

HERA



2015

**Bilancio consolidato
e separato**



RELAZIONE SULLA GESTIONE



HIGHLIGHTS

884,4

milioni di euro
Margine operativo lordo

194,4

milioni di euro
Utile netto

332,7

milioni di euro
Investimenti

3x

Rapporto Pfn/Ebitda

ROI 8,7%

Rendimento sul capitale
investito netto

ROE 7,8%

Rendimento sul capitale
proprio

1.01.03 ANALISI DELLA STRUTTURA FINANZIARIA

Una solida
posizione
finanziaria

L'analisi dell'indebitamento finanziario netto è riportata nella tabella qui di seguito esposta:

milioni di euro	31-dic-15	31-dic-14
a		
Disponibilità liquide	541,5	834,5
b		
Altri crediti finanziari correnti	34,7	45,2
Debiti bancari correnti	(129,2)	(175,6)
Parte corrente dell'indebitamento bancario	(284,9)	(302,2)
Altri debiti finanziari correnti	(68,2)	(69,6)
Debiti per locazioni finanziarie scadenti entro l'esercizio successivo	(2,0)	(3,4)
c		
Indebitamento finanziario corrente	(484,3)	(550,8)
d=a+b+c		
Indebitamento finanziario corrente netto	91,9	328,9
Debiti bancari non correnti e obbligazioni emesse	(2.845,4)	(3.020,6)
Altri debiti finanziari non correnti	(5,8)	(7,0)
Debiti per locazioni finanziarie scadenti oltre l'esercizio successivo	(17,6)	(25,3)
e		
Indebitamento finanziario non corrente	(2.868,8)	(3.052,9)
f=d+e		
Posizione finanziaria netta - comunicazione Consob n. 15519 del 28/07/2006	(2.776,9)	(2.724,0)
g		
Crediti finanziari non correnti	125,2	83,6
h=f+g		
Indebitamento finanziario netto	(2.651,7)	(2.640,4)

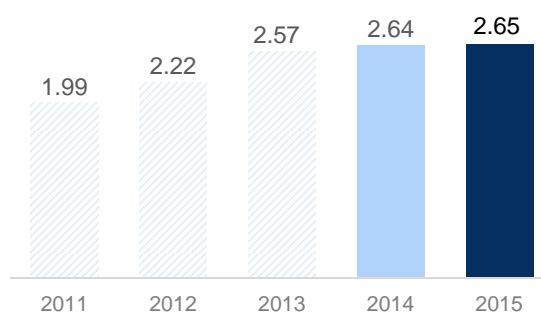
Il valore complessivo dell'indebitamento finanziario netto ("PFN"), pari a 2.651,7 milioni di euro, è sostanzialmente allineato all'anno precedente. La struttura finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2015 presenta un indebitamento corrente costituito da utilizzi di linee di conto corrente per circa 129,2 milioni di euro, da quote di mutui bancari in scadenza per circa 89,6 milioni di euro e dalla quota di rimborso del Bond per 195,4 milioni di euro in scadenza a febbraio 2016, e risulta in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2014 come conseguenza del rimborso del finanziamento da 180 milioni di euro della Banca europea degli investimenti (Bei), avvenuto a gennaio 2015. L'importo relativo ai debiti bancari non correnti e alle obbligazioni è prevalentemente costituito da titoli obbligazionari (bond) emessi sul mercato europeo e quotati alla Borsa del Lussemburgo, (77,5% del totale), con rimborso alla scadenza.

Il totale indebitamento presenta una durata residua media oltre 8 anni, con il 68% del debito che ha scadenza oltre i 5 anni.

