



INTESA SANPAOLO
INNOVATION CENTER

Lezione 3

Come si genera il fabbisogno finanziario

Gli oneri finanziari, le imposte, il risultato netto

- Non conosciamo ancora l'ammontare del debito.
- Per semplicità iniziamo a ipotizzare una sola forma di indebitamento, a breve termine; il tasso previsto è del 6,5% annuo.
- Lo inseriamo nel quarto foglio «**Equity – PFN – Imposte**»
- Le imposte sono pre-calcolate.



Inseriamo il costo del debito finanziario

3	A	G	H	I	J	K
1	BUSINESS PLAN					
2	SOCIETA' RTM SRL	2016	2017	2018	2019	2020
4	PFN A MLT					
5	Acquisizioni (Rimborsi)					
6	Indebitamento a medio-lungo termine	0	0	0	0	0
8	Tasso su PFN a mlt					
9	Tasso su PFN a bt	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%
10						
11	VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO					
12	Aumenti di capitale (nominale)					
13	Aumenti di capitale (sovrapprezzo)					
14	Distribuzione di dividendi					
15						
16	IMPOSTE					
17	Utile Ante imposte	-68.844	-12.553	42.960	44.445	46.202
18	Aliquota IRES	27,50%	27,50%	27,50%	27,50%	27,50%
19	IRES	0	0	-11.814	-12.222	-12.706
21	Imponibile IRAP	23.500	87.250	147.250	147.250	147.250
22	Aliquota IRAP	3,96%	3,96%	3,96%	3,96%	3,96%
23	IRAP	-931	-3.453	-5.831	-5.831	-5.831
25	IMPOSTE	-931	-3.453	-17.645	-18.054	-18.537
30						
	1) CE-SP-CF-INDICI	2) BP Gestione	3) BP Capex	4) BP Equity-PFN-Imposte	5) B	

Controlliamo i risultati: oneri finanziari, imposte, risultato netto

RTM SRL	2016	2017	2018	2019	2020
CONTO ECONOMICO (Euro/000)					
EBITDA	-66.500	-2.750	57.250	57.250	57.250
Svalutazioni e accantonamenti					
Ammortamento beni materiali	0	0	0	0	0
Ammortamento beni immateriali	0	0	0	0	0
EBIT	-66.500	-2.750	57.250	57.250	57.250
Oneri e proventi finanziari	-2.344	-9.803	-14.290	-12.805	-11.048
Oneri e proventi straordinari					
Utile ante imposte	-68.844	-12.553	42.960	44.445	46.202
Imposte	-931	-3.455	-17.645	-18.054	-18.537
Utile netto	-69.775	-16.008	25.315	26.392	27.665



Abbiamo dei debiti?

Il Rendiconto Finanziario

RENDICONTO FINANZIARIO	2016	2017	2018	2019	2020
EBIT	-66.500	-2.750	57.250	57.250	57.250
Ammortamenti	0	0	0	0	0
Imposte	-931	-3.455	-17.645	-18.054	-18.537
Storno poste non monetarie					
Cash flow lordo	-67.431	-6.205	39.605	39.196	38.713
Variazioni Capitale Circolante Netto	-2.350	-141.375	-6.000	0	0
Variazione TFR e altri Fondi del Passivo	0	0	0	0	0
Cash flow della gestione operativa	-69.781	-147.580	33.605	39.196	38.713
FREE CASH FLOW TO FIRM	-69.781	-147.580	33.605	39.196	38.713
Proventi/(Oneri) finanziari cash	-2.344	-9.803	-14.290	-12.805	-11.048
Variazione Posizione Finanziaria	72.125	157.383	-19.315	-26.392	-27.665

Variazione della PFN:

Segno «+» : aumento del debito

Segno «-» : riduzione del debito



LO STATO PATRIMONIALE:

Una prima «fotografia» di fine anno

STATO PATRIMONIALE (Euro/000)					
RTM SRL	2016	2017	2018	2019	2020
ATTIVITA'					
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO	2.350	143.725	149.725	149.725	149.725
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.350	143.725	149.725	149.725	149.725
PASSIVITA'					
Indebitamento a medio-lungo termine	0	0	0	0	0
Indebitamento a breve/(cassa)	72.125	229.508	210.193	183.801	156.136
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	72.125	229.508	210.193	183.801	156.136
Capitale sociale	0	0	0	0	0
Riserve	0	-69.775	-85.783	-60.468	-34.076
Risultato di esercizio	-69.775	-16.008	25.315	26.392	27.665
Patrimonio di terzi					
PATRIMONIO NETTO	-69.775	-85.783	-60.468	-34.076	-6.411
PATRIMONIO NETTO E PFN	2.350	143.725	149.725	149.725	149.725



Gli investimenti tecnici, gli investimenti immateriali

- E' previsto che la società venga costituita nel gennaio 2016; i costi di costituzione sono di circa 3.000 € (pagamento immediato).
- Gli investimenti sono stimati in 20.000 € (PC, Arredi, infrastruttura IT), con pagamento a 60 giorni
- Le aliquote di ammortamento sono pari al 20%.



