

Come si distribuiscono i flussi di cassa nel tempo?

Esempi pratico

Stiamo decidendo su un investimento per un pozzo da cui attingere acqua. Il pozzo e l'attrezzatura per l'imbottigliamento costerebbero €400.000, ma dovremmo inoltre installare un impianto di imbottigliamento, che costerebbe (assieme al terreno) €200.000. State valutando che con il pozzo potreste ottenere 600.000 bottiglie d'acqua all'anno, e contate di vendere ciascuna ai rivenditori per €0,30. Nell'investimento e gestione degli affari, buona parte è rappresentata dai costi fissi di €8.000, mentre quelli variabili corrispondono al 15% del prezzo di acquisto. Inoltre, dovrete pagare €20.000 al Comune per le concessioni annue. Il pozzo verrà ammortizzato al tasso fisso del 10% annuo e il fabbricato al tasso del 2% annuo. Alla fine dell'investimento (dopo 10 anni) potreste rivender parte dell'attrezzatura per €20.000, il fabbricato (con il terreno) per €100.000. A causa dell'investimento dovrete aumentare il capitale circolante (rimanenze, attività finanziarie e crediti verso clienti) di €120.000. L'aliquota fiscale è del 20%. Supponiamo un'inflazione del 2% che influisce sul prezzo di vendita e sui costi, ma non sulla concessione e sul valore contabile delle immobilizzazioni.

I flussi finanziari per questo investimento sono:

Anno	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Costi di investimento iniziali											
1. Costo di acquisto attrezzatura	-400.000										
2. Costo di acquisto fabbricato	-200.000										
3. Aumento capitale circolante	-120.000										
4. Totale (1+2+3)	-720.000										
Flussi finanziari di gestione											
5. Ricavi dalla vendita		180.000	183.600	187.272	191.017	194.838	198.735	202.709	206.763	210.899	215.117
6. Costi variabili		27.000	27.540	28.091	28.653	29.226	29.810	30.406	31.015	31.635	32.267
7. Costi fissi e concessione		28.000	28.560	29.131	29.714	30.308	30.914	31.533	32.163	32.806	33.463
8. Tasso di ammortamento attrezzatura		10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
9. Ammortamento attrezzatura		20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
10. Tasso ammortamento fabbricato		2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
11. ammortamento fabbricato		2.400	2.400	2.400	2.400	2.400	2.400	2.400	2.400	2.400	2.400
12. Utili dell'esercizio (EBIT) (5-6-7-9-11)		102.600	105.100	107.650	110.251	112.904	115.610	118.370	121.186	124.057	126.987
13. Imposta sul reddito		20.520	21.020	21.530	22.050	22.581	23.122	23.674	24.237	24.811	25.397
14. Utili dell'esercizio al netto delle imposte (12-13)		82.080	84.080	86.120	88.201	90.323	92.488	94.696	96.949	99.246	101.589
15. Flussi finanziari dell'esercizio		104.480	106.480	108.520	110.601	112.723	114.888	117.096	119.349	121.646	123.989
Flussi finanziari alla fine dell'investimento											
16. Diminuzione del capitale circolante											120.000
17. Effetti della vendita dell'attrezzatura											16.000
Importo vendita attrezzatura											20.000
Valore residuo dell'attrezzatura											0
Imposta sulla vendita dell'attrezzatura											4.000
18. Effetti della vendita del fabbricato											112.000
Importo vendita fabbricato											100.000
Valore residuo fabbricato											160.000
Imposta sulla vendita del fabbricato											-12.000
19. Totale (16 + 17 + 18)											248.000
Flusso finanziario netto	-720.000	104.480	106.480	108.520	110.601	112.723	114.888	117.096	119.349	121.646	371.989