

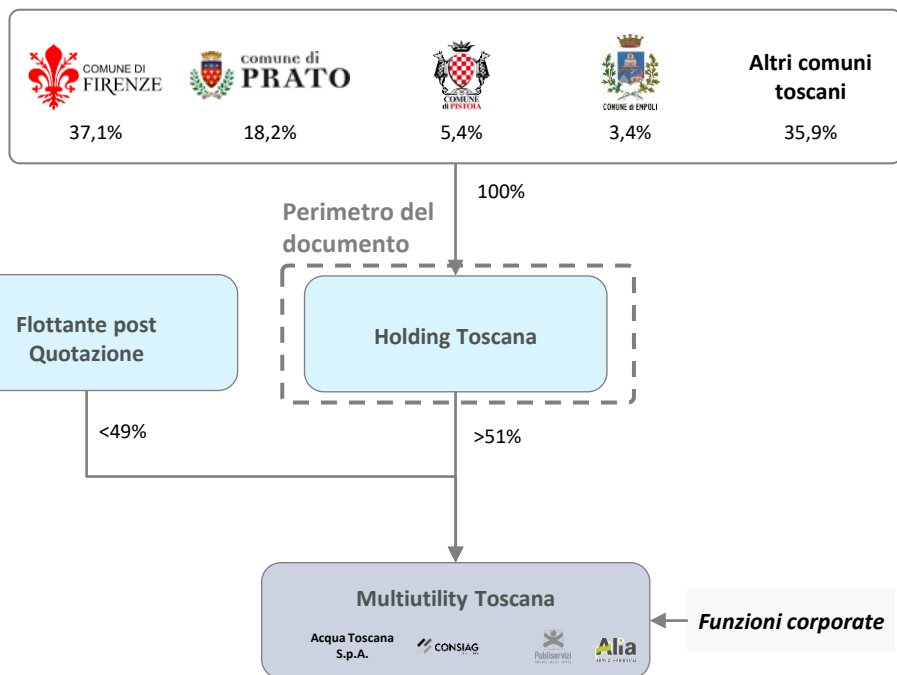
Holding Toscana

PEF 2023-2027

Agosto 2022

Struttura patrimoniale di partenza e principali assunzioni del PEF

Struttura Societaria



Situazione patrimoniale di partenza e principali assunzioni del PEF

- La situazione patrimoniale di partenza della Società prevede l'iscrizione nell'attivo del valore della **partecipazioni in Multiutility Toscana** e corrispondentemente il medesimo valore come Patrimonio Netto nel passivo. Il valore attribuito alla partecipazione è pari a circa 1,1 €'Mld, in linea con quanto rappresentato nel documento di valutazione allegato al progetto di fusione.
- Il piano economico finanziario oggetto del presente documento è costruito su un orizzonte temporale di 5 esercizi, da giugno 2023 a dicembre 2027.
- La Società sosterrà **costi di services** annui stimati in circa 250 €'000, e iscriverà quale componente positiva di reddito il provento finanziario derivante dalla distribuzione dei dividendo di Multiutility Toscana. A sua volta è prevista la **distribuzione dei dividendi** da parte di Holding Toscana verso i propri soci.
- Rispetto ad un valore massimo del flottante pari a 49%, il piano prevede un ipotesi più cautelativa di **quotazione in aumento di capitale** di Multiutility Toscana per un valore pari al 25% del capitale, corrispondente ad un importo ipotizzato pari a circa 360 €'Mln.
- Le risorse finanziarie saranno funzionali a mantenere una **leva finanziaria** di Multiutility Toscana entro parametri di sostenibilità, ipotizzati in questo documento in una leva massima pari a circa 2,3x PFN/Ebitda. Le risorse aggiuntive consentiranno **investimenti aggiuntivi** pari a 688 €'Mln che permetteranno di incrementare la quota di utili distribuibili.
- Gli utili di Multiutility Toscana, e di conseguenza i dividendi, potranno inoltre beneficiare delle **sinergie operative e commerciali** tra Alia e Pubbliacqua stimate a seguito del perfezionamento della fusione, già rappresentate nel «dossier multiutility» allegato al progetto di fusione.
- La distribuzione dei dividendi di Multiutility Toscana è ipotizzata pari al 60% degli utili annui generati. Per Holding Toscana è stata ipotizzata una distribuzione pari al 95% degli utili, al fine di consentire di mantenere in cassa un valore minimo per eventuali fabbisogni straordinari.

