

1.03.04

Analisi della struttura finanziaria

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

mIn/euro	dic-19	Operazione Ascopiave	dic-19 adjusted	dic-18	
a	Disponibilità liquide	364,0	18,1	345,9	535,5
b	Altri crediti finanziari correnti	70,1	16,4	53,7	37,3
	Debiti bancari correnti	(111,5)	-	(111,5)	(70,3)
	Parte corrente dell'indebitamento bancario	(63,1)	-	(63,1)	(451,5)
	Altri debiti finanziari correnti (esclusa opzione di vendita)	(130,9)	-	(130,9)	(76,1)
	Passività correnti per leasing	(19,4)	(1,1)	(18,3)	(1,7)
c	Indebitamento finanziario corrente	(324,9)	-	(323,8)	(599,6)
d=a+b+c	Indebitamento finanziario corrente netto	109,2	-	75,8	(26,8)
	Debiti bancari non correnti e obbligazioni emesse	(2.869,1)	(54,0)	(2.815,1)	(2.644,3)
	Altri debiti finanziari non correnti (esclusa opzione di vendita)	(20,2)	(7,0)	(13,2)	(20,7)
	Passività non correnti per leasing	(76,1)	(2,5)	(73,6)	(12,2)
e	Indebitamento finanziario non corrente	(2.965,4)	-	(2.901,9)	(2.677,2)
f	Crediti finanziari non correnti	135,3	-	135,3	118,4
g=d+e+f	Indebitamento finanziario netto esclusa opzione di vendita	(2.720,9)	-	(2.690,8)	(2.585,6)
	Quota nominale - fair value opzione di vendita	(396,6)	(396,6)	-	-
	Indebitamento finanziario netto con opzione di vendita rettificata (NetDebt put option adj)	(3.117,5)	-	(2.690,8)	(2.585,6)
	Quota dividendi futuri - fair value opzione di vendita	(156,7)	(156,7)	-	-
	Indebitamento finanziario netto (NetDebt adjusted)	(3.274,2)	-	(2.690,8)	(2.585,6)

Una solida
posizione
finanziaria

Il valore complessivo dell'indebitamento finanziario netto adjusted, esclusa l'operazione Ascopiave, risulta pari a 2.690,8 milioni di euro, registrando un incremento di circa 105,2 milioni di euro rispetto all'anno precedente.

La struttura finanziaria presenta un indebitamento finanziario corrente pari a 323,8 milioni di euro, di cui 63,1 milioni di euro riferiti alla quota in scadenza entro l'anno dei finanziamenti bancari a medio termine, 130,9 milioni di euro per debiti verso altri finanziatori, e 111,5 milioni di euro per debiti verso banche riferiti a interessi passivi su finanziamenti per 49,6 milioni di euro e utilizzi di linee di conto corrente per circa 61,9 milioni di euro.

L'ammontare relativo ai "debiti bancari non correnti e alle obbligazioni emesse" risulta in aumento rispetto all'anno precedente soprattutto per effetto dell'operazione di liability management, realizzata in luglio, che ha visto l'emissione di un green bond da 500 milioni di euro e il contestuale riacquisto di parte dei bond in scadenza 2021 per 40 milioni di euro e 2024 per 171 milioni di euro.

Da rilevare anche la variazione in aumento rispetto al 2018 delle passività correnti e non correnti per leasing che risentono principalmente dell'applicazione del principio internazionale IFRS 16 sui leasing operativi per 81,6 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2019 il debito a medio/lungo termine è prevalentemente costituito da titoli obbligazionari (bond) emessi sul mercato europeo e quotati alla Borsa del Lussemburgo (77,9% del totale), con rimborso alla scadenza.