Inseriamo gli investimenti tecnici, e immateriali

■ Inseriamo gli investimenti e le aliquote di ammortamento medie nel terzo foglio «Capex»

		BUSINESS PLAN				
SOCIETA' RTM SRL		2016	2017	2018	2019	2020
4	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI					
			20,0%			
5	Ammortam. Immateriali (storico)	0	0	0	0	0
6	Immobilitazioni immateriali (storico)	0	0	0	0	0
7	Investimenti immateriali dell'esercizio	3.000				
9	Ammortamento investimenti di piano	-300	-600	-600	-600	-600
10	Investimenti immateriali di piano a fine esercizio	2.700	2.100	1.500	900	300
11	Ammortamenti immateriali	-300	-600	-600	-600	-600
12	Immobilitazioni immateriali	2.700	2.100	1.500	900	300
14	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI					
			20,0%			
15	Ammortam. Materiali (storico)	0	0	0	0	0
16	Immobilitazioni Materiali (storico)	0	0	0	0	0
17	Investimenti materiali dell'esercizio	20.000				
19	Ammortamento investimenti di piano	-2.000	-4.000	-4.000	-4.000	-4.000
20	Investimenti immateriali di piano a fine esercizio	18.000	14.000	10.000	6.000	2.000
21	Ammortamenti immateriali	-2.000	-4.000	-4.000	-4.000	-4.000
22	Immobilitazioni immateriali	18.000	14.000	10.000	6.000	2.000
32						

Navigation: 1) CE-SP-CF-INDICI | 2) BP Gestione | **3) BP Capex** | 4) BP Equity-PFN-Imposte | 5) BURN RATE | (+)



Controlliamo i risultati: ammortamenti, oneri finanziari, utile netto

- Compaiono gli ammortamenti, aumentano gli oneri finanziari,
- Si riducono l'EBIT, l'utile ante imposte, le imposte, il risultato netto.

RTM SRL	2016	2017	2018	2019	2020
CONTO ECONOMICO (Euro/000)					
EBITDA	-66.500	-2.750	57.250	57.250	57.250
Svalutazioni e accantonamenti					
Ammortamento beni materiali	-2.000	-4.000	-4.000	-4.000	-4.000
Ammortamento beni immateriali	-300	-600	-600	-600	-600
EBIT	-68.800	-7.350	52.650	52.650	52.650
Oneri e proventi finanziari	-3.114	-11.388	-15.912	-14.408	-12.632
Oneri e proventi straordinari					
Utile ante imposte	-71.914	-18.738	36.738	38.242	40.018
Imposte	-840	-3.273	-15.752	-16.165	-16.654
Utile netto	-72.753	-22.011	20.986	22.076	23.364



Controlliamo i risultati: le immobilizzazioni e la PFN

STATO PATRIMONIALE (Euro/000)					
RTM SRL	2016	2017	2018	2019	2020
ATTIVITA'					
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	2.350	143.725	149.725	149.725	149.725
Immobilizzazioni immateriali	2.700	2.100	1.500	900	300
Immobilizzazioni materiali	18.000	14.000	10.000	6.000	2.000
CAPITALE INVESTITO NETTO	23.050	159.825	161.225	156.625	152.025
PASSIVITA'					
Indebitamento a medio-lungo termine	0	0	0	0	0
Indebitamento a breve/(cassa)	95.803	254.589	235.002	208.326	180.362
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	95.803	254.589	235.002	208.326	180.362
Capitale sociale	0	0	0	0	0
Riserve	0	-72.753	-94.764	-73.777	-51.701
Risultato di esercizio	-72.753	-22.011	20.986	22.076	23.364
Patrimonio di terzi					
PATRIMONIO NETTO	-72.753	-94.764	-73.777	-51.701	-28.337



IL RENDICONTO FINANZIARIO FINALE

RENDICONTO FINANZIARIO	2016	2017	2018	2019	2020
EBIT	-68.800	-7.350	52.650	52.650	52.650
Ammortamenti	2.300	4.600	4.600	4.600	4.600
Imposte	-840	-3.273	-15.752	-16.165	-16.654
Storno poste non monetarie					
Cash flow lordo	-67.340	-6.023	41.498	41.085	40.596
Variazioni Capitale Circolante Netto	-2.350	-141.375	-6.000	0	0
Variazione TFR e altri Fondi del Passivo	0	0	0	0	0
Cash flow della gestione operativa	-69.690	-147.398	35.498	41.085	40.596
Investimenti materiali	-20.000	0	0	0	0
Investimenti immateriali	-3.000	0	0	0	0
Investimenti finanziari	0	0	0	0	0
Free Cash flow from Operation	-92.690	-147.398	35.498	41.085	40.596
Componenti straordinari	0	0	0	0	0
FREE CASH FLOW TO FIRM	-92.690	-147.398	35.498	41.085	40.596
Proventi/(Oneri) finanziari cash	-3.114	-11.388	-15.912	-14.408	-12.632
Variazione indebitamento a lungo termine	0	0	0	0	0
Variazione gestione patrimonio netto	0	0	0	-0	0
Variazione Posizione Finanziaria a bt	95.803	158.786	-19.586	-26.676	-27.964



Lezione 3 - Il fabbisogno finanziario

