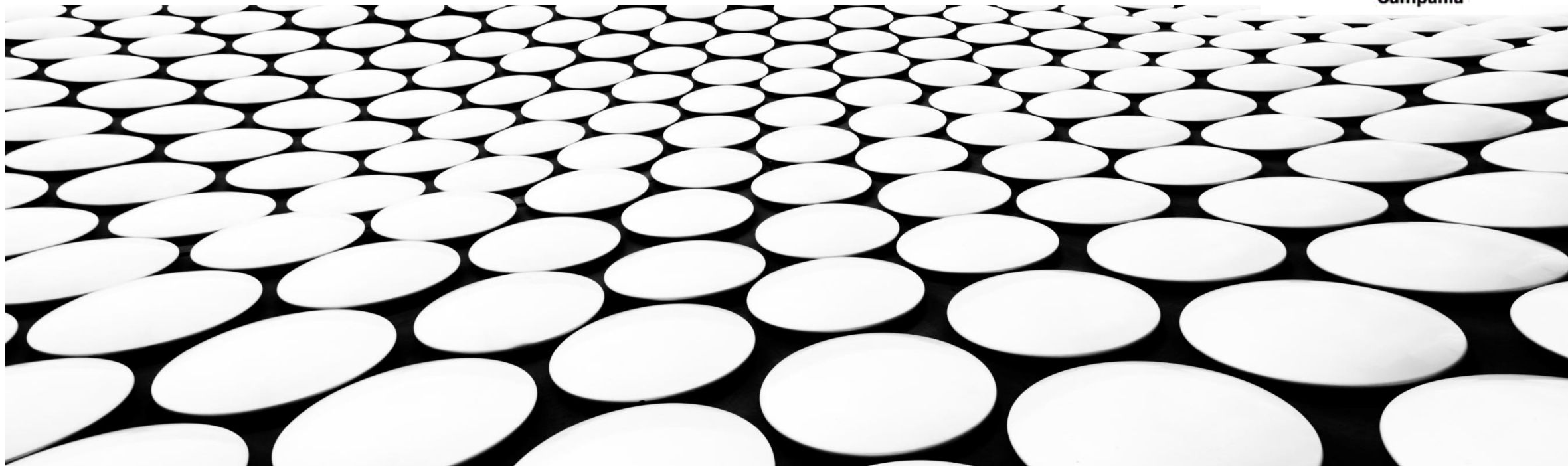


# «È UN'OPERAZIONE SINGOLARE...»

*Antonio Passantino – da IL SOLE 24 ORE 28-lug-2015*

## IL CASO « WBO ITALCABLES »

Florio Rosario – Direttore Legacoop Campania



# LO STUDIO PRELIMINARE DELL'OPERAZIONE

- **FATTIBILITA'**: verifica della presenza di tutti gli elementi necessari per la riuscita di un progetto imprenditoriale in generale e di un WBO in particolare:
  - Mercato
  - Organizzazione
  - Capacità produttiva
  - Investimenti necessari

## LO STUDIO PRELIMINARE DELL'OPERAZIONE

- **FABBISOGNO:** valutata positivamente la fattibilità del progetto, l'analisi economico finanziaria (basata sul P.E.F. mod. Coopfond) evidenzia il fabbisogno finanziario dell'operazione in termini di:
  - Entità
  - Tempi
  - Fonti / Impieghi
  - Prodotti finanziari coerenti con il fabbisogno emerso.

**FEED BACK:** nuova verifica della sostenibilità del progetto considerando l'impatto delle fonti di finanziamento ipotizzate.

**COOPFOND S.p.A.**

Sistema di Pianificazione - Società Cooperative Manifatturiere e di Servizi

Azienda: WBO Italcables

**CONTO ECONOMICO DI SINTESI (mgl di euro)**

Descrizione	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%
Valore della Produzione	21.255	100,0%	26.040	100,0%	31.255	100,0%	33.775	100,0%	37.975	100,0%
Costi della Produzione	20.349	95,7%	24.695	94,8%	28.776	92,1%	31.124	92,1%	34.895	91,9%
<b>Margine lordo</b>	<b>906</b>	<b>4,3%</b>	<b>1.345</b>	<b>5,2%</b>	<b>2.479</b>	<b>7,9%</b>	<b>2.651</b>	<b>7,9%</b>	<b>3.080</b>	<b>8,1%</b>
Costi di struttura	560	2,6%	560	2,1%	640	2,0%	680	2,0%	700	1,8%
<b>Risultato operativo</b>	<b>346</b>	<b>1,6%</b>	<b>785</b>	<b>3,0%</b>	<b>1.840</b>	<b>5,9%</b>	<b>1.972</b>	<b>5,8%</b>	<b>2.380</b>	<b>6,3%</b>
Risultato gestione finanziaria	-174	-0,8%	-403	-1,5%	-435	-1,4%	-551	-1,6%	-514	-1,4%
Risultato gestione extra-operativa										
<b>Risultato lordo</b>	<b>172</b>	<b>0,8%</b>	<b>382</b>	<b>1,5%</b>	<b>1.404</b>	<b>4,5%</b>	<b>1.420</b>	<b>4,2%</b>	<b>1.866</b>	<b>4,9%</b>
Imposte	111	0,5%	164	0,6%	328	1,1%	337	1,0%	405	1,1%
<b>Risultato netto</b>	<b>60</b>	<b>0,3%</b>	<b>219</b>	<b>0,8%</b>	<b>1.076</b>	<b>3,4%</b>	<b>1.083</b>	<b>3,2%</b>	<b>1.461</b>	<b>3,8%</b>
<b>Autofinanziamento</b>	<b>120</b>		<b>279</b>		<b>1.196</b>		<b>1.399</b>		<b>1.953</b>	

