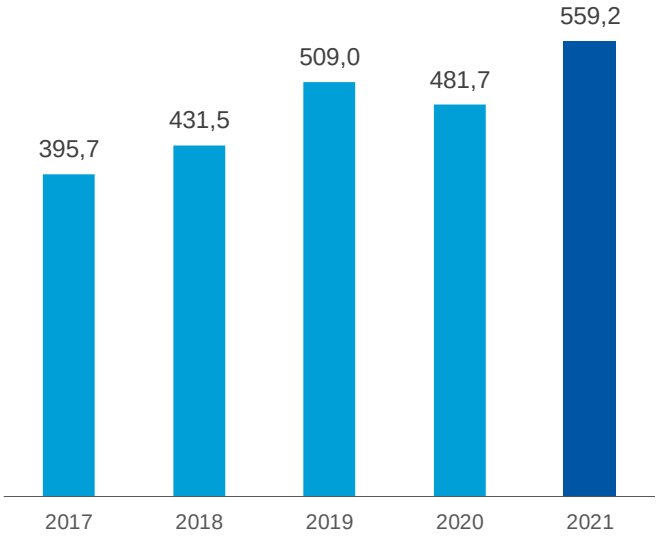
TOTALE INVESTIMENTI OPERATIVI NETTI (mln/euro)



559,2
milioni di euro
investimenti operativi netti (+77,5 mln/euro)

Al lordo dei contributi in conto capitale, gli investimenti operativi del Gruppo sono pari a 588,7 milioni di euro, in crescita di 82,3 milioni di euro rispetto all'anno precedente e sono riferiti principalmente a interventi su impianti, reti e infrastrutture. A questi si aggiungono gli adeguamenti normativi che riguardano soprattutto la distribuzione gas per la sostituzione massiva dei contatori e l'ambito depurativo e fognario.
I commenti sugli investimenti delle singole aree sono riportati nell'analisi per area d'affari.
Nella struttura centrale, gli investimenti riguardano gli interventi sugli immobili nelle sedi aziendali, sui sistemi informativi, sul parco automezzi, oltre a laboratori e strutture di telecontrollo. Complessivamente, gli investimenti di struttura aumentano di 6,9 milioni di euro rispetto all'anno precedente, principalmente per gli interventi sugli immobili delle sedi e sulle flotte aziendali.

1.04.02 Struttura patrimoniale e indebitamento finanziario netto riclassificato

Di seguito viene analizzata l'evoluzione dell'andamento del capitale investito netto e delle fonti di finanziamento del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

Capitale investito e fonti di finanziamento (mln/euro)	dic-21	Inc.%	dic-20	Inc.%	Var. Ass.	Var.%
Immobilizzazioni nette	7.308,0	+109,4%	6.983,6	+109,4%	324,4	+4,6%
Capitale circolante netto	3,5	+0,1%	53,6	+0,8%	(50,1)	(93,5)%
(Fondi)	(633,4)	(9,5)%	(654,9)	(10,3)%	21,5	+3,3%
Capitale investito netto	**6.678,1**	**+100,0%**	**6.382,3**	**+100,0%**	**295,8**	**+4,6%**
Patrimonio Netto	(3.416,8)	+51,2%	(3.155,3)	+49,4%	(261,5)	(8,3)%
Indebitamento finanziario netto non corrente	(3.633,1)	+54,4%	(3.617,1)	+56,7%	(16,0)	(0,4)%
Indebitamento finanziario netto corrente	371,8	(5,6)%	390,1	(6,1)%	(18,3)	(4,7)%
Indebitamento finanziario netto	(3.261,3)	+48,8%	(3.227,0)	+50,6%	(34,3)	(1,1)%
Totale fonti di finanziamento	**(6.678,1)**	**(100,0)%**	**(6.382,3)**	**(100,0)%**	**(295,8)**	**(4,6)%**

3,5 milioni di euro capitale circolante netto

L'esercizio 2021 chiude con un capitale circolante netto pari a 3,5 milioni di euro in calo rispetto ai 53,6 milioni di euro di fine 2020, non evidenziando particolari impatti legati alla crisi sanitaria. Il decremento è dovuto principalmente al buon andamento dei crediti commerciali, grazie al continuo e attento controllo dei processi di gestione del credito, e all'incremento dei debiti per fatture da ricevere per l'aumento prezzi della materia prima.

