DECRETO LIQUIDITÀ E SOSTEGNO ALLE IMPRESE

Alain Devalle, Ph.D.
Professore Ordinario in Economia Aziendale – UniTO
Dottore Commercialista e Revisore Legale – ODCEC Torino

SOMMARIO

- Possibilità di finanziamenti
- Garanzia Fondo centrale di garanzia PMI a diversi livelli e gradi di copertura.
- Garanzia SACE S.p.A sì… ma non per tutti.
- Quale strada consigliare al cliente?
- Dietro la garanzia vi è un finanziamento.

ALTERNATIVE DI FINANZIAMENTO

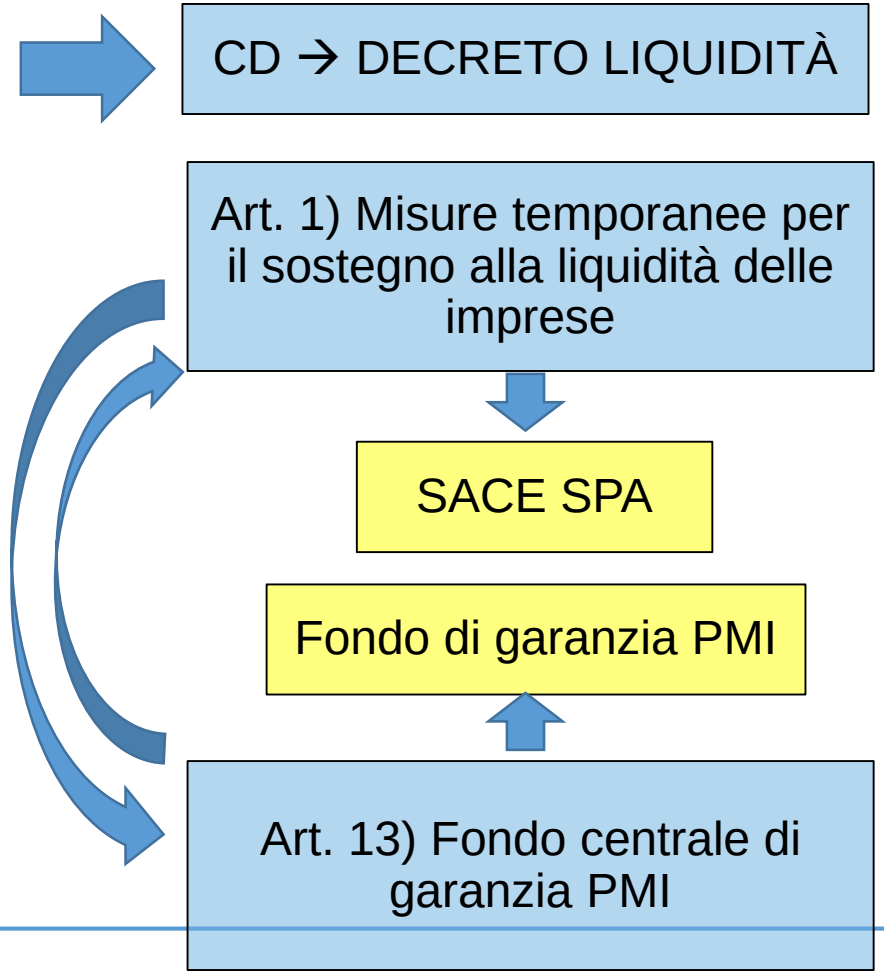
- Iniziative di ogni singola banca (moratorie, finanziamenti specifici, ecc.)
- Fondo Garanzia
- Sace
- Sospensione dei termini di scadenza dei titoli di credito
- Diposizione Temporanee in materia di finanziamenti alle società

