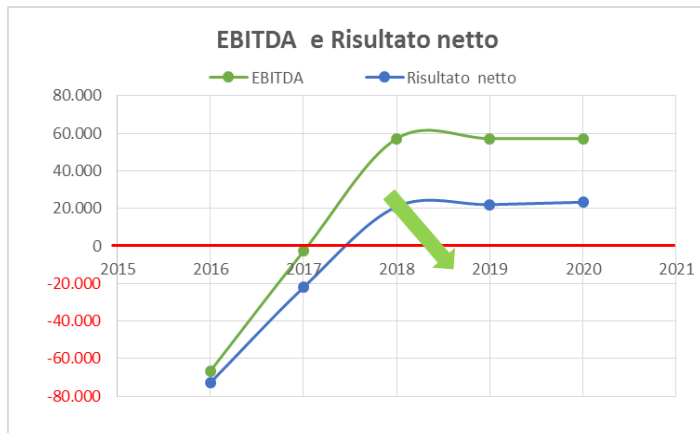




# **Lezione 4**

## **La pianificazione delle fonti finanziarie**

# L'ANDAMENTO DELLA PFN – IL BURN RATE



- Il pareggio economico coincide molto spesso con il momento di massimo fabbisogno finanziario.
- E' necessario monitorare il BURN-RATE (pendenza della curva della PFN): misura la velocità con cui il progetto crea fabbisogno finanziario.

# L'AUMENTO DI CAPITALE

- Valutiamo per tentativi il capitale sufficiente a garantire l'equilibrio finanziario.
- Inseriamo una prima ipotesi nel foglio 4 «Equity-PFN-Imposte».

2	SOCIETA' RTM SRL	2016	2017	2018	2019	2020
4	<b>PFN A MLT</b>					
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	<b>VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO</b>					
12	Aumenti di capitale (nominale)	100.000	80.000			
13	Aumenti di capitale (sovrappiù)					
14	Distribuzione di dividendi					
15						
16	<b>IMPOSTE</b>					
17	Utile Ante imposte	-68.554	-9.106	49.585	51.709	54.135
18	Aliquota IRES	27,50%	27,50%	27,50%	27,50%	27,50%
19	IRES	0	0	-13.636	-14.220	-14.887
21	Imponibile IRAP	21.200	82.650	142.650	142.650	142.650
22	Aliquota IRAP	3,96%	3,96%	3,96%	3,96%	3,96%
23	IRAP	-840	-3.273	-5.649	-5.649	-5.649
25	<b>IMPOSTE</b>	-840	-3.273	-19.285	-19.869	-20.536
30						
31						

1) CE-SP-CF-INDICI | 
 2) BP Gestione | 
 3) BP Capex | 
 **4) BP Equity-PFN-Imposte**

# LA CORRETTA STRUTTURA FINANZIARIA

RTM SRL	2016	2017	2018	2019	2020
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>2.350</b>	<b>143.725</b>	<b>149.725</b>	<b>149.725</b>	<b>149.725</b>
Immobilizzazioni immateriali	2.700	2.100	1.500	900	300
Immobilizzazioni materiali	18.000	14.000	10.000	6.000	2.000
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>23.050</b>	<b>159.825</b>	<b>161.225</b>	<b>156.625</b>	<b>152.025</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
Indebitamento a medio-lungo termine	0	0	0	0	0
Indebitamento a breve/(cassa)	-7.556	61.598	32.698	-3.742	-41.941
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>-7.556</b>	<b>61.598</b>	<b>32.698</b>	<b>-3.742</b>	<b>-41.941</b>
Capitale sociale	100.000	180.000	180.000	180.000	180.000
Riserve	0	-69.394	-81.773	-51.473	-19.633
Risultato di esercizio	-69.394	-12.379	30.300	31.840	33.599
Patrimonio di terzi					
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>30.606</b>	<b>98.227</b>	<b>128.527</b>	<b>160.367</b>	<b>193.966</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PFN</b>	<b>23.050</b>	<b>159.825</b>	<b>161.225</b>	<b>156.625</b>	<b>152.025</b>



# IL BUDGET DI CASSA MENSILE

- Come abbiamo visto nel corso sui fondamentali, il bilancio di fine esercizio non è sufficiente ad evidenziare possibili picchi di fabbisogno finanziario.
- E' quindi necessario il budget mensile del fabbisogno finanziario per almeno un biennio, mensilizzando il modello, oppure utilizzando uno schema semplificato.
- La tabella seguente è un esempio semplificato del modello AIFI-PWC, disponibile on-line.



# IL SALDO DI CASSA MENSILE

Mese	1	2	3	...	12	Totale Anno
<b>CASSA INIZIALE</b>						
<b>Entrate</b>						
Incasso crediti commerciali						
Finanziamenti						
Prestiti						
Interessi Attivi						
...						
<b>Totale entrate</b>						
<b>Uscite</b>						
Acquisti con pagamento a pronti						
Pagamento debiti commerciali						
Servizi Professionali						
Incentivi e Commissioni						
Affitti						
Salari e Stipendi						
Benefici, Tasse & Oneri Sociali						
Tasse						
Acquisti di Attrezzature						
Rimborso prestiti finanziari						
Interessi Passivi						
...						
<b>Totale uscite</b>						
<b>Variazione di Cassa</b>						
<b>CASSA FINALE</b>						



# E PER CONCLUDERE ...

**Una riflessione per chi pensa che il Venture Capital sia una  
CORSA ALL'ORO**

**(... anche i venture capitalist hanno delle preoccupazioni ! )**



**VUOI SAPERE COSA E' IL CASH-FLOW?**



imgflip.com



INTESA SANPAOLO  
INNOVATION CENTER



# Che cosa abbiamo imparato nei due corsi sul business plan

- L'analisi dei bilanci ci consente di capire
  - Come sta performando la nostra iniziativa
  - Cosa stanno facendo e come stanno performando i nostri concorrenti, clienti e fornitori



# Che cosa abbiamo imparato nei due corsi sul business plan

- La modellizzazione del nostro progetto servirà
  - A stimare il fabbisogno finanziario
  - A sostenere le nostre richieste di capitale (ai Soci vecchi e nuovi ) e di prestiti (ai finanziatori)
  - A valutare diverse ipotesi di costo e ricavo:
    - SIMULAZIONI WORST CASE – BEST CASE – DISASTER PLAN



## ... e sulla valutazione:

### ■ Abbiamo elencato i principali criteri che:

- verranno utilizzati nelle trattative con i venture capitalists, e
- consentiranno di determinare la quota del venture capitalist dopo l'aumento di capitale.

### ■ Prima di affrontare gli investitori sarà necessario un approfondimento sui criteri di valutazione:

- Con un esperto,
- o con chi ha già affrontato con successo l'ingresso di un Venture Capitalist nella compagine societaria,
- o (almeno) con l'attenta lettura di un buon testo di Venture Capital (ce ne sono molti anche in italiano).



# Lezione 4 - La pianificazione delle fonti finanziarie

