

La società GAMMA SPA commercializza profilati di alluminio ed intende acquistare un impianto di verniciatura che le consentirà di ampliare la propria quota di mercato. Sulla base degli elementi forniti di seguito si valuti la convenienza dell'investimento da effettuare attraverso il calcolo del VAN.

L'impianto dovrebbe essere acquistato in data 31.12.2011 (tempo t_0) sostenendo un esborso iniziale pari ad € 700.000 ed entrerebbe immediatamente in funzione in data 01.01.2012 per un periodo di vita utile pari a 4 anni. In data 31.12.2015 l'impianto, completamente ammortizzato, sarebbe venduto realizzando una plusvalenza pari al 20% dell'investimento iniziale.

Durante il primo esercizio di vita utile l'impianto garantirebbe alla società GAMMA SPA ricavi incrementali pari ad € 400.000 con un aumento del 5% nel 2013, del 10% (rispetto al 2013) nel 2014 e del 15% (rispetto al 2014) nel 2015 .

I costi operativi monetari incrementali correlati all'utilizzo del nuovo impianto di verniciatura ammonterebbero al 50% dei ricavi nel 2012 e nel 2013 ed al 40% nel 2014 e nel 2015.

L'utilizzo del nuovo impianto comporterebbe inoltre una riduzione dei ricavi derivanti dalla vendita di altre linee di prodotto già commercializzate, pari ad € 20.000 nel 2012 e ad € 10.000 nel 2013.

Al termine del 2012, del 2013 e del 2014 i Crediti vs. Clienti ed i Debiti vs. Fornitori correlati alla gestione del nuovo impianto ammonterebbero rispettivamente al 20% dei ricavi annuali ed al 15% dei costi operativi monetari annuali. Al 31.12.2015 l'ammontare dei Crediti vs. Clienti e dei Debiti vs. Fornitori risulterebbe pari a 0.

Si consideri infine un'aliquota d'imposta pari al 35% ed un tasso di attualizzazione ai fini del calcolo del VAN pari all'8%.

	2011	2012	2013	2014	2015
RICAVI	-	400.000,00	420.000,00	462.000,00	531.300,00
- Costi operativi monetari incrementali	-	200.000,00	210.000,00	184.800,00	212.520,00
- Riduzione ricavi altre linee commercializzate	-	20.000,00	10.000,00	-	-
- Ammortamenti	-	175.000,00	175.000,00	175.000,00	175.000,00
= REDDITO OPERATIVO	-	5.000,00	25.000,00	102.200,00	143.780,00
- Imposte	-	1.750,00	8.750,00	35.770,00	50.323,00
+ Ammortamenti	-	175.000,00	175.000,00	175.000,00	175.000,00
= FLUSSO DI CIRCOLANTE DELLA GESTIONE CORRENTE	-	178.250,00	191.250,00	241.430,00	268.457,00
Δ Crediti vs. Clienti	-	80.000,00	4.000,00	8.400,00	- 92.400,00
Δ Debiti vs. Fornitori	-	30.000,00	1.500,00	- 3.780,00	- 27.720,00

Δ CCNC	-	50.000,00	2.500,00	12.180,00	-	64.680,00
= FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CORRENTE	-	128.250,00	188.750,00	229.250,00		333.137,00
- INVESTIMENTO INIZIALE	700.000,00					
+ DISINVESTIMENTO						140.000,00
- IMPOSTE SU DISINVESTIMENTO						49.000,00
= FLUSSO DI CASSA DI PERIODO	700.000,00	128.250,00	188.750,00	229.250,00		424.137,00
FLUSSI DI CASSA ATTUALIZZATI	700.000,00	118.750,00	161.822,70	181.986,04		311.753,36

VAN = 74.312,10

	2011	2012	2013	2014	2015
Crediti vs. Clienti	-	80.000,00	84.000,00	92.400,00	-
Debiti vs. Fornitori	-	30.000,00	31.500,00	27.720,00	-