Nel 2021, i fondi ammontano a 633,4 milioni di euro, in riduzione rispetto a quanto registrato alla fine dell'anno precedente di 654,9 milioni di euro. Questa variazione è dovuta principalmente alla riclassifica del fondo ripristino beni di terzi, pari a 39,3 milioni di euro, tra i debiti correnti di natura finanziaria, a seguito dell'aggiudicazione della nuova gara per la gestione del servizio idrico nel territorio della provincia di Rimini. Per i dettagli sui movimenti dei fondi si rimanda alle informazioni contenute nel paragrafo 2.02.05 "Note di commento agli schemi di bilancio".

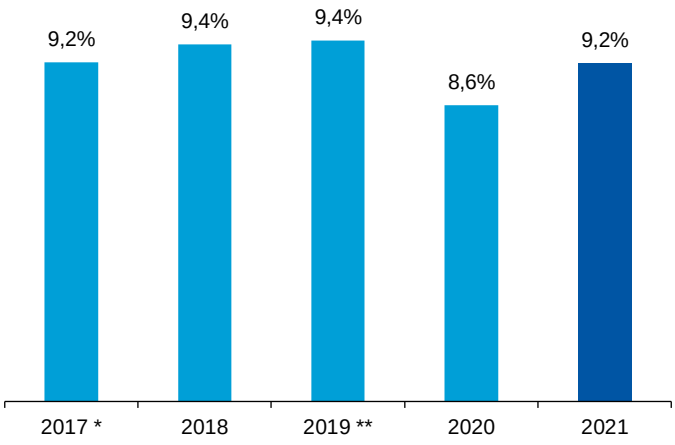
633,4 milioni di euro fondi

Il patrimonio netto sale dai 3.155,3 milioni di euro del 2020 ai 3.416,8 milioni di euro del 2021. Il patrimonio netto rafforza la solidità del Gruppo grazie al positivo risultato netto della gestione 2021, pari a 372,7 milioni di euro, all'effetto delle riserve in cash flow hedge, compensati dall'impatto derivante dalla distribuzione dei dividendi.

3,4 miliardi di euro patrimonio netto

Il rendimento sul capitale investito netto (Roi), si attesta a 9,2% nel 2021, in aumento rispetto al Roi del 2020 pari a 8,6%, per effetto del positivo risultato della gestione operativa (EBIT), che registra un incremento più che proporzionale rispetto all'aumento del capitale investito netto (Cin).

ROI (%)

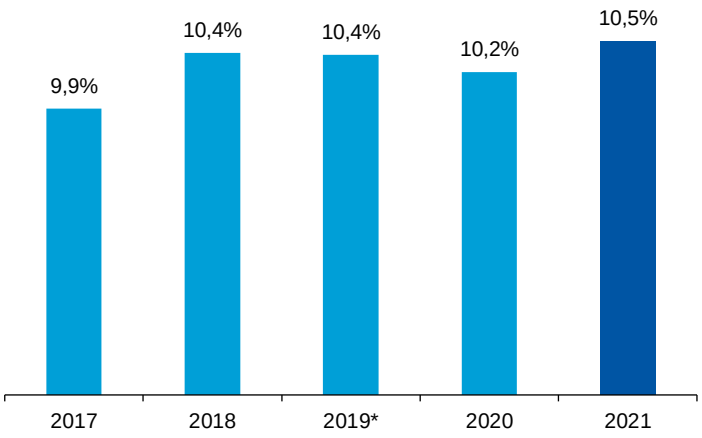


9,2%
ROI

*adj per partite non ricorrenti
**adj per partite non ricorrenti e operazione Ascopiave

Il positivo risultato della gestione, fa registrare un rendimento sul capitale proprio (Roe) pari al 10,5%, in aumento rispetto ai livelli registrati nel 2020.