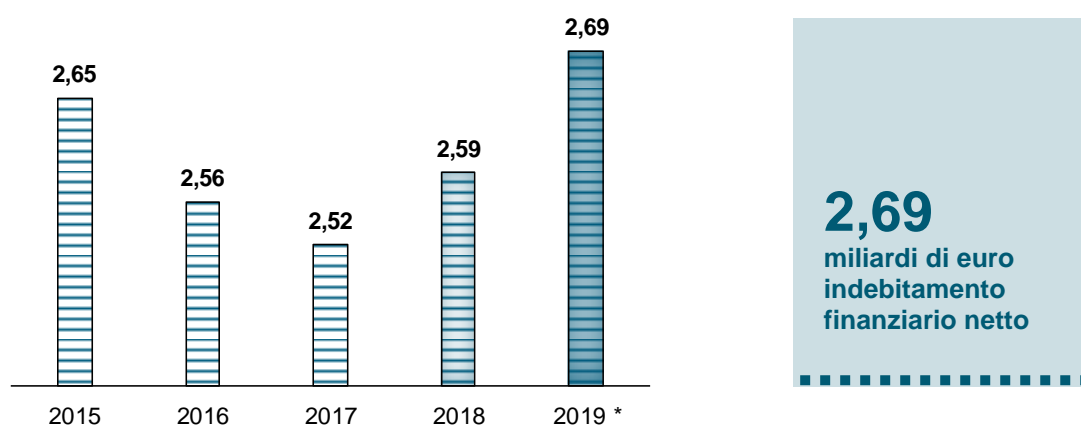
Il totale indebitamento presenta una durata residua media di circa sette anni, di cui 61% del debito ha scadenza oltre i cinque anni.

L'impatto sul bilancio 2019 e la struttura dell'operazione Ascopiave sono illustrati compiutamente nel paragrafo 1.03.01 Partnership Hera – Ascopiave.

Trattandosi di un'operazione che ha comportato uno scambio di asset di pari valore, l'effetto sull'indebitamento finanziario di 583,4 milioni di euro è prevalentemente riferito al debito per l'opzione di vendita correlata alla partecipazione di minoranza in EstEnergy Spa per 553,3 milioni di euro e alla partecipazione di minoranza in Hera Comm Spa, quest'ultima ricompresa nei "Debiti bancari non correnti e obbligazioni emesse" per 54 milioni di euro.

L'indebitamento finanziario netto adjusted passa da 2.585,6 milioni di euro del 2018 a 2.690,8 milioni di euro di dicembre 2019.

Indebitamento finanziario netto adjusted (mld/euro)



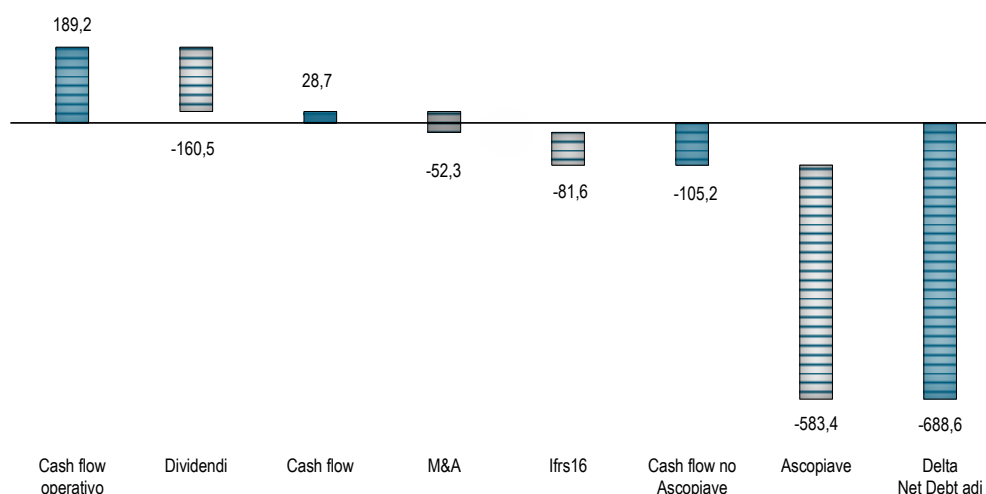
*adj per partite non ricorrenti e operazione Ascopiave.

La gestione caratteristica ha generato flussi di cassa operativi positivi per 189,2 milioni di euro che hanno finanziato totalmente la distribuzione dei dividendi e parte delle operazioni di M&A di cui si segnala l'acquisizione della partecipazione di Pistoia Ambiente Srl.