CONSIDERAZIONI GENERALI

DL 8.4.2020, n. 23
GU serie generale n. 94 - 8.4.2020

CD → DECRETO LIQUIDITÀ

PRINCIPALI ARTICOLI DI RIFERIMENTO



CONSIDERAZIONI GENERALI

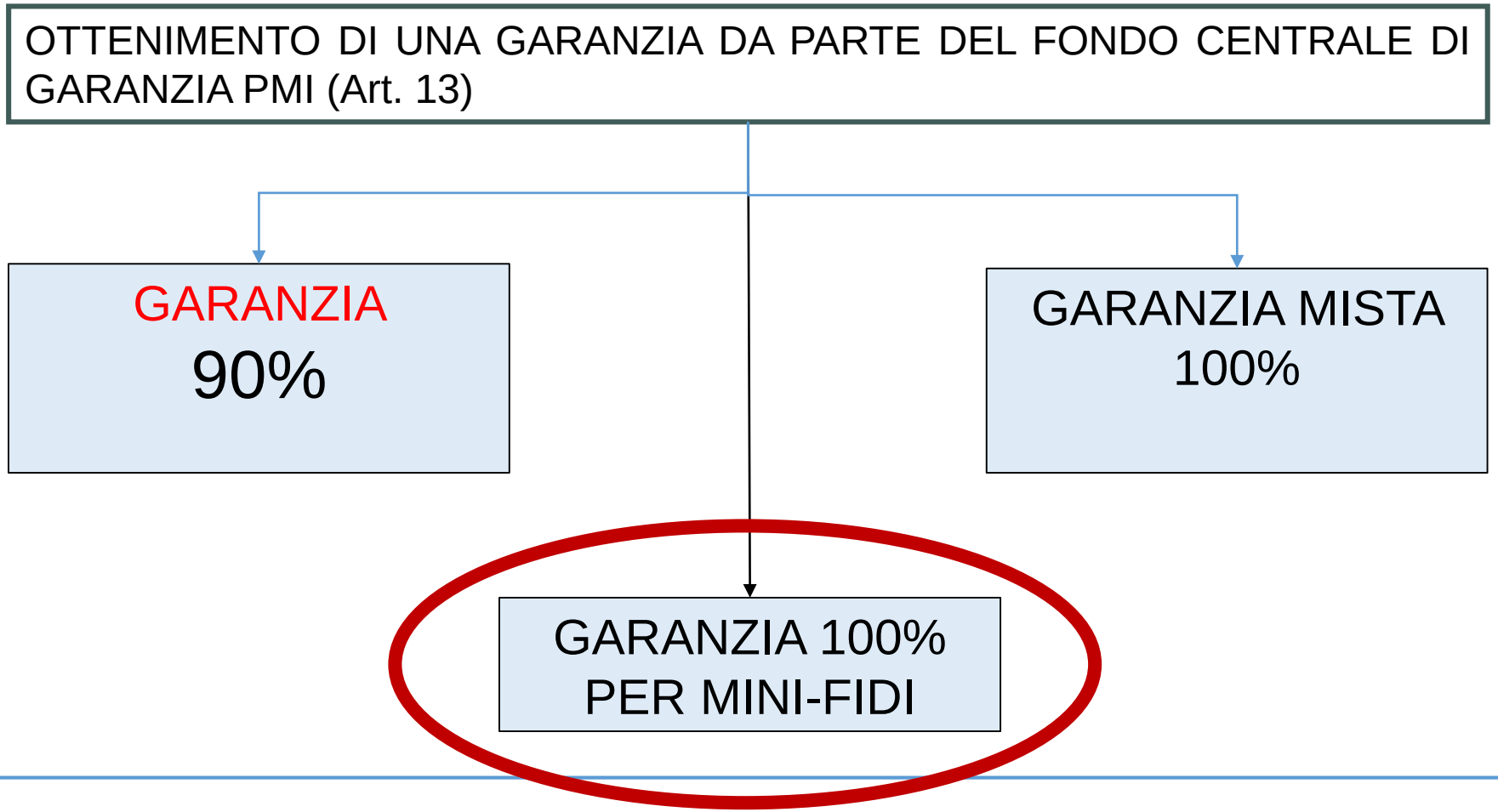
CARATTERISTICHE
- AUTOMATISMI (pochi)
- REQUISITI (tanti)
- VARIABILI (tante)

NO EROGAZIONI A FONDO PERDUTO → FINANZIAMENTI A SCADENZA

STANZIAMENTO DI LIQUIDITA → 0 € → GARANZIE ATTIVABILI

UNICA CERTEZZA → TANTE INCERTEZZE

AGEVOLAZIONI IN SINTESI



GARANZIA 100%

- ✓ **Soggetti beneficiari** → PMI, artisti e professionisti la cui attività è stata danneggiata dal COVID-19.
- ✓ **Finanziamento** → Nuovo finanziamento.
- ✓ **Preammortamento obbligatorio** → 24 mesi.
- ✓ **Durata massima** → 72 mesi.
- ✓ **Importo massimo** → 25% dei ricavi desumibili da:
  - ultimo bilancio depositato;
  - ultima dichiarazione fiscale presentata.

