

1

Relazione sulla gestione

984,6

milioni di euro
margine operativo lordo

266,8

milioni di euro
utile netto

396,2

milioni di euro
investimenti

ROE 9,9 %

rendimento
sul capitale proprio

ROI 9,2 %

rendimento sul capitale
investito netto

2,56 x

rapporto
Pfn/Ebitda

Analisi della struttura finanziaria

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

Una solida
posizione
finanziaria

mln/euro		31-dic-17	31-dic-16
a	Disponibilità liquide	450,5	351,5
b	Altri crediti finanziari correnti	41,5	29,4
	Debiti bancari correnti	(187,0)	(72,1)
	Parte corrente dell'indebitamento bancario	(55,3)	(71,7)
	Altri debiti finanziari correnti	(35,3)	(36,2)
	Debiti per locazioni finanziarie scadenti entro l'esercizio successivo	(2,0)	(2,3)
c	Indebitamento finanziario corrente	(279,6)	(182,3)
d=a+b+c	Indebitamento finanziario corrente netto	212,4	198,6
	Debiti bancari non correnti e obbligazioni emesse	(2.825,3)	(2.847,8)
	Altri debiti finanziari non correnti	(21,4)	(5,0)
	Debiti per locazioni finanziarie scadenti oltre l'esercizio successivo	(13,9)	(14,9)
e	Indebitamento finanziario non corrente	(2.860,6)	(2.867,7)
f=d+e	Posizione finanziaria netta - comunicazione Consob 15519/2006	(2.648,2)	(2.669,1)
g	Crediti finanziari non correnti	125,2	110,2
h=f+g	Indebitamento finanziario netto	(2.523,0)	(2.558,9)

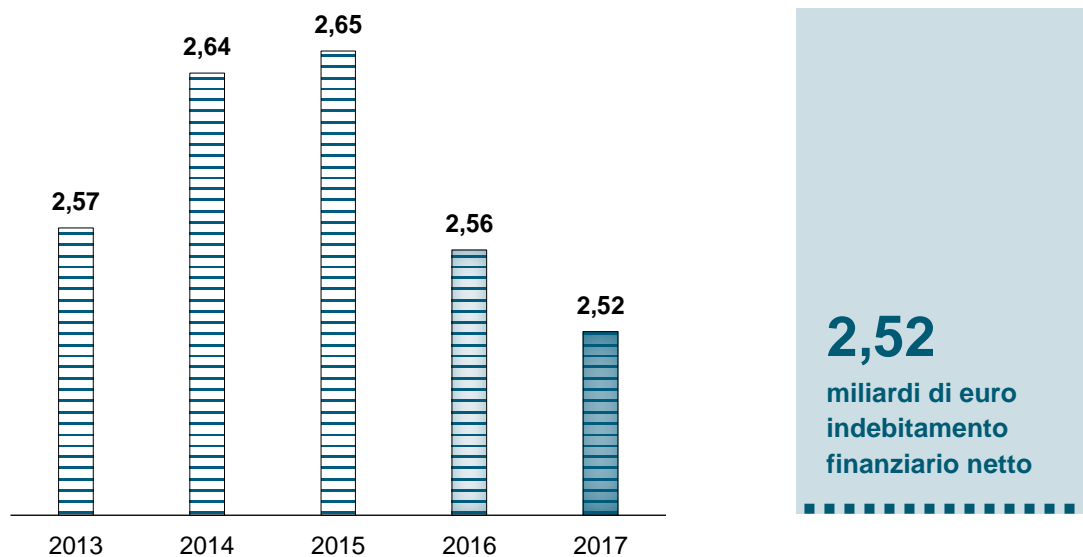
Il valore complessivo dell'indebitamento finanziario netto, pari a 2.523,0 milioni di euro, è migliorato di circa 35,9 milioni di euro rispetto all'anno precedente. La struttura finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2017 presenta un indebitamento corrente pari a 279,6 milioni di euro, di cui 55,3 milioni di euro è la quota di finanziamenti bancari in scadenza nel 2018 e 187,0 milioni di euro è la quota debiti bancari correnti. Quest'ultimi sono rappresentati da utilizzi di linee di conto corrente per circa 136 milioni di euro e da ratei per interessi passivi su finanziamenti per 51 milioni di euro. L'importo relativo ai debiti bancari non correnti e alle obbligazioni emesse risulta sostanzialmente invariato rispetto all'anno precedente. Al 31 dicembre 2017 il debito a medio/lungo termine è prevalentemente costituito da titoli obbligazionari (bond) emessi sul mercato europeo e quotati alla Borsa del Lussemburgo (78,6% del totale), con rimborso alla scadenza.

Il totale indebitamento presenta una durata residua media di oltre sette anni, di cui il 66% del debito ha scadenza oltre i cinque anni.



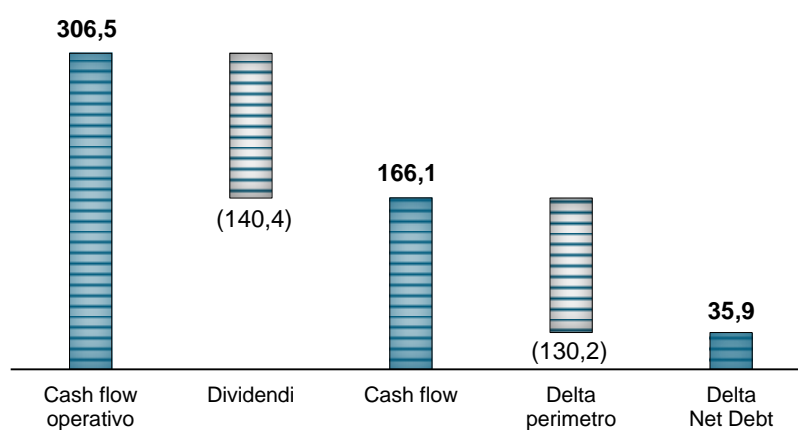
L'indebitamento finanziario netto passa da 2.558,9 milioni di euro del 2016 a 2.523,0 milioni di euro del 2017. Come il 2016 anche il 2017 è stato caratterizzato da un importante flusso di cassa operativo.

