

**Tavola 1: Determinazione del patrimonio netto rettificato (dati in L. milioni)**

	31/12/95			
Capitale sociale	10.000			
Riserva legale	1.556			
Altre riserve	3.782			
Utili portati a nuovo	246			
Utile dell'esercizio	5.184			
Patrimonio netto contabile	20.768			
<u>Rettifiche:</u>				
Terreni	rett. lorda	aliquota	eff. Fiscale	rett. netta
Fabbricati	6.646	15,0%	(997)	5.649
Impianti	4.117	15,0%	(618)	3.499
Magazzino	2.835	15,0%	(425)	2.410
Partecipazioni	585	40,0%	(234)	351
Beni in leasing	2.440	15,0%	(366)	2.074
Riserva rischi diversi	700	15,0%	(105)	595
	380	0%		380
Totali	17.323		(2.745)	14.958
Patrimonio netto rettificato				35.726

Tavola 2: Determinazione del reddito medio-normale atteso (dati in L. milioni)

	1993	1994	1995	1996
Reddito netto da bilancio	3.040	4.162	5.184	5.800
<u> Rettifiche:</u>				
Storno delle imposte	1.156	1.268	1.975	
Storno plusvalenze / minusvalenze		450	(1.550)	
Storno svalutaz. straord. Magazzino	900			
Storno acc. to fondo rischi diversi			380	
Storno quota capitale canoni di leasing	200	230	260	280
Storno ammortamenti contabili impianti	1.745	1.717	1.857	2.156
Storno ammortamenti contabili fabbricati	280	298	246	310
Redditi rettificati ante imposte e amm. ti	7.321	8.125	8.352	8.546
Correzione monetaria	1,12	1,05	1,00	0,97
Redditi a lire 31/12/95	8.200	8.531	8.352	8.290
Pesi	1	1	1	1
Reddito medio ante amm.ti e imposte	8.343			
Amm.ti val. corrente fabbricati al 3%	(333)			
Amm.ti val. corrente impianti al 20%	(2.640)			
Amm.ti val. corr. beni in leasing al 3%	(129)			
Reddito ante imposte	5.241			
Imposte	40,0%			
	(2.096)			
<b>Reddito medio normale atteso</b>	<b>3.145</b>			

Tavola 3: Il Valore economico di Tecno (dati in L. milioni)

<u>UEC</u>		<u>Reddituale</u>
Patrimonio netto rettificato =	35.726	R = 3.145
Reddito medio normale atteso =	3.145	tasso i = 8,0%
Rendimento sudd. di settore (i) =	6,0%	
Tasso di attualizzazione (i') =	8,0%	
Orizzonte temporale (n) =	5	W = R/i = 39.308
	Goodwill = 3.997	
	W = K + Goodwill = 39.723	