} Alla data di domanda

COMUNQUE NON SUPERIORE A 25.000 EURO

GARANZIA 100%

IMPRESA A

- ✓ Importo ricavi = 120.000 euro
- ✓ 25% ricavi = 30.000 euro
- ✓ Importo massimo garantibile = 25.000 euro
- ✓ Modalità di erogazione
- ✓ Banca X = 25.000
- ✓ Banca X = 15.000 + Banca Y = 10.000
- ✓ **IMPRESA B**
- ✓ Importo ricavi = 80.000 euro
- ✓ 25% ricavi = 20.000 euro
- ✓ Importo massimo garantibile = 20.000 euro
- ✓ Modalità di erogazione
- ✓ Banca X = 20.000
- ✓ Banca X = 15.000 + Banca Y = 5.000

GARANZIA 100%

- ✓ **Costo del finanziamento**

tiene conto della sola copertura dei soli costi di istruttoria e di gestione dell'operazione finanziaria e, comunque, non superiore al tasso di Rendistato con durata residua da 4 anni e 7 mesi a 6 anni e 6 mesi, maggiorato della differenza tra il CDS banche a 5 anni e il CDS ITA a 5 anni, come definiti dall'accordo quadro per l'anticipo finanziario a garanzia pensionistica di cui all'articolo 1, commi da 166 a 178 della legge 11 dicembre 2016, n. 232, maggiorato dello 0,20 per cento. In favore di tali soggetti beneficiari

TASSO INDICATIVO MASSIMO → 2%

- ✓ **Intervento del fondo** → Automatico, gratuito e **senza valutazione.**
- ✓ **Erogazione** → Canale accelerato.

GARANZIA **90%**
CARATTERISTICHE DEL FINANZIAMENTO

- ✓ **Dimensione impresa** → Numero di dipendenti non superiore a 499.

- ✓ **Ammontare massimo del finanziamento** → Alternativamente
  - Il doppio del costo del personale 2019 (o ultimo anno disponibile)
  - 25% del fatturato totale 2019
  - Fabbisogno per costi del capitale di esercizio e per costi di investimenti
    - Nei successivi 18 mesi nel caso di PMI
    - Nei successivi 12 mesi nel caso di imprese con dip. < 499



AUTOCERTIFICAZIONE

GARANZIA 90%
CARATTERISTICHE DELLA GARANZIA

- ✓ **Termine ultimo** → 31.12.2020.
- ✓ **Costo della garanzia** → Gratuita.
- ✓ **Importo massimo garantito** → € 5 milioni.
- ✓ **Valutazione** → No modello di valutazione standard.
- ✓ **Valore della garanzia** → 90% dell'importo finanziato per operazioni finanziarie con durata fino a 72 mesi.
- ✓ **Estensione della garanzia** → 100% in caso di riassicurazione, previa autorizzazione della commissione europea.

GARANZIA 90%
CARATTERISTICHE DELLA GARANZIA

- ✓ **Soggetti non in bonis** → Garanzia concessa anche nei seguenti casi:
  - "Inadempienze probabili"
  - "Scadute o sconfinanti deteriorate"
  - Escluse le imprese in sofferenza

  } Da 1.2.2020 a data di richiesta

- ✓ **Procedure di regolazione della crisi** → garanzia concessa anche nei seguenti casi:
  - Concordato con continuità
  - Accordi di ristrutturazione
  - Piani attestati

  } Successive al 31.12.2019 e "*in bonis*"

GARANZIA MISTA 100%

- ✓ **Soggetti beneficiari** → Ricavi <=3.200.000 la cui attività è stata danneggiata da COVID-19.
- ✓ **Finanziamento** → Nuovo finanziamento.
- ✓ **Preammortamento obbligatorio** → non previsto.
- ✓ **Durata massima** → Non esplicitata.
- ✓ **Importo massimo** → 25% dei ricavi desumibili da:
  - ?????
- ✓ **Garanzia** → 90% Fondo di garanzia + 10% Confidi o altro soggetto abilitato.

CASI PARTICOLARI

- ✓ **Debito rinegoziato** → garanzia 80% (o 90% in caso di riassicurazione) se incremento del 10% del finanziamento originario.