La posizione finanziaria netta si attesta a 2,65 miliardi di euro

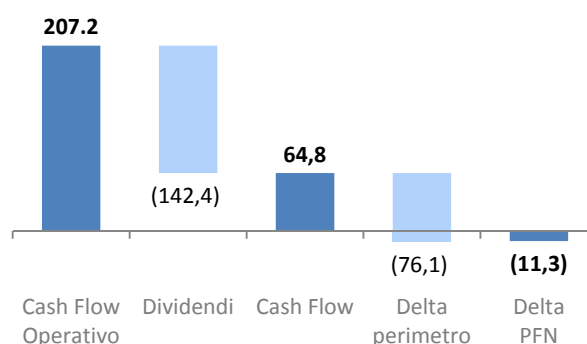
La PFN passa dai 2.640,4 milioni di euro del 2014 ai 2.651,7 del 2015. Questo risultato è dovuto principalmente al positivo flusso di cassa operativo che ha finanziato totalmente sia il pagamento dei dividendi nonché le numerose operazioni di M&A sostenute principalmente alla fine del 2015.

Posizione finanziaria netta (mld€)



La gestione caratteristica del Gruppo ha generato flussi di cassa operativi che hanno consentito di coprire integralmente il pagamento dei dividendi, pari a 142,4 milioni di euro. Il flusso di cassa dopo la distribuzione dei dividendi risulta quindi positivo per 64,8 milioni di euro.

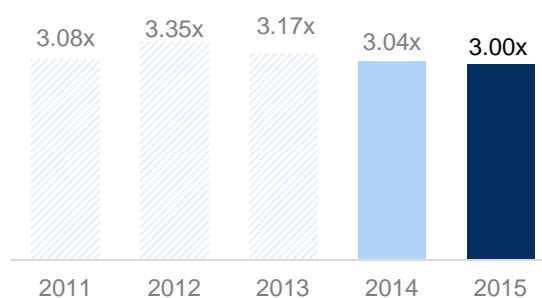
Cash Flow (mln€)



Il rapporto PFN/Ebitda¹ si conferma pari a 3,0 volte. Il risultato è impattato dalle operazioni di acquisizione avvenute alla fine del 2015 che contribuiscono al risultato economico parzialmente e solo dal momento del loro ingresso nel perimetro di Gruppo. Al netto di tali effetti, l'indicatore risulterebbe in crescita dando così piena evidenza ai positivi risultati della gestione operativa che continua a garantire una efficiente copertura della PFN. Anche grazie a questo rapporto, Hera ha un giudizio 'Baa1' con outlook negativo dall'agenzia di rating Moody's e 'BBB' con outlook stabile da Standard & Poor's.

3,0x PFN/Ebitda

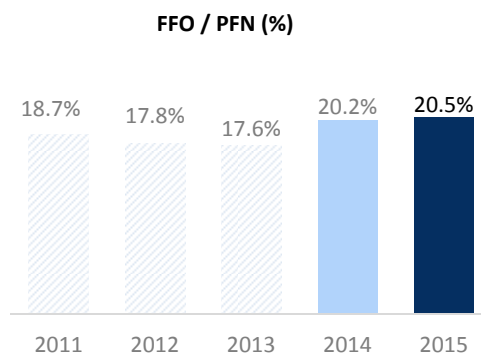
PFN/ Ebitda (x)



¹ L'Ebitda (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization), cioè il margine operativo lordo, è pari all'utile operativo a cui vengono aggiunti ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni.

20,5% FFO/PFN

L'indice Fund from operation² (FFO)/PFN si attesta in crescita rispetto al risultato 2014. Per le medesime ragioni, anche questo indice, così come il precedente PFN/Ebitda, risente delle operazioni di consolidamento al netto delle quali registrerebbe un ulteriore miglioramento a conferma della solidità finanziaria crescente del Gruppo, dovuta alla generazione di cassa operativa positiva garante della capacità di fare fronte alle obbligazioni finanziarie.



² Il Fund from operations è calcolato a partire dal margine operativo lordo a cui vengono sottratti le svalutazioni crediti, gli oneri finanziari, le imposte e gli utilizzi dei fondi rischi e TFR.