" di settore, in particolare da IVS Italia e da Gruppo Arpa, le cui performance di bilancio incidono considerevolmente sui dati complessivi.

Gli utili sui ricavi, escludendo IVS e Arpa, vanno dai 1,45% del 2013, al 2,80% del 2012, al 4,40% del 2011. Come si può notare c'è una netta e progressiva riduzione del reddito sul fatturato.

Nelle "Top 100 - 2013", 25 aziende chiudono in perdita, 74 in utile (per i 10 dati non disponibili nel 2012, 15 abba-

devano in perdita, 82 in utile e per 5 il dato non era disponibile. Nel 2011 erano 17 le società col bilancio in perdita, 16 nel 2011. Anche da questo punto di vista abbiamo un marcato peggioramento del quadro complessivo. Se calcoliamo la somma degli utili cumulati degli ultimi 8 anni, al netto delle perdite, delle prime 100 aziende del settore, otteniamo un valore che, rispetto al fatturato cumulato dello stesso periodo, ci dà l'1,04%, a dimostrazione che gli anni di crisi per il settore conducono a essere pesanti.

GLI INDICI DI REDDITIVITÀ

Altri indicatori di redditività esaminati, come di consueto, sono il ROE, il ROI e il ROS.

- Il ROE, Return on Equity, è il rapporto tra Utile e Patrimonio netto e rappresenta la redditività per i soci.
- Il ROI, Return on Investment, è il Risultato operativo (ottenuto sottraendo dai ricavi tutti i costi operativi sul Capitale investito netto (cioè, l'attivo di Stato Part. mobile al netto dei fondi di riserva): rappresenta la redditività della gestione caratteristica.
- Il ROS, Return on Sales, è il rapporto tra Risultato operativo e i Ricavi e rappresenta il margine operativo sulle vendite.

In peggioramento la redditività degli azionisti

Il ROE medio nel 2013 è dell'1,65%, in netto peggioramento rispetto alle "Top 100" degli anni precedenti: 4,00% nel 2012, 2,71% nel 2011, 5,26% del 2010, anche se i dati non sono sempre confrontabili. Valori importanti li abbiamo per Sellmat con il 21,49%, Delonca con il 22,25% e CDA di Castellan con il 22,27%.

Il ROS, naturalmente è composto di un numeratore e di un denominatore e la percentuale che si attiene risente di entrambe queste grandezze, per cui il valore può dipendere, ad esempio, anche da una recessiva sinistralizzazione, cioè da un Patrimonio Netto particolarmente basso.

Maggiore efficienza nell'utilizzo delle risorse

Il ROI misura la redditività operativa sul capitale investito netto e quindi rivela due capacità dell'impresa: quella di generare reddito operativo (cioè il risultato operativo) senza considerare gli oneri finanziari, il risultato della gestione straordinaria e le imposte) e quella di riuscire a farne utilizzando il margine e in modo efficiente gli investimenti. Il ROI negativo significa che i ricavi non sono in

grado di coprire i costi operativi, cioè quelli dell'attività caratteristica.

Nel 2013 il ROI è negativo per 15 aziende (erano 17 nel 2012). In questo caso i costi operativi (quindi senza considerare gli oneri finanziari, le componenti straordinarie e le imposte) sono maggiori rispetto ai ricavi. Il ROI è anche utilizzato per calcolare la leva finanziaria: se il ROI è maggiore del costo del denaro abbiamo una leva finanziaria positiva. In altre parole, in questo caso l'indebitamento concorre ad aumentare la redditività degli azionisti, invece se il ROI è inferiore al tasso di interesse passivo concorre a "distruggere" valore d'impresa.

La media del ROI del 2013 è dell'11,15%, mentre nel 2012 era del 5,00%, a significare una maggiore efficienza nell'utilizzo delle risorse. I valori medi maggiori si trovano nell'area Nord-Ovest (21,33%); i valori più modesti al Centro (5,62%).

Cresce il margine operativo sulle vendite

Il ROS è il margine operativo sulle vendite. La media del 2013 è del 6,56%, in miglioramento rispetto al 5,44% del 2012 (nel 2011 era il 6,18%, il 6,31% del 2010). Questo significa che per ogni Euro di ricavi, tutti i costi operativi, quello che rimane è 6,56 centesimi. Valori significativi sono ottenuti da IVS Italia, con il 18,34%, Sellmat (15,56%), CDA di Castellan (15,37%), DRS (23,33%), Eurovending (21,02%), Frial Service (18,62%).