Es. Finanziamento 100 Euro → 150 Euro rischio per la banca 150*20% = 30 Euro
'+ liquidità – rischio' → ***Problemi giuridici?***

- ✓ **Finanziamenti già concessi** → Possibilità di richiesta intervento fondo di garanzia.

CONDIZIONI

- ✓ **Periodo di erogazione** → Non oltre 3 mesi dalla data della richiesta e comunque dopo il 31.1.2020.
- ✓ **Soggetto finanziatore** → Dichiarazione attestante la riduzione tassi.

AGEVOLAZIONE IN SINTESI

OTTENIMENTO DI UNA GARANZIA DA PARTE DI SACE S.p.A SU FINANZIAMENTI DI QUALSIASI FORMA A FAVORE DI IMPRESE CON SEDE IN ITALIA COLPITE DALL'EPIDEMIA COVID-19 (Art. 1, p.to 1)

GARANZIA
≠
FINANZIAMENTO

IMPRESE
ITALIANE

COLPITE DAL
COVID-19

CARATTERISTICHE DEL RICHIEDENTE

- ✓ **Sede impresa** → Italia.
- ✓ **Dimensione impresa** → Piccole e medie imprese (Racc. Comm. Europea n. 2003/361/CE), autonomi e liberi professionisti titolari di P. IVA.
- ✓ **Rating Azienda** → Imprese in Bonis.
  NO imprese già in crisi (es. perdite esercizi precedenti cumulate > 50% CS, NPL, ecc.)
- ✓ **Durata finanziamento** → massimo 6 anni, con **facoltà** di preammortamento fino a 24 mesi.
- ✓ **Ammontare massimo del finanziamento** → Maggiore tra:
  - 25% del fatturato 2019 risultante dal bilancio o da dichiarazione fiscale;
  - Doppio dei costi del personale risultante dal bilancio ovvero da **dati certificati (??) se bilancio non approvato.**

CARATTERISTICHE DEL FINANZIAMENTO

- ✓ **Finanziamento** → nuovo, stipulato dal 9.4.2020.
- ✓ **Durata finanziamento** → massimo 6 anni, con **facoltà** di preammortamento fino a 24 mesi.
- ✓ **Ammontare massimo del finanziamento** → Maggiore tra:
  - 25% del fatturato 2019 risultante dal bilancio o da dichiarazione fiscale (**IN ITALIA**);
  - Doppio dei costi del personale risultante dal bilancio ovvero da **dati certificati (??) se bilancio non approvato.**
- ✓ **Costo del finanziamento** → Non proprio chiaro!!!! Dipenderà da Istruttoria.

CARATTERISTICHE DEL FINANZIAMENTO

	Regola di calcolo	Criteri di identificazione del parametro

IMPORTO DEL PRESTITO ASSISTITO DA GARANZIA	**MAX**
	• **25%** del fatturato
	• Costi del personale **x 2**
	Rif normativo: Art.1, comma 2, c)
		Impresa appartenente a Gruppo
		• **SI → Consolidato di Gruppo**
		  • Fatturato **in Italia**
		  • costi del personale sostenuti **in Italia**
		• **NO → bilancio individuale**
		  • Fatturato **in Italia**
		  • costi del personale sostenuti **in Italia**
		Rif normativo: Art.1, comma 3

% GARANZIA SACE	• Fatturato > 5Mld€: **70%** • >5000 dipendenti in Italia o Fatturato >1,5Mld€ e ≤ 5Mld€: **80%** • < 5000 dipendenti in Italia e Fatturato ≤ 1,5Mld€: **90%** *Rif normativo: Art.1, comma 2, d)*	**Impresa appartenente a Gruppo** • **SI → Consolidato di Gruppo** (non solo ITALIA, con riferimento al Fatturato) • **NO → bilancio individuale** (non solo ITALIA, con riferimento al Fatturato) *Rif normativo: Art.1, comma 4*

Riferimenti Normativi: si riferiscono al DL 8 aprile 2020, n23

CARATTERISTICHE DEL FINANZIAMENTO

h) le commissioni devono essere limitate al recupero dei costi e il costo dei finanziamenti coperti dalla garanzia deve essere inferiore al costo che sarebbe stato richiesto dal soggetto o dai soggetti eroganti per operazioni con le medesime caratteristiche ma prive della garanzia, come documentato e attestato dal rappresentante legale dei suddetti soggetti eroganti. Tale minor costo deve essere almeno uguale alla differenza tra il costo che sarebbe stato richiesto dal soggetto o dai soggetti eroganti per operazioni con le medesime caratteristiche ma prive della garanzia, come documentato e attestato dal rappresentante legale dei suddetti soggetti eroganti, ed il costo effettivamente applicato all'impresa;

NON È A TASSO ZERO!



