

1.01.03

Analisi della struttura finanziaria

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

Una solida
posizione
finanziaria

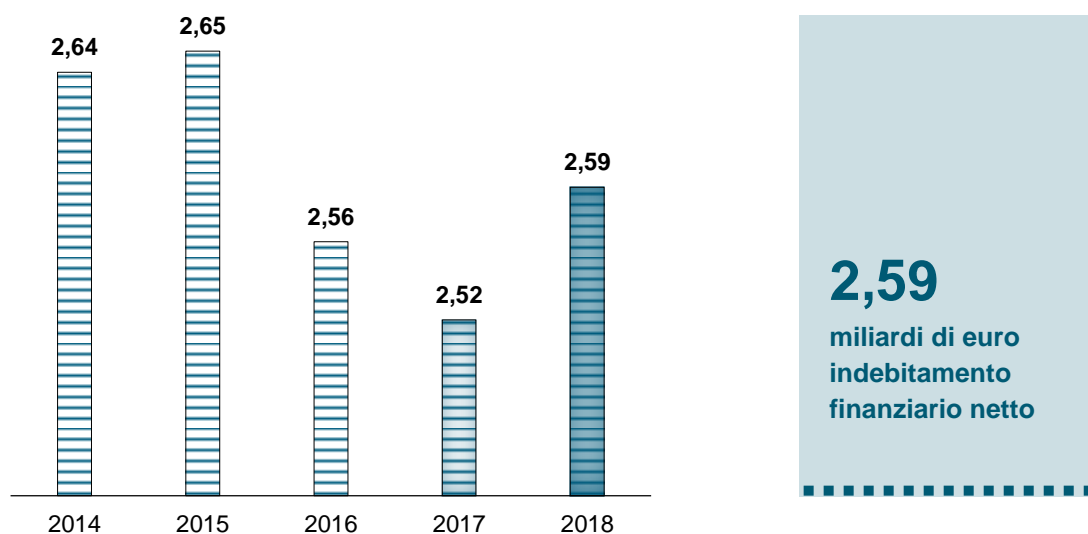
mln/euro		dic-18	dic-17
a	Disponibilità liquide	535,5	450,5
b	Altri crediti finanziari correnti	37,3	41,5
	Debiti bancari correnti	(70,3)	(187,0)
	Parte corrente dell'indebitamento bancario	(451,5)	(55,3)
	Altri debiti finanziari correnti	(76,1)	(35,3)
	Debiti per locazioni finanziarie scadenti entro l'esercizio successivo	(1,7)	(2,0)
c	Indebitamento finanziario corrente	(599,6)	(279,6)
d=a+b+c	Indebitamento finanziario corrente netto	(26,8)	212,4
	Debiti bancari non correnti e obbligazioni emesse	(2.644,3)	(2.825,3)
	Altri debiti finanziari non correnti	(20,7)	(21,4)
	Debiti per locazioni finanziarie scadenti oltre l'esercizio successivo	(12,2)	(13,9)
e	Indebitamento finanziario non corrente	(2.677,2)	(2.860,6)
f=d+e	Posizione finanziaria netta - comunicazione Consob 15519/2006	(2.704,0)	(2.648,2)
g	Crediti finanziari non correnti	118,4	125,2
h=f+g	Indebitamento finanziario netto	(2.585,6)	(2.523,0)

Il valore complessivo dell'indebitamento finanziario netto, pari a 2.585,6 milioni di euro, registra un incremento di circa 62,6 milioni di euro rispetto all'anno precedente. La struttura finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2018 presenta un indebitamento corrente pari a 599,6 milioni di euro, di cui 60,8 milioni di euro è la quota di finanziamenti bancari in scadenza nel 2019, 394,6 milioni di euro la quota di bond in scadenza a dicembre 2019 e 70,3 milioni di euro è la quota debiti bancari correnti. Quest'ultimi sono rappresentati da ratei per interessi passivi su finanziamenti per 51,2 milioni di euro e da utilizzi di linee di conto corrente per circa 19,1 milioni di euro. L'importo relativo ai debiti bancari non correnti e alle obbligazioni emesse risulta in riduzione rispetto all'anno precedente per effetto della quota di bond in scadenza, in parte già rifinanziata con linee di credito a medio termine. Al 31 dicembre 2018 il debito a medio/lungo termine è prevalentemente costituito da titoli obbligazionari (bond) emessi sul mercato europeo e quotati alla Borsa del Lussemburgo (77,4% del totale), con rimborso alla scadenza.

Il totale indebitamento presenta una durata residua media di oltre 6 anni, di cui 64% del debito ha scadenza oltre i cinque anni.

L'indebitamento finanziario netto passa da 2.523,0 milioni di euro del 2017 a 2.585,6 milioni di euro di dicembre 2018.

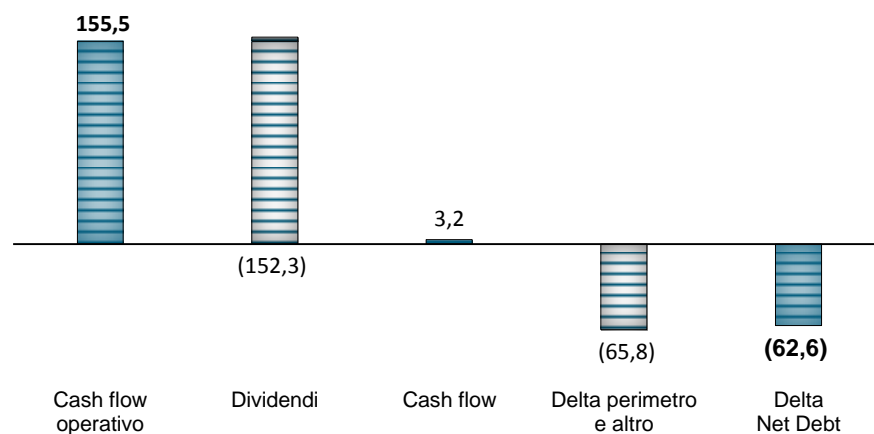
Indebitamento finanziario netto (mld/euro)



La gestione caratteristica ha generato flussi di cassa operativi positivi per 155,5 milioni di euro, in calo rispetto all'anno precedente principalmente a causa dei maggiori esborsi per investimenti e la generazione di maggior capitale circolante netto.

