

			31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	A regime
Margine operativo lordo			€ 237.306	€ 254.971	€ 273.123	€ 291.772	€ 310.929	
Investimenti tecnici e capitalizzazione netto			€ 41.639	€ 42.004	€ 42.369	€ 42.735	€ 43.100	
Variazione capitale circolante netto			€ 76.709	€ 1.672	€ 983	€ 274	-€ 457	
Imposte pro-forma (Ires e Irap su Uon previsto)			-€ 13.274	-€ 19.399	-€ 25.683	-€ 32.130	-€ 38.745	
Flusso di cassa annuo netto			€ 342.381	€ 279.249	€ 290.792	€ 302.650	€ 314.827	€ 3.362.878
Fattore di sconto			0,952	0,909	0,870	0,834	0,802	0,773
Flusso di cassa annuo scontato			€ 325.975	€ 253.770	€ 252.870	€ 252.462	€ 252.538	€ 2.600.152
Flusso di cassa annuo scontato e cumulato			€ 325.975	€ 579.746	€ 832.616	€ 1.085.078	€ 1.337.616	€ 3.937.768
Rendimento delle attività senza rischio	R	5%						
Premio medio richiesto per l'attività d'impresa	P	6%						
Fattore di rischio specifico dell'attività in esame	B	1,25						
% di capitale nella struttura finanziaria ideale	E	70%						
Costo del denaro di una struttura finanziaria ideale	C	8,50%						
Aliquota marginale di imposta	t	27,50%						
% di debito nella struttura finanziaria ideale	D	30%						
Formula (R+P*B)*E+[C*(1-t)* D	Costo del K	8,75%		WACC	10,60%			
	Costo del D	1,85%		WACC	0,1060			
			1	2	3	4	5	6
			31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	A regime
		1+wacc	1,1060	1,1060	1,1060	1,1060	1,1060	1,1060
		1/(1+wacc)^o	0,9042	0,8175	0,7392	0,6683	0,6043	0,5464
		Fattore	1,9042	1,8175	1,7392	1,6683	1,6043	1,5464
Flusso di cassa netto medio del periodo di previsione	F	€ 305.980						
Tasso di sconto	T	10,60%						
Tasso di crescita dei flussi per periodi successivi	N	1,50%						
Valore residuale F/(T-N)	VR	€ 3.362.878						
VALUTAZIONE DELL'ATTIVITA' OPERATIVA		€ 3.937.768						
Debito/Credito finanziario netto a fine esercizio		€ 3.656.084						
Valore delle partecipazioni non strumentali		€ 358.235						
VALUTAZIONE DEL PATRIMONIO SOCIALE		€ 639.919						