ROE (%)



10,5%
ROE

*adj per partite non ricorrenti e operazione Ascopiave

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

mln/euro		31-dic-21	31-dic-20
A	Disponibilità liquide	885,6	987,1
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	29,3	32,8
D	**Liquidità (A+B+C)**	**914,9**	**1.019,9**
E	Debito finanziario corrente	(443,6)	(302,6)
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	(99,5)	(327,2)
G	**Indebitamento finanziario corrente (E+F)**	**(543,1)**	**(629,8)**
H	**Indebitamento finanziario corrente netto (G+D)**	**371,8**	**390,1**
I	Debito finanziario non corrente	(461,0)	(594,2)
J	Strumenti di debito	(2.702,0)	(2.554,3)
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L	**Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)**	**(3.163,0)**	**(3.148,5)**
M	**Totale indebitamento finanziario (H+L)**	**(2.791,2)**	**(2.758,4)**
	Crediti finanziari non correnti	142,7	140,8
	Indebitamento finanziario netto (esclusa opzione di vendita)	**(2.648,5)**	**(2.617,6)**
	Quota nominale - fair value opzione di vendita	(474,2)	(456,4)
	Indebitamento finanziario netto con opzione di vendita rettificata (NetDebt put option adj)	**(3.122,7)**	**(3.074,0)**
	Quota dividendi futuri - fair value opzione di vendita	(138,6)	(153,0)
	Indebitamento finanziario netto (NetDebt)	**(3.261,3)**	**(3.227,0)**

Il valore complessivo dell'indebitamento finanziario netto risulta pari a 3.261,3 milioni di euro, registrando un incremento di circa 34,3 milioni di euro rispetto all'anno precedente.

La struttura finanziaria presenta un indebitamento finanziario corrente pari a 543,1 milioni di euro, di cui 99,5 milioni di euro riferiti alla parte corrente dell'indebitamento che comprende 56,1 milioni di euro della quota in scadenza entro l'anno dei finanziamenti bancari a medio termine e 43,4 milioni di euro di debiti in scadenza per leasing. La quota di indebitamento corrente verso altri finanziatori è pari a 378,7 milioni di euro, di cui 266,5 milioni di euro per anticipi di cassa da derivati su commodity e 39,3 milioni di euro per debiti riferiti al fondo ripristino beni di terzi, da corrispondere a seguito dell'aggiudicazione della nuova gara per la gestione del servizio idrico nel territorio della provincia di Rimini. I debiti verso banche compresi nel debito finanziario corrente sono riferiti a interessi passivi su finanziamenti per 41,5 milioni di euro e utilizzi di linee di conto corrente per circa 23,3 milioni di euro.