CARATTERISTICHE DELLA GARANZIA

- ✓ **Termine ultimo** → 31.12.2020.
- ✓ **Gerarchia** → Subordinata al pieno utilizzo del fondo di Garanzia medio credito centrale.
- ✓ **Costo della garanzia** → Non è gratuita.

Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6
25 p.ti base	50 p.ti base	50 p.ti base	100 p.ti base	100 p.ti base	100 p.ti base

Calcolata sul valore residuo del debito (art. 1, p.to 3).

- ✓ **Valore della garanzia** → 90% dell'importo finanziato per imprese con meno di 5000 dipendenti e fatturato di 1,5 Miliardi.

VINCOLI

DI UTILIZZO

- ✓ Costi del personale
- ✓ Investimenti
- ✓ Capitale circolante

} In ITALIA

IN CAPO AL PRENDITORE

- ✓ No dividendi o riacquisto di azioni proprie nel corso del 2020 → nella bozza era riportato “12 mesi dall’erogazione”.
- ✓ Impegno a gestire i livelli occupazionali attraverso accordi sindacali.

PROCEDURA

Presentazione **domanda di finanziamento garantita dallo stato** all'istituto di credito

In caso di **esito positivo della delibera di erogazione** del finanziamento → Trasmissione a SACE S.p.A. della richiesta di emissione garanzia (a cura del soggetto erogante)

In casi di esito positivo del **processo deliberativo** → emissione codice unico identificativo del finanziamento e della garanzia

Erogazione finanziamento assistito da garanzia SACE

ATTENZIONE AL COSTO

Finanziamento	500.000,00						
Tasso nominale	2,50%	2,50%					
durata	6	anni	01/01/2020				
rata	annuale		31/12/2020				
data decorrenza rata	01-gen						
rata	-90.774,99 €						
piano di ammortamento					Valore garanzia		
data	debito iniziale	capitale	interessi	debito finale			
01/01/2020	500.000,00	-	-	500.000,00			500.000,00
31/12/2020	500.000,00	78.278,19	12.496,79	421.721,81	1.250,00	-	92.024,99
31/12/2021	421.721,81	80.234,64	10.540,34	341.487,17	2.108,61	-	92.883,59
31/12/2022	341.487,17	82.240,00	8.534,99	259.247,17	1.707,44	-	92.482,42
31/12/2023	259.247,17	84.295,47	6.479,52	174.951,70	2.592,47	-	93.367,46
31/12/2024	174.951,70	86.390,19	4.384,80	88.561,52	1.749,52	-	92.524,50
31/12/2025	88.561,52	88.561,52	2.213,47	0,00	885,62	-	91.660,60
TIE							**3,06**%

LE OPZIONI IN SINTESI - FONDO PMI

Garanzia (%)	Soggetti beneficiari	Importo max fin.	Valutazione fondo	Durata Fin.	Pre-amm.to	Costo garanzia
100	PMI, P.IVA colpite dal COVID-19	25% dei ricavi MAX 25.000 €	NO	Fino a 72 mesi	24 mesi	Gratuita
90 + 10	Fatturato non sup. a 3.200.000	25% dei ricavi 2019	NO			Gratuita
90	Dipendenti inferiori a 499	- Doppio costo personale - 25% fatturato - Fabbisogno	NO	Fino a 72 mesi		Gratuita

D.L. LIQUIDITÀ ALTRE NOVITA'

- ✓ **Eccezione alla postergazione dei finanziamenti**

«*Dalla data di entrata in vigore del provvedimento e fino al 31 dicembre 2020, non opera il meccanismo di postergazione del rimborso dei finanziamenti dei soci a favore della società rispetto alla soddisfazione degli altri creditori. Ciò al fine di non disincentivare un maggior coinvolgimento dei soci nell'accrescimento dei flussi di finanziamento, sebbene a titolo di capitale di credito e non di rischio. La norma trova applicazione anche ai finanziamenti infragruppo (in presenza di direzione e coordinamento)*».

