

Caso Gamma: i dati del campione

	Prezzo	Capitalizz.ne	P/E	P/S	P/ MOL	EV/ EBITDA
Interpublic Gr.	29,54	11.181	30,45	1,65	11,69	11,13
WPP	760	874.456	30,89	0,4	14,1	20,05
Aegis Gr.	93	102.309	23,61	0,17	10,39	11,58
Havas Adv	8,13	2.476	24,29	0,12	4,73	15,33
Publicis Gr.	30	4.086	27,23	0,25	9,66	9,24
Omicom Gr.	89.350	17.030.110	33,09	2,38	13,9	15,45
Grey Global Gr.	620	842	122,34	0,68	9,49	9,24

Calcolo valore economico: metodo reddituale

Reddituale Puro	<i>valori in euro</i>
Reddito a regime	2.190.000
Tasso capitalizzazione	0,0875
Valore economico	25.028.571

Calcolo EBITDA

EBITDA	<i>valori in euro</i>
Reddito a regime	2.190.000
Imposte	1.687.000
Interessi passivi	70.000
Svalutazioni	42.000
Ammortamenti	333.000
	4.322.000

Scelta delle imprese-campione

Società	P/E	P/Sales	P/EBITDA
	2001	2001	2001
Interpublic Group (US)	30,45	1,65	11,69
WPP (UK)	30,89	0,40	14,10
Aegis Group (UK)	23,61	0,17	10,39
Havas Adv (FR)	24,29	0,12	4,73
Publicis Groupe (EUR)	27,23	0,25	9,66
Omicom Group (US)	33,09	2,38	13,90
Grey Global Gr. (US)¹	122,34	0,68	9,49

Media campione	28,259	0,828	10,745
Mediana campione	28,840	0,325	11,040
Media adj. campione ²	28,259	0,618	11,410

1) Questa impresa è esclusa dal campione in quanto “non comparabile” (in particolare con riferimento al parametro P/E

2) Tale media è computata escludendo i valori minimo e massimo sia di P/Sales sia di P/EBITDA

Calcolo valore economico: i moltiplicatori empirici (metodo di controllo)

Planet Media	Earning	Sales	EBITDA	Media	Lack of marketability	Valore economico
Parametri rilevanti	2.190.000	53.936.000	4.322.000			
W (media)	61.887.575	44.676.987	46.439.890	51.001.484	40%	30.600.890
W (mediana)	63.159.600	17.529.200	47.714.880	42.801.227	40%	25.680.736
W (media adjusted)	63.159.600	33.305.480	49.314.020	48.593.033	40%	29.155.820

Il valore mediano (indicatore statisticamente più “robusto” della media), dopo aver considerato il discount pari al 40% per la mancanza di marketability, è quello che maggiormente si avvicina al valore calcolato con il metodo reddituale puro