

La valutazione dei progetti di investimento: il caso SV

La SV Spa sta valutando un progetto di investimento relativo alla produzione e commercializzazione di un nuovo prodotto. Per valutare la rispondenza del prodotto ai bisogni del potenziale cliente, la SV ha sostenuto costi di ricerca tecnica e di marketing per € 500. Il dott. Bertelli, direttore amministrativo e finanziario della SV, ritiene che tali costi si possano ammortizzare lungo la durata del progetto, pari a 5 anni dal momento della commercializzazione.

L'implementazione del progetto richiede l'acquisizione di un impianto del valore di €2.000, che si può ammortizzare nei 5 anni del progetto. Tuttavia, ricorda Bertelli, un'agevolazione fiscale di cui la SV può usufruire consente di dedurre l'ammortamento dell'impianto in soli 2 anni.

L'avvio del progetto richiede inoltre l'impiego di una macchina, del valore netto contabile di €200, che la SV non impiega per le altre sue attività e che non è riuscita a collocare sul mercato poiché tecnologicamente obsoleta, e un capannone che la SV avrebbe potuto fittare a €25 all'anno ma che ora preferisce impiegare ai fini del progetto.

Le stime che la direzione commerciale ha fornito in merito alle vendite del prodotto della SV sono incoraggianti (cfr. tabella). Il prezzo di vendita ritenuto possibile è di € 15 a unità, e si prevede che possa crescere in linea con l'inflazione, stimata al 2% per ognuno degli anni del progetto. Il costo variabile standard di produzione è pari a €3, e questo, così come i costi del personale, aumenteranno al tasso di inflazione previsto. Le particolari modalità produttive di SV le consentiranno di evitare magazzini di materie prime o semilavorati. La SV impiegherà 10 nuove persone per la realizzazione del progetto. Il costo unitario previsto per il primo anno è di €70.

La SV impiega un tasso di attualizzazione del 15% per la valutazione dei suoi progetti di investimento. Gli altri dati relativi al progetto sono riassunti nelle tabelle presentate di seguito.

aliquota imposta sui redditi	30%
aliquota IVA	0%
Durata crediti commerciali (gg)	90
Durata debiti commerciali su costi materia prima (gg)	70

<i>anni</i>	1	2	3	4	5
Quantità di vendita e produzione previste	150	180	150	130	100
Unità Personale	10	10	10	10	10
Costo per persona al primo anno (€)	70				

Si svolga la valutazione del progetto di investimento.