Flussi di cassa: esempio *unlevered*

	200X	200X+1Bdg	200X+2E	200X+3E	200X+4E	200X+5E	Normalizzato
EBIT	376	1.133	1.477	1.526	1.585	1.626	1.606
- Imposte	(201)	(534)	(667)	(688)	(714)	(733)	(724)
= EBIT*(1- t)	**175**	**599**	**810**	**837**	**871**	**893**	**882**
+ Ammortamenti	166	195	208	203	195	208	202
= Flusso di cassa operativo	**340**	**795**	**1.018**	**1.041**	**1.066**	**1.101**	**1.084**
+/- variazioni del CCN	(3.076)	(2.445)	696	(1.403)	(242)	(249)	(246)
- Investimenti in immobilizzazioni	(264)	(243)	(307)	(167)	(169)	(187)	(202)
+/- Variazioni fondo TFR e altre variazioni CIN	(36)	(142)	253	3	59	62	60
= Flusso di cassa disponibile	**(3.036)**	**(2.035)**	**1.660**	**(525)**	**714**	**727**	**697**
keu		9,35%	9,35%	9,35%	9,35%	9,35%	
Fattore di attualizzazione		0,914	0,836	0,765	0,699	0,640	
Valore attuale netto	**90**	**(1.861)**	**1.389**	**(402)**	**499**	**465**	
Scudo fiscale su oneri finanziari		**93**	**109**	**101**	**103**	**91**	
Costo del debito		6,83%	6,83%	6,83%	6,83%	6,83%	
Fattore di attualizzazione		0,936	0,876	0,820	0,768	0,719	
Valore attuale netto beneficio fiscale	**410**	**87**	**95**	**83**	**79**	**66**	

Van piano e beneficio fiscale	**500**

	Aliquota fiscale						
IRPEG (su EBT)	36,0%	36,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%
IRAP (su EBIT + Costo del lavoro)	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%