D.L. LIQUIDITÀ ALTRE NOVITA'

✓ **Perdita del capitale e continuità**

- Riduzione del capitale: dalla data di entrata in vigore del provvedimento e fino al 31 dicembre 2020, per la perdita di capitale verificatasi nel corso degli esercizi chiusi entro la predetta data, non operano gli obblighi di riduzione del capitale per perdite e al di sotto del limite legale (con contestuale obbligo di aumento), né tantomeno la causa di scioglimento della società per riduzione o perdita del capitale sociale.

- Principi di redazione del bilancio: nella redazione dei bilanci di esercizio in corso nel 2020, è possibile operare una valutazione delle voci di bilancio tenendo in considerazione la situazione esistente alla data di entrata in vigore delle prime misure collegate all'emergenza, cioè al 23 febbraio 2020. Diversamente, a causa della situazione anomala determinatasi dopo questa data, numerose imprese sarebbero tenute a redigere i bilanci senza l'ottica della continuità aziendale. In modo analogo, la misura si applica anche ai bilanci chiusi entro quella data e non ancora approvati.

DETERMINAZIONE DEL GRADO DI RISCHIO DEL DEBITORE

LE INFORMAZIONI DETERMINANTI PER DETERMINAZIONE DELLA PROBABILITÀ DI DEFAULT



Il «peso» dei singoli moduli dipende dalla dimensione dell'impresa

«Eventuale» ricorso a garanzie come elemento di mitigazione del rischio

I SISTEMI DI RATING
ASPETTI GENERALI

I FATTORI DAI QUALI DIPENDE LO SCORE

	Small business	Corporate
ANALISI ANDAMENTALE	**85%**	**40%**
ANALISI ECONOMICO FIN	10%	50%
ANALISI QUALITATIVA	5%	10%

***Fonte**: Lenoci F., Peola S. "Nuova centrale dei rischi", IPSOA*

DETERMINAZIONE DEL GRADO DI RISCHIO DEL DEBITORE GLI INDICATORI DI ALLARME PERCEPITI DALLE BANCHE

I primi segnali percepiti dalle banche riguardano la gestione dell'andamentale:

Settore	**Andamento continuamente aggiornato, in funzione della crisi congiunturale**
Utilizzi	**Rischi a Revoca utilizzati a sistema / Accordato a revoca a sistema**
	Debiti finanziari a sistema / Fatturato

ALCUNI INDICATORI MONITORATI

Trend di Fatturato e margini

Patrimonio netto – immobilizzazioni immateriali/Totale attivo + leasing – immobilizzazioni immateriali

EBITDA/Oneri finanziari (LORDI)