Come aree geografiche i dati più positivi li troviamo nel Nord-Ovest (9,10%), mentre nel Centro e nel Sud e Isola troviamo valori medi intorno al 2,7%. Per quanto riguarda le classi di fatturato sono le aziende più grandi, ma ricavi superiori a 50 milioni di Euro,

che hanno il margine sulle vendite più elevato, pari al 9,67%, mentre le aziende più piccole, con ricavi inferiori a 5 milioni di Euro, hanno un valore medio di 1,80%. Riconferma infine che il 18% del nostro campione chiude il 2013 con un ROS negativo.

SI MANTIENE IN EQUILIBRIO L'INDEBITAMENTO

L'EGITDA medio rispetto al fatturato è del 17,13%, in miglioramento rispetto al 15,7% dell'anno precedente. Valori molto bassi li abbiamo per IVS Italia (30,14%), Multinari (21,72%), Sellmat (24,50%) e Sogefi (21,14%). Il Rapporto di indebitamento inteso come relazione tra Debiti Finanziari e Patrimonio Netto, che misura il cosiddetto "effetto leva", ha un valore medio di 0,90, che è abbastanza in equilibrio. I valori maggiori, che stanno a significare un maggiore rischio finanziario, li troviamo tra le aziende più grandi e, sebbene in misura inferiore, tra quelle più piccole. Valori molto bassi, prossimi allo zero, li abbiamo per Sellmat, Ordnamate, Espresso Service, Basso Distributori, Nuova Cigaret, ecc. Ciò sta a significare un rischio finanziario molto basso, se non nullo. Anche IVS Italia ha un valore prossimo a zero in quanto, in sede di riclassificazione, una sua stata considerata i 198 milioni di Euro di debiti verso le controllate e i 142 milioni di Euro di debiti verso noi per finanziamento.

IN LIEVITO L'INCREMENTO L'INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI

L'incidenza media degli oneri finanziari sul fatturato è del 3,13%, contro il 2,75 dell'anno precedente. Il valore è significativo, considerato i tassi di interesse particolarmente bassi.

NOTA METODOLOGICA E LEGENDA VOCI

- L'analisi è effettuata sui dati forniti da Leanus-4/Imprenditore srl relativi alle società di capitali presenti nella classifica delle "Top 100 - 2013", pubblicata sul n. 510 di VM.
- Per quanto riguarda utile e fatturato sono stati raffrontati i dati delle "Top 100" 2008, 2007, 2006, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013.
- Per quanto riguarda gli indici di redditività (ROE, ROI, ROS, Rapporto di indebitamento, oneri finanziari, consumi di materie prime, ecc.), quando si parla di raffronto 2013/2012 e (senza riferito alle aziende presenti nelle "Top 100" del 2012).
- Alcuni dati possono essere mancati per situazioni del tutto particolari (ad esempio mancata fornitura del bilancio riclassificato da parte di Leanus).
- L'ordine in cui compaiono le aziende nelle varie classifiche per indici segue quello della classifica delle "Top 100 - 2013" per fatturato, pubblicata sul numero 510 di VM.

R.O.E. (Return on Equity):	Utile d'esercizio/Patrimonio netto
R.O.I. (Return on Investment):	Risultato Operativo Caratteristico/Capitale Investito Netto
Risultato Operativo Caratteristico:	MOL- Ammortamenti e svalutazioni
R.O.S. (Return on Sales):	Risultato Operativo Caratteristico/Ricavi
Rapporto di indebitamento:	Debiti Finanziari/Patrimonio Netto
Oneri Finanziari su Fatturato:	Oneri Finanziari/Ricavi
Oneri Finanziari su MOL:	Oneri Finanziari/MOL
MOL:	(Valore della Produzione - Altri ricavi e proventi) - (Costi della produzione - Ammortamenti e Svalutazioni - Oneri Diversi di Gestione)
Consumi di Materie su Costi:	Consumi di Materie/Costi di Produzione
Variazione dei Ricavi:	(Fatturato [T] - Fatturato [T-1])/Fatturato [T-1]

Leanus[®]

www.leanus.it