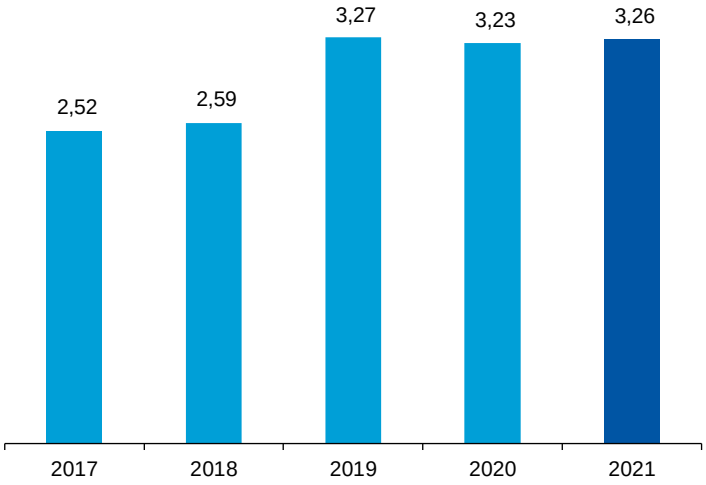
L'ammontare relativo ai debiti non correnti e obbligazioni emesse si incrementa principalmente per l'effetto complessivo netto dell'operazione di emissione del primo Sustainability-linked bond (a valere sul Programma Euro Medium Term Notes) di 500 milioni di euro e dal riacquisto parziale di cinque prestiti obbligazionari, per un valore complessivo nominale di 405,5 milioni di euro, oltre che dai rimborsi e dalle riclassificazioni nella quota corrente di altri finanziamenti residuali. L'obbligazione, che si inserisce nella strategia di sostenibilità volta alla riduzione delle emissioni e al riciclo delle plastiche, è legata al conseguimento dei target di sostenibilità contenuti nel Sustainability-linked financing framework e ha una durata di 12 anni e mezzo con cedola annuale a tasso fisso dell'1%. A partire dalla data di pagamento degli interessi del 2032, è previsto un eventuale aumento del tasso di interesse nel caso in cui il Gruppo non dovesse raggiungere gli obiettivi di riduzione delle emissioni di Greenhouse Gas in tonnellate di CO_2 (aumento del tasso di 0,20%) e/o della quantità di plastica riciclata in migliaia di tonnellate (aumento del tasso di 0,15%). Per maggiori dettagli sulla nuova emissione si rimanda al paragrafo 1.03 "Principali fatti di rilievo" della Relazione sulla gestione.

Le disponibilità liquide diminuiscono passando da 987,1 milioni di euro del 2020 a 885,6 milioni di euro del 2021.

Al 31 dicembre 2021 il debito a medio/lungo termine è rappresentato per una quota pari a 85,8% da titoli obbligazionari (bond) con rimborso alla scadenza. Il totale indebitamento presenta una durata residua media di circa sette anni, di cui 65,8% del debito ha scadenza oltre i cinque anni.

L'indebitamento finanziario netto aumenta di 34,3 milioni di euro, passando da 3.227,0 milioni di euro del 2020 a 3.261,3 milioni di euro del 2021.

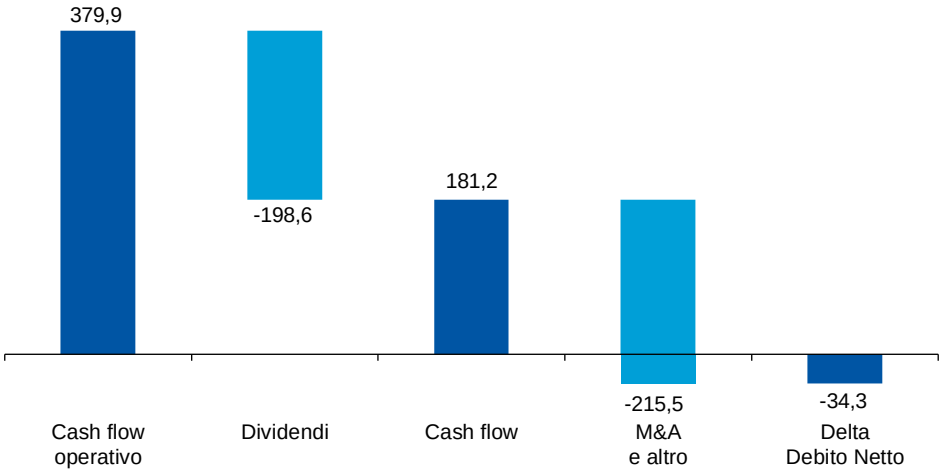
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (mld/euro)



