

# Calcolo valore terminale: un esempio

Multipli dell'EBITDA	Metodo dei multipli di uscita		
	4,0x	5,0x	6,0x
EBITDA medio 2005-2006	1.807	1.807	1.807
<b>Valore Terminale</b>	<b>7.230</b>	<b>9.037</b>	<b>10.845</b>

Tassi di crescita reale	Metodo della crescita perpetua		
	2,5%	3,0%	3,5%
Flusso di cassa disponibile normalizzato	697	697	697
<b>Valore Terminale</b>	<b>10.168</b>	<b>10.968</b>	<b>11.906</b>

<b>Valore Terminale medio</b>	<b>8.699</b>	<b>10.003</b>	<b>11.375</b>
keu	9,35%	9,35%	9,35%
Fattore di attualizzazione	0,640	0,640	0,640
<b>Valore attuale netto (31.12.2001)</b>	<b>5.564</b>	<b>6.398</b>	<b>7.275</b>

## Multipli impliciti del Valore Terminale

Valore Terminale	10.003
PFN terminale	4.001
<b>Equity Value terminale implicito</b>	<b>6.002</b>

Dati finanziari 2007		Multipli impliciti
Fatturato	32.445	0,3x
EBITDA	1.834	5,5x
EBIT	1.626	6,2x
Utile netto	723	8,3x