Indebitamento finanziario netto (mld/euro)



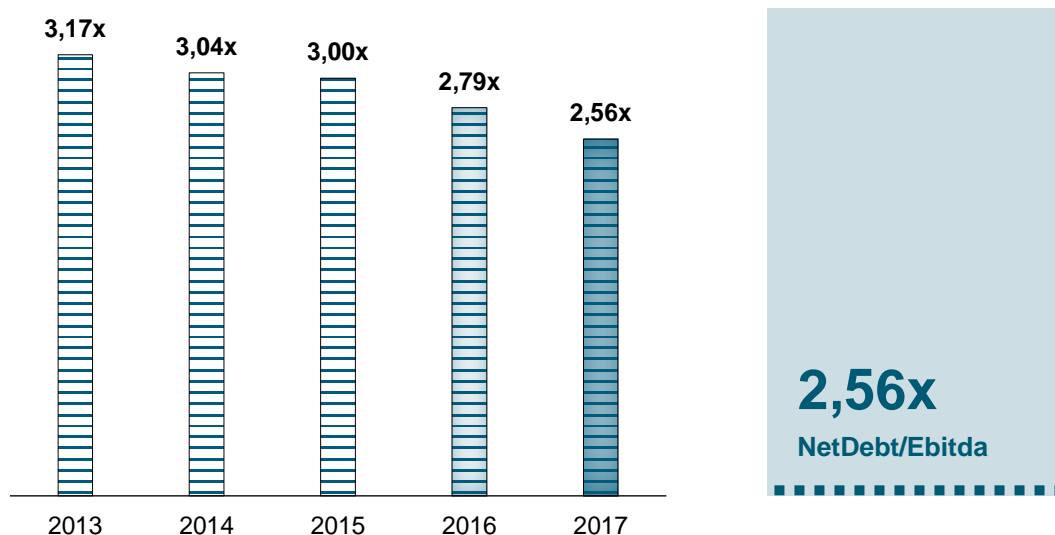
La gestione caratteristica ha generato flussi di cassa operativi in crescita rispetto all'anno precedente, grazie sia al miglior risultato di periodo sia alla gestione del capitale circolante netto, consentendo di pagare i dividendi e autofinanziare le operazioni di acquisizione effettuate nel 2017 fra cui quella riferita al Gruppo Aliplast.

Cash flow (mln/euro)



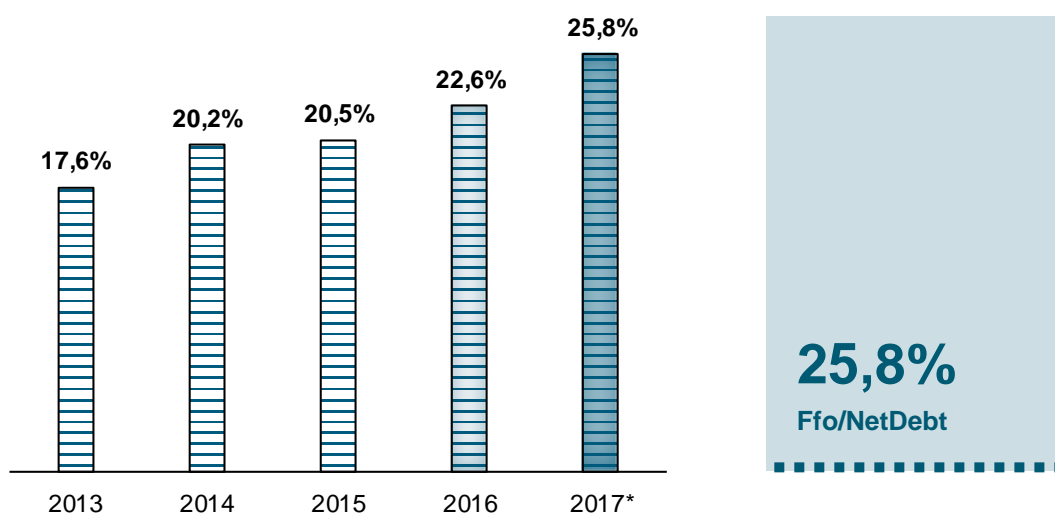
Il rapporto NetDebt/Ebitda si riduce a 2,56 volte. Il risultato beneficia sia del risultato operativo in crescita rispetto all'anno precedente sia del ridotto indebitamento netto.

NetDebt/Ebitda (x)



L'indice Fund from operation (Ffo)/NetDebt si attesta in crescita rispetto al risultato del 2016. Anche questo indice, così come il precedente, beneficia di un miglior indebitamento netto e di un incremento dei flussi di cassa operativi, a conferma della crescente solidità finanziaria del Gruppo e della capacità di fare fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.

Ffo/NetDebt (%)



*Adj pe rpartite non ricorrenti

I risultati confermano la solidità finanziaria del Gruppo che detiene una valutazione di BAA1 con outlook negativo dall'agenzia di rating Moody's e BBB con outlook positivo da Standard & Poor's.