Conto Economico

<i>Dati in €'Mln</i>	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
CONTO ECONOMICO	2023	2024	2025	2026	2027
Ricavi Totali	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Costi di services	(0,1)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
EBITDA	(0,1)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
<i>EBITDA %</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>
Ammortamenti	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	(0,1)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
<i>EBIT%</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>
Proventi da partecipazioni	33,3	41,2	44,9	46,1	47,0
Utile ante imposte	33,2	40,9	44,6	45,9	46,7
<i>Utile ante imposte %</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>
Imposte	(0,4)	(0,5)	(0,5)	(0,6)	(0,6)
Utile/(perdita) d'esercizio	32,8	40,4	44,1	45,3	46,2
<i>Utile/(Perdita) %</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>

• Sono stati ipotizzati costi di services annui su Holding Toscana pari a circa 0,25 €'Mln per le attività di ordinaria gestione della società.

• I proventi finanziari sono pari al 60% di pay-out del dividendo calcolato proquota. Tale ipotesi è calcolata prudenzialmente sulla base di un aumento di capitale pari al 25% offerto sul mercato primario in IPO sul perimetro post-fusione. I dividendi, salvo distribuzioni straordinarie, saranno distribuiti nel corso dell'esercizio successivo rispetto a quello di iscrizione a conto economico.

Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario

Dati in €/Mln	Plan 2023	Plan 2024	Plan 2025	Plan 2026	Plan 2027
STATO PATRIMONIALE					
Partecipazioni	1.089	1.089	1.089	1.089	1.089
Attivo Fisso Netto	1.088,53	1.089	1.089	1.089	1.089
CCN Commerciale	33,2	40,9	44,6	45,9	46,7
Altri Crediti e Debiti	(0,4)	(0,1)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Capitale Circolante Netto	32,8	40,8	44,6	45,9	46,7
Capitale Investito Netto	1.121,3	1.129,4	1.133,1	1.134,4	1.135,3
Capitale sociale+Riserve	1.089	1.089	1.089	1.089	1.089
Utili/(perdite) portate a nuovo		1,6	3,7	5,9	8,1
Utile/(perdita) di periodo	32,8	40,4	44,09	45,3	46,2
Patrimonio Netto	1.121,3	1.130,6	1.136,3	1.139,7	1.142,8
Cassa	0,0	(1,2)	(3,2)	(5,3)	(7,6)
Posizione Finanziaria Netta	0,0	(1,2)	(3,2)	(5,3)	(7,6)
PFN e Mezzi propri	1.121,3	1.129,4	1.133,1	1.134,4	1.135,3

- Il CCN include principalmente il credito per il dividendo deliberato da Multiutility Toscana che sarà incassato nell'esercizio successivo a quello di iscrizione a conto economico.

- La distribuzione del 95% dell'utile consentirà di mantenere nella società un importo di cassa sufficiente a sostenere eventuali costi di natura straordinaria.

Dati in €/Mln	Plan 2024	Plan 2025	Plan 2026	Plan 2027
CASH FLOW				
EBIT	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
Imposte	(0,5)	(0,5)	(0,6)	(0,6)
Flusso monetario	(0,7)	(0,8)	(0,8)	(0,8)
Variazione CCN Commerciale	(7,8)	(3,7)	(1,3)	(0,9)
Variazione Altri Crediti/Debiti	(0,3)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
FCFO	(8,8)	(4,5)	(2,1)	(1,7)
Proventi da partecipazioni	41,2	44,9	46,1	47,0
FCF	32,4	40,3	44,0	45,3
Dividendo	(31,1)	(38,4)	(41,9)	(43,1)
CASH FLOW	1,2	1,9	2,2	2,3

- Il provento da partecipazione rappresenta la quota parte spettante a Holding Toscana del dividendo di Multiutility Toscana.

- Il dividendo distribuito da Holding Toscana è pari al 95% dell'utile generato nell'esercizio precedente alla distribuzione.