

Quando optare per un leasing e come valutare finanziariamente la decisione? Esempio pratico

Un'azienda sta decidendo per un macchinario del valore di €1.000.000 (assieme al montaggio e i costi addizionali) e sta scegliendo tra due opzioni: può decidere per un leasing per 5 anni e acquisto del macchinario al termine del contratto di leasing, oppure scegliere di acquistare immediatamente il macchinario. Il macchinario ha una vita economica utile di 7 anni. L'aliquota fiscale è del 20 %.

Dettagli rilevanti del contratto di leasing:

- il costo della locazione finanziaria è di €200.000 e comprende anche i costi di manutenzione e assistenza,
- il locatore rimane l'unico proprietario del macchinario fino alla potenziale acquisizione,
- alla scadenza del contratto di leasing l'azienda acquista il macchinario al prezzo di mercato, per che si suppone identico al valore contabile.

Dettagli rilevanti dell'acquisto immediato:

- il tasso di interesse del finanziamento ammonterebbe al 7 %,
- i costi di manutenzione e assistenza sono valutati a €20.000 all'anno,
- l'ammortamento è a quote costanti,
- dopo 7 anni il valore del macchinario è uguale a zero.

Tasso di interesse (tasso di sconto) = 7%

LEASING

	0	1	2	3	4	5	6	7
1. Locazione finanziaria		-200.000,00	-200.000,00	-200.000,00	-200.000,00	-200.000,00		
2. Risparmio fiscale		40.000,00	40.000,00	40.000,00	40.000,00	40.000,00		
3. Locazione finanziaria all netto delle imposte (= 1+2)		-160.000,00	-160.000,00	-160.000,00	-160.000,00	-160.000,00		
4. Acquisto macchinario							-285.714,29	
5. Ammortamento (= 4·1/2)							142.857,14	142.857,14
6. Risparmio fiscale al netto dell'ammortamento (= 5·20%)							28.571,43	28.571,43
7. Costi manutenzione e assistenza							-20.000,00	-20.000,00
8. Risparmio fiscale a causa dei costi (= 7·20%)							4.000,00	4.000,00
9. Flusso finanziario netto (= 3+4+6+7+8)		-160.000,00	-160.000,00	-160.000,00	-160.000,00	-160.000,00	-273.142,86	12.571,43

Valore attuale del leasing con successivo acquisto -830.209,35

ACQUISTO

	0	1	2	3	4	5	6	7
1. Costi di acquisto	-1.000.000,00							
2. Ammortamento (= 1·1/7)		142.857,14	142.857,14	142.857,14	142.857,14	142.857,14	142.857,14	142.857,14
3. Risparmio fiscale al netto dell'ammortamento (= 2·20%)		28.571,43	28.571,43	28.571,43	28.571,43	28.571,43	28.571,43	28.571,43
4. Costi di manutenzione e assistenza		-20.000,00	-20.000,00	-20.000,00	-20.000,00	-20.000,00	-20.000,00	-20.000,00
5. Risparmio fiscale a causa dei costi (= 4·20%)		4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00
6. Flusso finanziario netto (= 1+3+4+5)	-1.000.000,00	12.571,43	12.571,43	12.571,43	12.571,43	12.571,43	12.571,43	12.571,43

Valore attuale del leasing con successivo acquisto -932.248,93

Il leasing con successivo acquisto al valore contabile è più conveniente dell'acquisto immediato, dato che il valore attuale nel primo caso è di oltre €80.000 superiore (ovvero il valore attuale dei costi è più bassa di oltre €80.000) che nel secondo caso.