L'indebitamento finanziario netto cresce principalmente a seguito dell'iscrizione del fair value dell'opzione di vendita concessa ad Ascopiave Spa per circa 553,3 milioni di euro, e per l'applicazione del principio internazionale IFRS 16 sui leasing operativi per 81,6 milioni di euro.

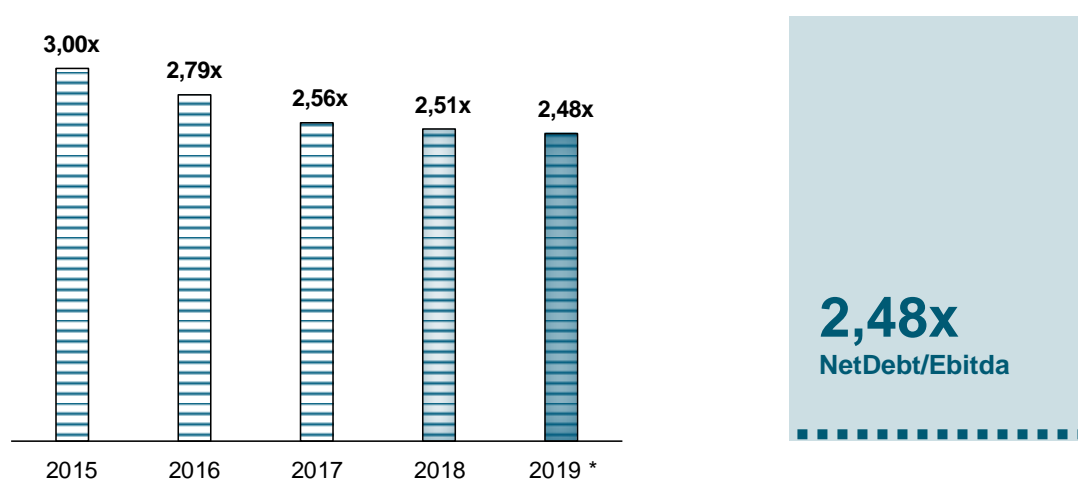


Cash flow (mln/euro)



Il rapporto NetDebt adjusted/Ebitda si riduce a 2,48 volte grazie alle performance positive sia economiche che finanziarie.

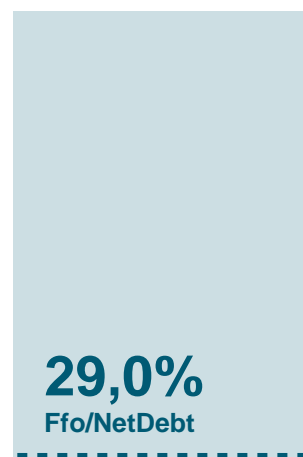
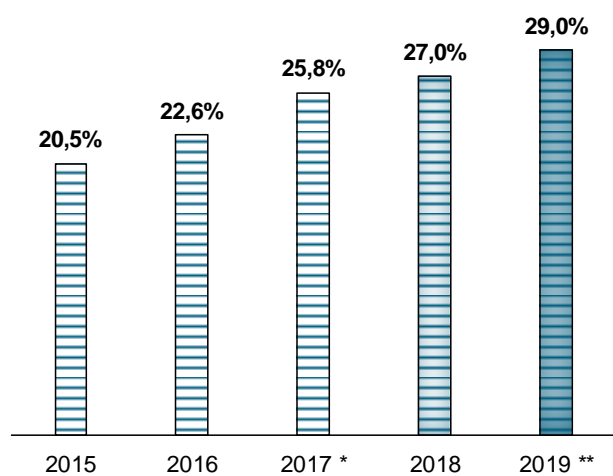
NetDebt adjusted/Ebitda (x)



*adj per partite non ricorrenti e operazione Ascopiave.

Il medesimo effetto è rilevabile nell'indice Fund from operation (Ffo)/NetDebt adjusted che si attesta in crescita rispetto al risultato del 2018. 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, a conferma della solidità finanziaria del Gruppo e della capacità di fare fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.

Ffo/NetDebt adjusted (%)



*adj per partite non ricorrenti.

** adj per partite non ricorrenti e operazione Ascopiave.

