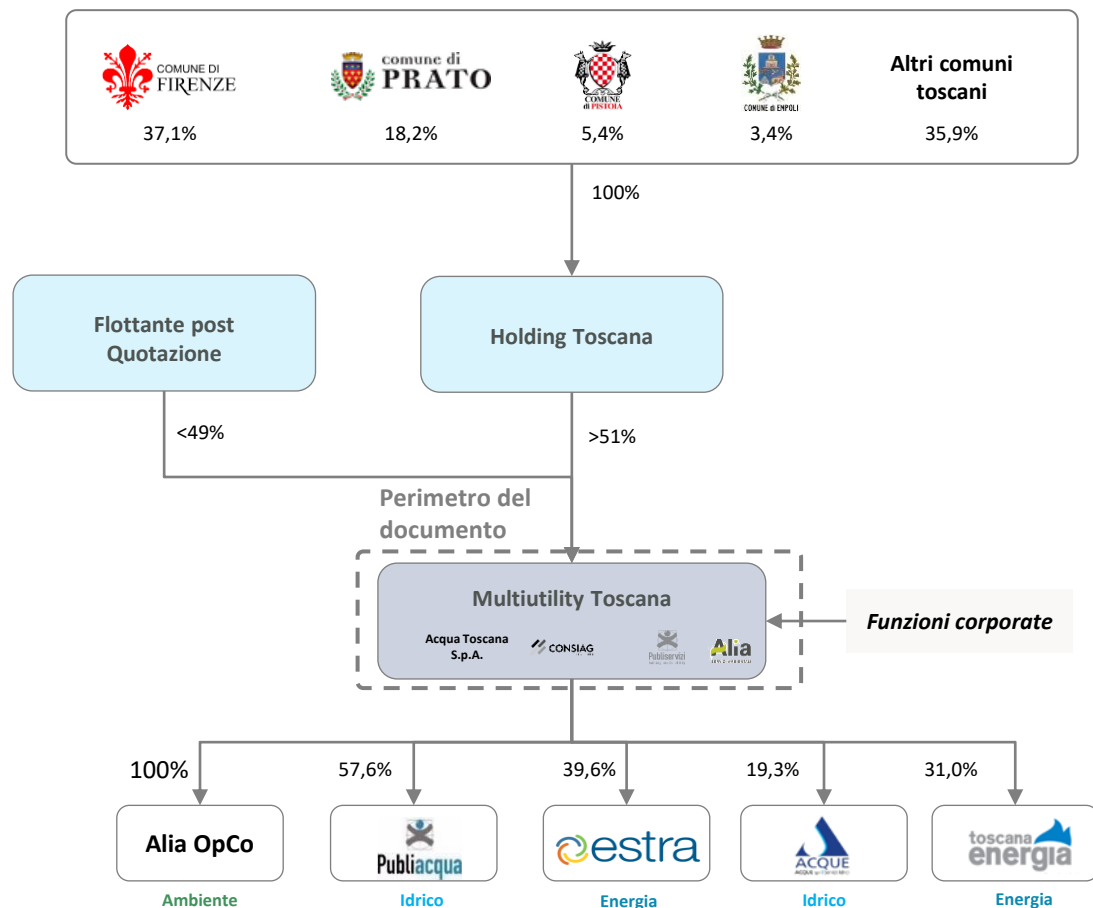


Multiutility Toscana

PEF 2023-2027

28 Luglio 2022

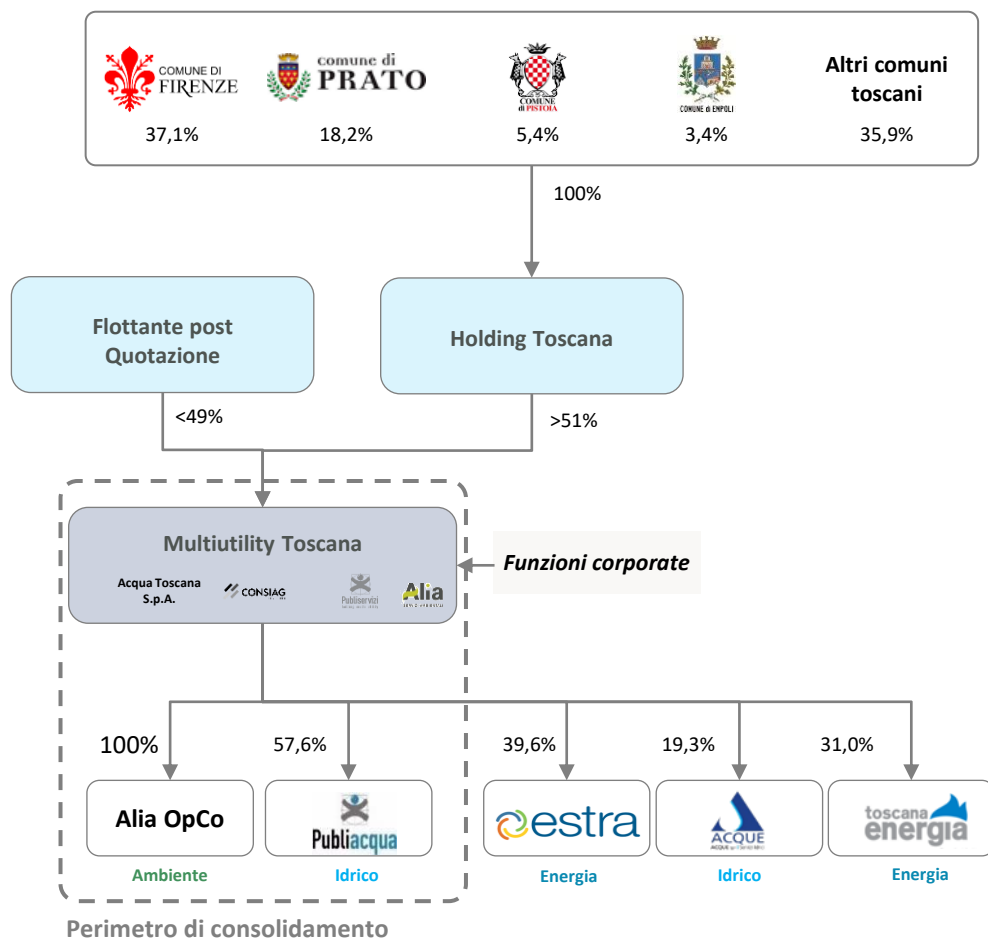
Struttura Societaria e assunzioni generali



- Il documento prevede il perfezionamento della fusione, che determinerà la creazione di Multiutility Toscana, e la costituzione da parte dei comuni di una holding («Holding Toscana») nella quale conferire il 100% delle partecipazioni in Multiutility Toscana.
- Per la predisposizione del PEF di Multiutility Toscana sono stati presi a riferimento i piani economico finanziari utilizzati per la definizione del progetto di fusione.
- Sono state considerate le efficienze previste nel Dossier di valutazione del progetto Multiutility, ossia le efficienze conseguibili attraverso la condivisione dei costi di staff e struttura di ALIA S.p.A. e Publicacqua S.p.A. Oltre agli extra investimenti conseguibili a seguito del perfezionamento della fusione.
- Il presente PEF si basa sulla struttura societaria di Multiutility Toscana prevista a seguito del perfezionamento della fusione. Non è compresa nelle proiezioni finanziarie alcuna aggregazione post-fusione.
- È ipotizzata la quotazione in aumento di capitale di Multiutility Toscana, senza dunque includere alcuna ipotesi di aggregazione.
- All'interno del perimetro di consolidamento del presente documento sono comprese ALIA S.p.A. e Publicacqua S.p.A.

