

SIMULAZIONE RECESSO SOCI ASCO HOLDING

Ascopiave				
Fonte:				Note
Thomson Reuters	Prezzo medio 6 mesi al 07.06.2018 (€/azione)	3,33	A	Calcolato dal 08.12.2017 al 07.06.2018
Bilancio cons. 2017, pag. 35	N. azioni Ascopiave	234.411.575	B	
Bilancio cons. 2017, pag. 35	N. azioni proprie Ascopiave	12.100.873	C	In data 06.06.18 sono state assegnate 373.264 azioni proprie PILT 2015-2017 (dato non pubblico)
	N. azioni in circolazione	222.310.702	D = B - C	
	Market cap media con prezzo medio 6 mesi	740.448.821	E = D x A	
Bilancio cons. 2017, pag. 7	Ebitda FY 2017	84.409.000	F	
Bilancio cons. 2017, pag. 7	PFN 31.12.2017	119.867.000	G	
	PFN/Ebitda FY 2017	1,42		
Bilancio eser. 2017, pag. 29	Riserve Ascopiave S.p.A. distribuibili al 31.12.2017	73.525.467		Riserva da sovrapprezzo azioni + altre riserve - riserva azioni proprie
Bilancio eser. 2017, pag. 5	Utile dell'esercizio 2017	43.617.754		
	Dividendo ordinario 2017 (pagato nel 2018)	40.015.926	H	0,18 € x n. azioni in circolazione ante assegnazione azioni PILT
	Riserve distribuibili post dividendo 2017	77.127.295		Riserve distribuibili al 31.12.2017 + quota utile dell'esercizio 2017 non distribuita
	Ipotesi dividendo straordinario	77.127.295	I	Posto pari alle riserve distribuibili post dividendo 2017
	Dividendo unitario (€/azione)	0,33		Totale dividendo straordinario / totale azioni Ascopiave (comprese azioni proprie)
	Dividendo unitario / prezzo medio ponderato 6 mesi	9,88%		
	Dividendo straordinario distribuito (al netto quota azioni proprie)	73.268.617		Divid. unitario x n. az. in circolazione (considerando le azioni proprie assegnate per PILT 2015-2017)
	PFN 31.12.2017 ricalcolata post dividendo straordinario	193.135.617	L = G + I	PFN 31.12.2017 + dividendo straordinario distribuito
	PFN/Ebitda FY 2017 ricalcolato post dividendo straordinario	2,29	M = L / F	
	Market cap post pagam. dividendo ordinario e straordinario	667.180.204	P = N - I	Market cap calcolata sulla media al 07.06.2018 al netto dividendo ordinario e straordinario
	Prezzo medio post pagamento dividendi (€/azione)	3,00	Q = P / D	

Valutazione Asco Holding e calcolo cassa a disposizione

	Valore di mercato Ascopiave al prezzo medio 07.06.2018	480.649.745	
	- n. azioni Ascopiave detenute da Asco Holding	144.309.207	
	- prezzo medio azioni Ascopiave 07.06.2018	3,33	
	Valore di Asco TLC con multiplo EV/Ebitda 8x	25.168.090	
	- Ebitda 2018 budget	3.817.397	
	- Multiplo comparables	8,0	
	- Posizione Finanziaria Netta 31.12.2017	- 2.903.434	
	Valore altre imprese	342.498	
	- BIM Piave Nuove Energie	3.424.980	
	Imposte latenti sulle plusvalenze	- 3.508.306	
	Capitale commerciale al 31.12.2017	169.785	
	Posizione Finanziaria Netta al 31.12.2017	17.719.199	
	- Disponibilità liquide	14.361.273	
	- Crediti finanziari v/controllate	3.357.926	
	Patrimonio Netto al 31.12.2017	520.541.011	
	+ dividendi incassati da Ascopiave nel 2018	25.975.657	
	- dividendi deliberati dal CdA di Asco Holding nel 2018	- 18.000.000	
	- holding costs	- 4.183.981	
	Valutazione patrimoniale Asco Holding 07.06.2018	524.332.687	
Bilancio eser. 2017, pag. 37	Cassa Asco Holding 31.12.2017	14.361.273	e
	Dividendo Ascopiave incassato nel 2018	25.975.657	f = b x 0,18
	Dividendo Asco Holding distribuito ai soci	18.000.000	g
	Cassa post dividendo 2018	22.336.930	h = e + f - g
	Dividendo straordinario Ascopiave incassato	47.481.353	
	Cassa post dividendo 2018 e incasso dividendo straord.	69.818.283	i = h + l
	Aggiornamento cassa AscoHolding al 07.06.2018		
	Cassa Asco Holding 07.06.2018	41.368.944	
	Dividendo Asco Holding in distribuzione ai soci	18.000.000	
	Cassa post distribuzione dividendo	23.368.944	
	Dividendo straordinario Ascopiave da incassare	47.481.353	
	Cassa post distrib. dividendo 2018 e incasso dividendo straord.	70.850.297	
	Credito finanziario residuo v/Asco TLC al 07.06.2018	2.043.172	
	Cassa comprensiva del credito v/Asco TLC	72.893.469	

