

# LA VALUTAZIONE DI CLEMENTONI CON IL METODO DEI FLUSSI DI CASSA SCONTATI: 31 marzo 2012-2016 (in migliaia di euro e in %)

2012    2013    2014    2015    2016 val. term.

Margine operativo lordo

Invest.tecnici e capitalizzazioni di costi

Variazione capitale circolante netto

Imposte pro-forma (Ires e Irap su Uon previsto)

Flusso di cassa annuo netto

Fattore di sconto

Flusso di cassa annuo scontato

Flusso di cassa annuo scontato e cumulato

**Wacc (%)**

- Rendimento delle attività senza rischio (%)
- Premio medio richiesto per investimento in attività d'impresa (%)
- Fattore di rischio specifico dell'attività in esame
- % di capitale nella struttura finanziaria ideale dell'impresa in esame
- Costo del denaro per l'impresa in esame in struttura finanziaria ideale (%)
- Aliquota marginale d'imposta
- % di debito nella struttura finanziaria ideale dell'impresa in esame

**Valutazione dell'attività operativa**

- (Debito)/credito finanziario netto al 31/03/2011
- Partecipazioni non strumentali al 31/03/2011

**Valore terminale**

- Flusso di cassa medio previsionale
- Tasso di sconto (%)
- Tasso di crescita dei flussi oltre l'orizzonte (%)

**Valutazione del capitale economico**

Fonte: elaborazioni dell'autore

**Largo Consumo**