Oneri finanziari (NETTI O LORDI)/FATTURATO

(Totale Attività correnti – Liquidità) / Fatturato

(PN + Debiti Consolidati + Fondi + Leasing) / Totale immobilizzazioni + leasing

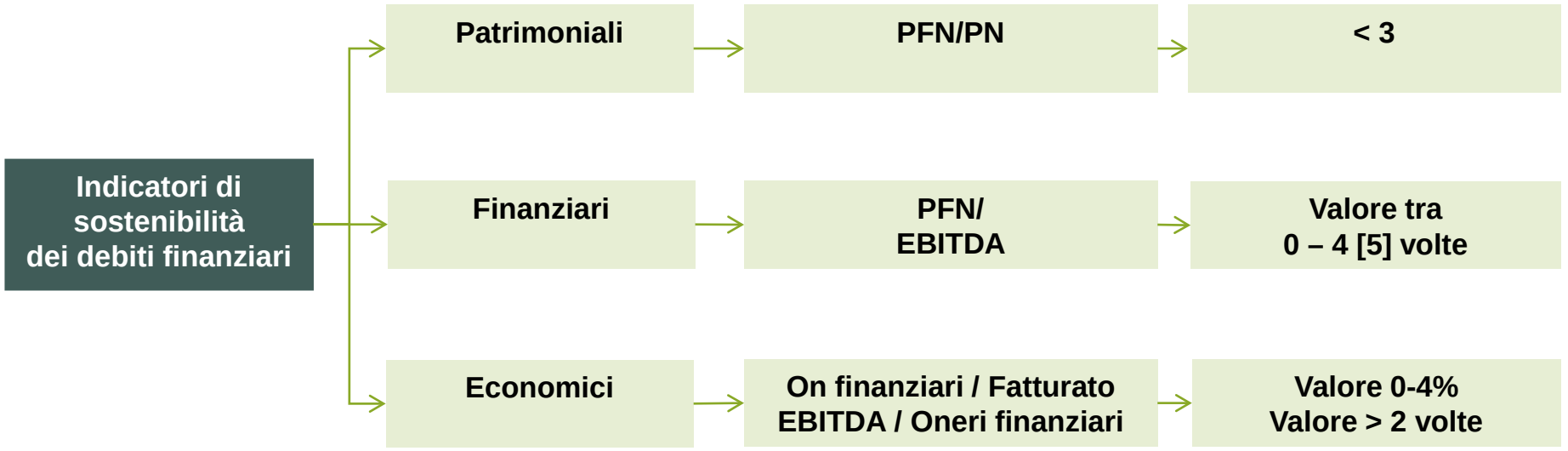
BUDGET DI TESORERIA E IL DSCR

	Marzo	Aprile	Maggio	Giugno	Luglio	Agosto	Totale (marzo-agosto)
Saldo Cassa e Banca Iniziale	40.000	40.000	13.000	12.000	25.000	27.300	
Incassi da clienti	50.000	20.000	60.000	45.000	50.000	55.000	
Altri incassi	3.000	–	–	6.000	–	–	
Totale Entrate attività operativa (A)	53.000	20.000	60.000	51.000	50.000	55.000	289.000
Pagamenti fornitori per acquisti	35.000	35.000	35.000	24.000	24.000	26.000	
Pagamenti fornitori per servizi	8.000	2.000	–	4.000	2.000	5.300	
Pagamenti spese del personale	–	–	–	–	–	–	
Altri pagamenti	–	–	11.000	–	5.000	–	
Totale Uscite attività operativa	43.000	37.000	46.000	28.000	31.000	31.300	216.300
Flusso attività operativa	10.000	–17.000	14.000	23.000	19.000	23.700	72.700
Investimenti	–	–	5.000	–	6.700	–	11.700
Pagamento quota capitale	9.000	9.000	9.000	9.000	9.000	9.000	54.000
Pagamento interessi	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	6.000
Totale Uscite (B)	53.000	47.000	61.000	38.000	47.700	41.300	288.000
Flusso Finanziario (A)-(B)	–	–27.000	–1.000	13.000	2.300	13.700	
Saldo Banche	40.000	13.000	12.000	25.000	27.300	41.000	

Il DSCR calcolato come il rapporto tra flussi totali in entrata al netto dei flussi in uscita è pari a 1,0185 (Flusso di attività operativa pari a 72.700,00 euro – oneri finanziari pari a 6.000,00 euro – investimenti pari a 11.700,00 euro, diviso pagamento mutuo passivo pari a 54.000,00 euro), pertanto non vi sono problemi di liquidità.
Se si considerano le giacenze di cassa, come indicato dal CNDCEC, il DSCR è ancora più positivo.

SI TRATTA DI UN FINANZIAMENTO…

✓ Attenzione alla capacità di rimborso del debito sia da un punto di vista finanziario che economico.



Fonte: Devalle A., Pisoni P., *Analisi finanziaria*, Giuffrè, 2016 e 2014.

ALCUNE RIFLESSIONI FINALI

- ✓ Tempi presumibilmente più veloci in caso di garanzie 100%
- ✓ Tempi più lenti per garanzie non al 100%
- ✓ La pratica dovrà comunque essere approvata dal soggetto erogante.
- ✓ Garanzia stato + Garanzia terzo soggetto → tutto potrebbe rallentarsi.
- ✓ Attenzione alla capacità di rimborso del debito sia da un punto di vista finanziario che economico.

CALL TO ACTION

- ✓ Chiusura bilancio 2019 ASAP (già in ritardo!)
- ✓ Chiusura e analisi dati I trimestre 2020
- ✓ Aggiornamento budget (worst case) sulla base dell'evoluzione dell'andamento della gestione
- ✓ Determinazione del fabbisogno finanziario di breve periodo
- ✓ Ridefinizione perimetro investimenti
- ✓ Determinazione capacità di rimborso