

M&L

L'impresa M&L sta prendendo in considerazione un investimento di 400.000 Euro in un nuovo impianto per un nuovo prodotto. Questo impianto, che ha una vita utile attesa di 4 anni al termine dei quali cesserà il suo utilizzo, avrà una capacità produttiva massima di 300.000 unità all'anno e si attendono vendite per l'85 % di questo valore per ciascun anno ad un prezzo pari a 1,5 Euro per unità di prodotto. Le vendite si distribuiscono in modo sostanzialmente omogeneo lungo l'arco dell'esercizio e la fatturazione delle merci vendute avviene con cadenza mensile. I clienti pagano con una dilazione di 150 giorni.

I costi variabili sono 0,4 Euro per unità prodotta; sono previsti altri costi pari a 90.000 Euro/anno; per i pagamenti non è prevista alcuna dilazione.

Considerando un ammortamento fiscale a quote costanti pari al 12,5% annuo, un valore di recupero dell'impianto al termine del 4° anno di 215.000 Euro, un costo opportunità del capitale del 15 % ed un'aliquota d'imposta del 50 %, valutare la convenienza economica dell'investimento nell'ipotesi semplificatrice che i flussi di cassa che si verificano in un certo esercizio abbiano tutti manifestazione al 31.12 (cioè al termine di ogni esercizio) e che al termine del 4° anno vengano saldati tutti i debiti e crediti in essere.

SOLUZIONE

Dati di input	
Investimento iniziale(Euro)	400.000
ALQ sul reddito (%)	50
ALQ ammort (%)	12,5
Unità max/anno	300.000
% di unità vendute/anno	85
unità vendute/anno	255.000
Prezzo unità(Euro)	1,5
Costo var. unità (Euro)	0,4
incasso del credito (giorni)	150
Altri costi(Euro/a)	90.000
valore di recupero (Euro)	215.000

Conto economico (Euro)	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>4</u>
Ricavi		382.500	382.500	382.500	382.500
Costi variabili		102.000	102.000	102.000	102.000
Costi fissi		90.000	90.000	90.000	90.000
Quota ammortamento		50.000	50.000	50.000	50.000
Valore di recupero					215.000
Costo non ammortizzato					200.000
Plusvalenza da alienazione					15.000
<i>Margine ante imposte</i>		140.500	140.500	140.500	155.500
<i>Imposte</i>		70.250	70.250	70.250	77.750
<i>Utile</i>		70.250	70.250	70.250	77.750
Flussi di cassa da CE (Euro)		120.250	120.250	120.250	112.750
Variazioni di capitale circolante netto (Euro)		-159.375			159.375
investimento iniziale	-400.000				
Valore di recupero					215.000
Flussi di cassa da investimenti (Euro)	-400.000				215.000
Flussi di cassa netti (Euro)	-400.000	-39.125	120.250	120.250	487.125
Coeff.attualizzazione	1,00	0,87	0,76	0,66	0,57
valori attualizzati	-400.000	-34.021,74	90.926,28	79.066,33	278.515,30
VAN	14.486,16				