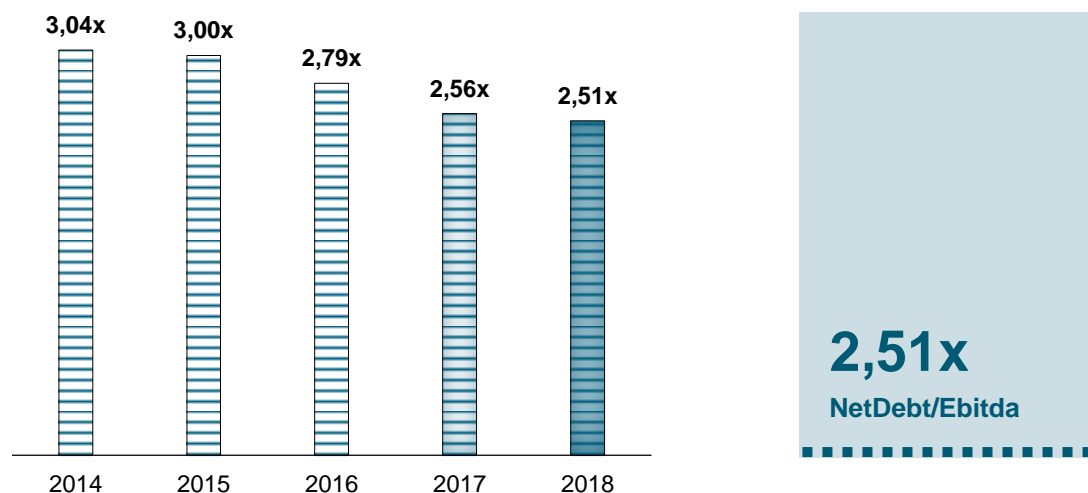
L'indebitamento finanziario netto cresce anche in conseguenza alle operazioni di acquisizione realizzate nel corso dell'anno di Megas Net Spa, Sangroservizi Srl e Blu Ranton Srl.

Cash flow (mln/euro)



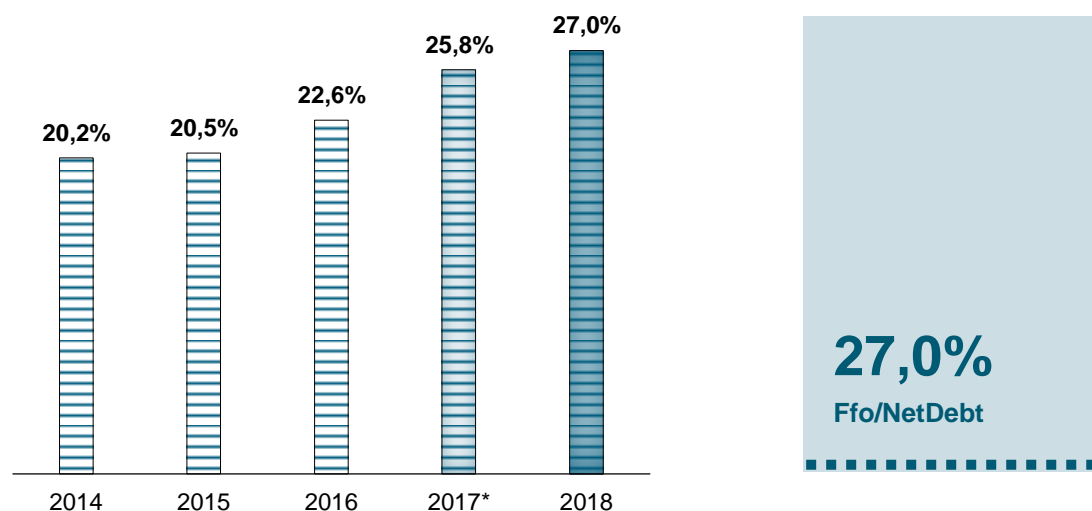
Il rapporto NetDebt/Ebitda si riduce a 2,51 volte. Il risultato beneficia di un positivo risultato operativo la cui crescita è stata decisamente superiore al conseguente incremento dell'indebitamento finanziario.

NetDebt/Ebitda (x)



L'indice Fund from operation (Ffo)/NetDebt si attesta in crescita rispetto al risultato del 2017. Anche questo indice, così come il precedente, beneficia di un positivo andamento dei flussi operativi, che crescono più che proporzionalmente rispetto alla crescita dell'indebitamento netto, e conferma la crescente solidità finanziaria del Gruppo e la capacità di fare fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.

Ffo/NetDebt (%)



* adj per partite non ricorrenti

I risultati confermano la solidità finanziaria del Gruppo: la valutazione delle agenzie di rating sono rispettivamente BAA2 con outlook stabile per Moody's e BBB con outlook positivo per Standard & Poor's.