## COOPFOND S.p.A.

Sistema di Pianificazione - Società Cooperative Manifatturiere e di Servizi

Azienda: WBO Italcables

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (mgl di euro)

DESCRIZIONE	2015	2016	2017	2018	2019
Mutui e finanziamenti					
Prestito CoopFond					
Altre passività finanziarie/strumenti finanziari n.p.					
Finanziamento soci					
Altri debiti finanziari a breve					
Banche passive	3.208	4.183	3.770	6.253	3.056
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO TOTALE</b>	<b>-3.208</b>	<b>-4.183</b>	<b>-3.770</b>	<b>-6.253</b>	<b>-3.056</b>
Crediti finanziari					
Titoli e altre attività finanziarie di pronta liquidabilità					
Cassa e banche attive					
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA TOTALE</b>	<b>-3.208</b>	<b>-4.183</b>	<b>-3.770</b>	<b>-6.253</b>	<b>-3.056</b>
Debito residuo per leasing in linea capitale					
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA TOTALE + LEASING</b>	<b>-3.208</b>	<b>-4.183</b>	<b>-3.770</b>	<b>-6.253</b>	<b>-3.056</b>

# IL POOL DEI FINANZIATORI

Per **DIMENSIONE**

- ✓ Vdp iniziale di oltre 20 milioni di euro
- ✓ Investimenti complessivi di oltre 4 milioni di euro

e **COMPLESSITA'**

- ✓ forti investimenti fissi
- ✓ sensibile assorbimento di c.c.
- ✓ finanziamento dell'export

sarebbe stato impossibile avere un solo finanziatore. Era necessario costruire un pool che consentisse di **ripartire il rischio finanziario** (alto) e **rispondere alle variegata esigenze** della gestione.

# IL POOL DEI FINANZIATORI

## POOL DI FINANZIATORI:

- ✓ Banca Etica (capofila dell'operazione di finanziamento)
- ✓ CFI (che di fatto ha un po' assunto anche il ruolo di advisor dell'operazione)
- ✓ COOPFOND
- ✓ COOPERFIDI
- ✓ Gruppo Intesa (all'epoca Banco Napoli)
- ✓ BPER Factoring

UNIPOLBANCA e CCFS dopo attenta valutazione non ritennero opportuno partecipare all'operazione.

# LE FORME DEL CREDITO EROGATO

In pratica tutte:

- ✓ Scoperto di C/c
- ✓ Anticipo su esportazione
- ✓ Mutui chirografari
- ✓ Mutui fondiari
- ✓ Garanzie
- ✓ Partecipazione al capitale di rischio



## PARTICOLARI ESIGENZE FINANZIARIE

Oltre al finanziamento dell'ordinaria attività produttiva si riscontrarono alcune esigenze particolari:

- ✓ Anticipazione (Banca Etica) dell'erogazione in un'unica soluzione dell'indennità di mobilità (si era nel 2015) da parte dell'INPS (valore si oltre 1 milione di euro investito poi nel capitale dai Soci lavoratori)
- ✓ Cauzione alla gestione commissariale per l'offerta di acquisto del ramo di azienda.



Italcables

9-ottobre 2013 primo incontro con i lavoratori  
19-SET-2015 prima spedizione di prodotto finito



## ALCUNE CONSIDERAZIONI

- ✓ Più difficile finanziare il circolante piuttosto che il capitale fisso.
- ✓ Efficacia degli strumenti finanziari di sistema perché hanno una conoscenza reciproca che deriva dalla consolidata collaborazione.
- ✓ Ciò si è «esteso a Banca Etica»
- ✓ Fuori da questa «confort zone finanziaria» le relazioni con il sistema finanziario sono state più «complesse»


## ALCUNE CONSIDERAZIONI

«La banca – come disse con una battuta Bob Hope – è un posto che ti presta dei soldi, se tu puoi dimostrare che non hai bisogno».

Dal 2008 in poi al di là delle fluttuazioni legate al ciclo economico – nel 2015 la fase era positiva e c'è ne giovammo – si evidenzia un trend di inasprimento dell'accesso al credito (B.d.I).

Nel prossimo futuro, un volta conclusa la stagione delle moratorie e dei finanziamenti facili, lo scenario non è tranquillizzante anche considerato il nuovo orientamento delle banche che iniziano a valutare la sostenibilità delle imprese non solo sul piano economico-finanziario, ma anche E.S.G. e nel nuovo contesto di innovazione e globalizzazione

Quindi va riconosciuta la **centralità** degli Strumenti finanziari di sistema anche come fattore di coinvolgimento del sistema finanziario.



# Grazie per l'attenzione

[direttore.legacoopcampania@gmail.com](mailto:direttore.legacoopcampania@gmail.com)