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 è determinata dal consolidamento pro-forma di Alia e Publiacqua, le altre partecipate non sono comprese nel perimetro di consolidamento.
- Il piano economico finanziario oggetto del presente documento è costruito su un orizzonte temporale di 5 esercizi (2023-2027).
- 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, che consenta di mantenere una cassa disponibile per la società pari a circa 50 €'Mln.
- Nel piano è ipotizzato un **costo del debito** pari al 2% annuo.
- Le risorse aggiuntive consentiranno inoltre **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 Publiacqua stimate a seguito del perfezionamento della fusione, già rappresentate nel «dossier multiutility» allegato al progetto di fusione.
- Il Piano economico finanziario prevede la distribuzione di **dividendi** pari al 60% dell'utile di esercizio di pertinenza di Multiutility Toscana.

Conto Economico

Dati in €'Mln	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
CONTO ECONOMICO	2023	2024	2025	2026	2027
Ricavi Totali	688,1	704,8	727,1	736,5	808,6
Costi operativi	(475,7)	(477,9)	(480,9)	(490,3)	(562,5)
Sinergie	14,5	28,1	42,8	58,5	72,4
<i>Sinergie operative</i>	4,0	8,0	14,0	22,0	29,0
<i>Sinergie da extra investimenti</i>	10,5	20,1	28,8	36,5	43,4
EBITDA	226,8	255,0	288,9	304,7	318,6
<i>EBITDA %</i>	33%	36%	40%	41%	39%
Ammortamenti	(104,5)	(123,2)	(142,3)	(149,4)	(156,7)
<i>Ammortamenti as is</i>	(98,3)	(110,6)	(123,0)	(123,0)	(123,0)
<i>Ammortamenti da extra investimenti</i>	(6,2)	(12,6)	(19,3)	(26,4)	(33,7)
Accantonamenti e Svalutazioni	(7,1)	(7,0)	(7,0)	(7,0)	(7,0)
EBIT	115,3	124,8	139,6	148,2	154,8
<i>EBIT%</i>	17%	18%	19%	20%	19%
Proventi/(oneri) finanziari	(8,8)	(5,4)	(8,0)	(10,4)	(13,0)
Proventi da partecipazioni	16,7	17,2	17,2	17,2	17,2
Utile ante imposte	123,2	136,5	148,8	155,0	159,0
<i>Utile ante imposte %</i>	18%	19%	20%	21%	20%
Imposte	(30,9)	(33,0)	(39,3)	(41,4)	(43,2)
Utile/(perdita) d'esercizio	92,3	103,5	109,5	113,7	115,8
<i>Utile/(Perdita) %</i>	13%	15%	15%	15%	14%

- Le sinergie a regime derivanti dal perfezionamento della fusione sono pari a circa 72 €'Mln. Di cui una parte derivante da sinergie operative e una parte dal rendimento conseguibile a seguito degli extra investimenti che potranno essere realizzati. Con riferimento alle sinergie operative si riporta di seguito un dettaglio.

Sinergie operative €'Mln	2023	2024	2025	2026	2027
Personale	1	1	2	3	5
Costi generali	3	7	12	19	24

- L'utile rappresentato è pari al 100% degli utili delle società che rientrano all'interno del perimetro di consolidamento. L'utile distribuito tramite i dividendi è stato determinato al netto dell'utile di pertinenza di terzi, ossia della quota di utile di Publicacqua di soci terzi.