Soci pubblici liquidabili

a) Ipotesi di incasso dividendo straordinario	Cassa post distrib. dividendo 2018 e incasso dividendo straord.	70.850.297	
	Valutazione Asco Holding aggiornata al 07.06.2018	524.332.687	
	Valutazione Asco Holding per azione	3,75	
	% di soci Asco Holding liquidabili (solo con cassa)	13,51%	
	N. azioni Asco Holding detenute da Plavisgas	12.055.980	8,61%
	N. azioni Asco Holding detenute da Bluenergy Group	642.903	0,46%
	N. totale azioni soci privati	12.698.883	9,07%
	% soci pubblici liquidabili con fonti a disposizione	4,44%	
b) Ipotesi di incasso dividendo straordinario e utilizzo azioni Ascopiave disponibili	N. azioni Ascopiave detenute da Asco Holding	144.309.207	61,56%
	N. azioni Ascopiave necessarie ad Asco Holding per mant. il controllo	117.205.789	
	N. azioni dimissibili per mantenere il controllo	27.103.418	11,56%
	N. limite azioni dimissibili imposto dal CdA	27.000.000	11,52%
	N. azioni Ascopiave residue post max dismissione	117.309.207	50,04%
	Valore azioni dimissibili previste	80.894.309	
	Cassa post distrib. dividendo 2018 e incasso dividendo straord.	70.850.297	
	Totale fonti a disposizione	151.744.606	
	Valutazione Asco Holding aggiornata al 07.06.2018	524.332.687	
	Valutazione Asco Holding per azione	3,75	
	% di soci Asco Holding liquidabili	28,94%	
	- liquidabili con cassa	13,51%	
	- liquidabili con azioni	15,43%	
	Rapporto di cambio Ascopiave/Asco Holding implicito	0,67	
	N. azioni Asco Holding detenute da Plavisgas	12.055.980	8,61%
	N. azioni Asco Holding detenute da Bluenergy Group	642.903	0,46%
	N. totale azioni soci privati	12.698.883	9,07%
	% soci pubblici liquidabili con fonti a disposizione + azioni Ascopiave	19,87%	
c) Ipotesi di incasso dividendo straordinario, utilizzo azioni Ascopiave disponibili e debito bancario 50 €/mln	Valore azioni dimissibili	80.894.309	
	Cassa post distrib. dividendo 2018 e incasso dividendo straord.	70.850.297	
	Debito bancario	50.000.000	
	Totale fonti a disposizione	201.744.606	
	Valutazione Asco Holding aggiornata al 07.06.2018	524.332.687	
	Valutazione Asco Holding per azione	3,75	
	% di soci Asco Holding liquidabili	38,48%	
	- liquidabili con cassa	23,05%	
	- liquidabili con azioni	15,43%	
	Rapporto di cambio Ascopiave/Asco Holding implicito	0,50	
	N. azioni Asco Holding detenute da Plavisgas	12.055.980	8,61%
	N. azioni Asco Holding detenute da Bluenergy Group	642.903	0,46%
	N. totale azioni soci privati	12.698.883	9,07%
	% soci pubblici liquidab. con fonti a disposiz. + azioni Ascopiave + debito	29,41%	