3,3
miliardi di euro
indebitamento finanziario netto

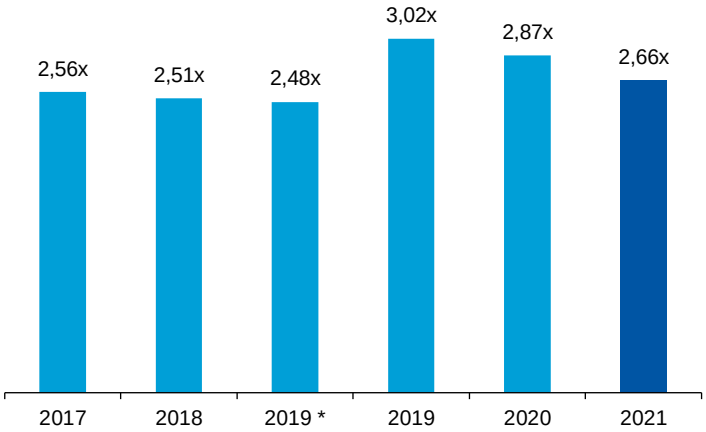
La gestione caratteristica ha generato flussi di cassa operativi positivi per 379,9 milioni di euro che hanno finanziato integralmente la distribuzione dei dividendi e hanno contribuito al finanziamento della quasi totalità delle operazioni di acquisto di partecipazioni, tra le quali si segnala il 70% di Recycla Spa e l'80% del Gruppo da parte di Herambiente Servizi Industriali Srl, il 90% di Eco Gas Srl da parte di Hera Comm Spa e inoltre l'acquisizione dell'11% di Ascotrade Spa da parte di EstEnergy Spa.

CASH FLOW (mln/euro)



Il rapporto NetDebt/Ebitda del 2021 è diminuito a 2,66 volte rispetto al 2,87 del 2020.

NETDEBT/EBITDA (X)

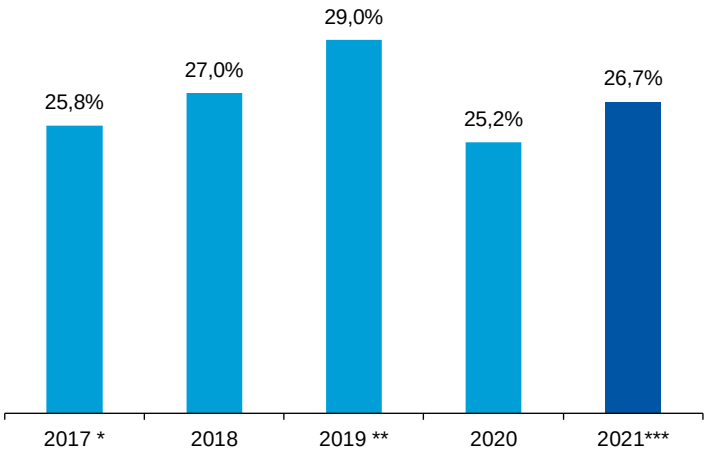


2,6x
NetDebt/Ebitda

*adj per partite non ricorrenti e operazione Ascopiave

L'indice Fund from operation (Ffo)/NetDebt si attesta a 26,7% confermando la solidità finanziaria del Gruppo e la capacità di fare fronte alle proprie obbligazioni finanziarie, grazie al positivo andamento dei flussi di cassa operativi.

FFO/NETDEBT (%)



26,7%
Ffo/NetDebt

*adj per partite non ricorrenti
** adj per partite non ricorrenti e operazione Ascopiave
***valore al netto degli special item

1.04.03 Relazione sulla gestione della Capogruppo

Di seguito sono riportati i principali indicatori rappresentativi dell'andamento gestionale dell'esercizio come previsto dall'art. 2428 del Codice Civile:

(mln/euro)	2021	2020	Var. Ass.	Var. %
Ricavi	1.508,6	1.344,5	164,1	12,2%
Margine operativo lordo	286,6	252,1	34,5	13,7%
Utile operativo	132,2	105,8	26,4	24,9%
Utile netto	223,8	217,0	6,7	3,1%