Stato Patrimoniale

Dati in €'Mln

	Plan 2023	Plan 2024	Plan 2025	Plan 2026	Plan 2027
STATO PATRIMONIALE					
Immobilizzazioni	1.305,8	1.522,9	1.722,7	1.905,7	2.074,2
<i>Immobilizzazioni as is</i>	1.157,4	1.239,8	1.321,2	1.402,6	1.484,1
<i>Immobilizzazioni da extra investimenti</i>	148,4	283,2	401,5	503,1	590,1
Partecipazioni	264,2	264,2	264,2	264,2	264,2
Attivo Fisso Netto	1.570,0	1.787,1	1.986,9	2.169,9	2.338,4
Capitale Circolante Netto	26,9	(19,3)	(53,0)	(55,9)	(58,4)
Fondi	(77,9)	(80,0)	(82,3)	(84,7)	(87,0)
Capitale Investito Netto	1.519,0	1.687,8	1.851,5	2.029,4	2.192,9
Capitale sociale+Riserve	1.205,5	1.235,7	1.273,5	1.314,8	1.359,0
Utile/(perdita) di periodo	92,3	103,5	109,5	113,7	115,8
Patrimonio Netto	1.297,8	1.339,2	1.383,0	1.428,5	1.474,8
Debiti v/Banche	271,2	398,6	518,5	650,9	768,1
Cassa	(50,0)	(50,0)	(50,0)	(50,0)	(50,0)
Posizione Finanziaria Netta	221,2	348,6	468,5	600,9	718,1
PFN e Mezzi propri	1.519,0	1.687,8	1.851,5	2.029,4	2.192,9

• Il valore delle immobilizzazioni comprende le immobilizzazioni previste nei piani as is delle società, oltre alle capex aggiuntive previste a seguito del percorso di quotazione.

• Il valore del debito è stato determinato ipotizzando una leva massima PFN/Ebitda pari a 2,3x.

• Il Piano è stato sviluppato ipotizzando di mantenere in cassa al 31.12 di ogni esercizio una cassa almeno pari a 50 €'Mln per eventuali fabbisogni derivanti dalla gestione.

Rendiconto Finanziario

<i>Dati in €'Mln</i>	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
CASH FLOW	2023	2024	2025	2026	2027
EBIT	115,3	124,8	139,6	148,2	154,8
Imposte	(30,9)	(33,0)	(39,3)	(41,4)	(43,2)
Ammortamenti	104,5	123,2	142,3	149,4	156,7
Accantonamenti/Svalutazioni	7,1	7,0	7,0	7,0	7,0
Flusso monetario	196,0	222,0	249,7	263,3	275,4
Variazione CCN Commerciale	(16,9)	46,2	33,7	2,9	2,6
FCFO	179,1	268,2	283,3	266,2	277,9
Capex	(318,3)	(340,3)	(342,1)	(332,4)	(325,2)
<i>Investimenti in Immobilizzazioni</i>	<i>(163,7)</i>	<i>(192,9)</i>	<i>(204,4)</i>	<i>(204,4)</i>	<i>(204,4)</i>
<i>Extra investimenti da Sinergie</i>	<i>(154,6)</i>	<i>(147,4)</i>	<i>(137,7)</i>	<i>(128,0)</i>	<i>(120,7)</i>
Proventi/(oneri) da partecipazioni	16,7	17,2	17,2	17,2	17,2
Variazione Fondi	(4,9)	(4,9)	(4,7)	(4,7)	(4,7)
FCF	(127,4)	(59,8)	(46,3)	(53,8)	(34,8)
(Acc.ne)/Rimb.so Debiti v/Banche	(171,2)	127,4	120,0	132,3	117,3
Proventi/(oneri) finanziari	(8,8)	(5,4)	(8,0)	(10,4)	(13,0)
FCFE	(307,5)	62,1	65,7	68,2	69,5
Aumento Capitale Sociale	362,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividendi	(55,4)	(62,1)	(65,7)	(68,2)	(69,5)
CASH FLOW	0,0	(0,0)	0,0	(0,0)	0,0

• Il valore delle Capex comprende, oltre a quanto previsto nei piani as is delle società consolidate, il valore delle capex incrementali ipotizzate a seguito del perfezionamento della fusione, pari complessivamente in 5 anni a 688 €'Mln.

• Tali valori rappresentano i proventi derivanti dalle partecipazioni di minoranza e/o dalle partecipazioni non oggetto di consolidamento

• Rappresenta il valore complessivo dei dividendi distribuiti da Multiutility Toscana. In base alle ipotesi di quotazione del presente PEF (25%), la quota di dividendo spettante ai comuni soci è pari al 75% del totale.