

Di seguito la suddivisione per settore di attività, con evidenza dei contributi in conto capitale:

| Totale investimenti (mln/euro)             | dic-20       | dic-19       | Var. Ass.     | Var. %        |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Area gas                                   | 135,3        | 138,3        | (3,0)         | (2,2)%        |
| Area energia elettrica                     | 47,7         | 43,4         | 4,3           | +9,9%         |
| Area ciclo idrico integrato                | 166,2        | 175,8        | (9,6)         | (5,5)%        |
| Area ambiente                              | 68,3         | 81,8         | (13,5)        | (16,5)%       |
| Area altri servizi                         | 11,1         | 16,0         | (4,9)         | (30,6)%       |
| Struttura centrale                         | 77,9         | 78,2         | (0,3)         | (0,4)%        |
| <b>Totale investimenti operativi lordi</b> | <b>506,4</b> | <b>533,5</b> | <b>(27,1)</b> | <b>(5,1)%</b> |
| Contributi conto capitale                  | 24,8         | 24,5         | 0,3           | +1,2%         |
| di cui per FoNI (Fondo Nuovi Investimenti) | 13,6         | 13,4         | 0,2           | +1,5%         |
| <b>Totale investimenti operativi netti</b> | <b>481,7</b> | <b>509,0</b> | <b>(27,3)</b> | <b>(5,4)%</b> |
| Investimenti finanziari                    | 46,9         | 0,2          | 46,7          | +100,0%       |
| <b>Totale investimenti netti</b>           | <b>528,5</b> | <b>509,2</b> | <b>19,3</b>   | <b>+3,8%</b>  |

Al lordo dei contributi in conto capitale, gli investimenti operativi del Gruppo sono pari a 506,4 milioni di euro, in riduzione di 27,1 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 sono inferiori di 0,3 milioni di euro rispetto all'anno precedente, con una riduzione sulle flotte aziendali e un aumento degli interventi sui sistemi informativi di Gruppo.

#### 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 2020.

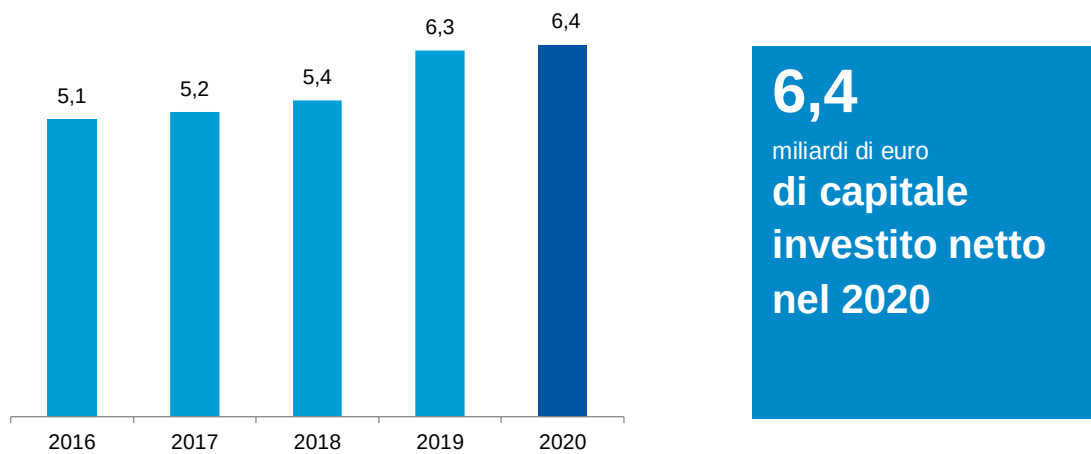
| Capitale investito e fonti di finanziamento (mln/euro) | dic-20           | Inc. %          | dic-19           | Inc. %         | Var. Ass.     | Var. %        |
|--------------------------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|----------------|---------------|---------------|
| Immobilizzazioni nette                                 | 6.983,6          | +109,4%         | 6.846,3          | +108,9%        | 137,3         | +2,0%         |
| Capitale circolante netto                              | 53,6             | +0,8%           | 87,0             | +1,4%          | (33,4)        | (38,4)%       |
| (Fondi)                                                | (654,9)          | (10,2)%         | (649,1)          | (10,3)%        | (5,8)         | (0,9)%        |
| <b>Capitale investito netto</b>                        | <b>6.382,3</b>   | <b>+100,0%</b>  | <b>6.284,2</b>   | <b>+100,0%</b> | <b>98,1</b>   | <b>+1,6%</b>  |
| Patrimonio netto                                       | (3.155,3)        | +49,4%          | (3.010,0)        | +47,9%         | (145,3)       | (4,8)%        |
| Debiti finanziari a lungo                              | (3.617,1)        | +56,7%          | (3.383,4)        | +53,8%         | (233,7)       | (6,9)%        |
| Indebitamento finanziario corrente netto               | 390,1            | (6,1)%          | 109,2            | (1,7)%         | 280,9         | +257,2%       |
| Indebitamento finanziario netto                        | (3.227,0)        | +50,6%          | (3.274,2)        | +52,1%         | 47,2          | +1,4%         |
| <b>Totale fonti di finanziamento</b>                   | <b>(6.382,3)</b> | <b>(100,0)%</b> | <b>(6.284,2)</b> | <b>+100,0%</b> | <b>(98,1)</b> | <b>(1,6)%</b> |

**Aumenta la solidità del Gruppo**

Il maggior valore del capitale investito netto (Cin) rispetto al 31 dicembre 2019 è collegato all'incremento delle immobilizzazioni nette ed è principalmente dovuto all'attività di investimento effettuata nel corso del 2020. In particolare si segnala l'acquisizione del 4,9% della partecipazione in Ascopiave Spa, che ha rafforzato la partnership già avviata in dicembre 2019, e l'acquisizione, da parte

di Hera Comm Spa, del 90% della società Wolmann Spa, attiva nella realizzazione di impianti a energia solare.

#### CAPITALE INVESTITO NETTO (mld/euro)



Il decremento del capitale circolante netto dell'esercizio 2020 è dovuto principalmente al buon andamento dei crediti commerciali, grazie al continuo e attento controllo dei processi di gestione del credito. Gli impatti legati alla crisi sanitaria non sono significativi e per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 1.08 "Gestione emergenza Covid-19"

**53,6 milioni di euro capitale circolante netto**

La variazione dei fondi rispetto all'esercizio precedente deriva dagli accantonamenti di periodo e degli adeguamenti dei fondi post mortem scariche e ripristino beni di terzi che hanno compensato le uscite per utilizzi. Per i dettagli sui movimenti dei fondi si rimanda alle informazioni contenute nel paragrafo 2.02.05 "Note di commento agli schemi di bilancio".

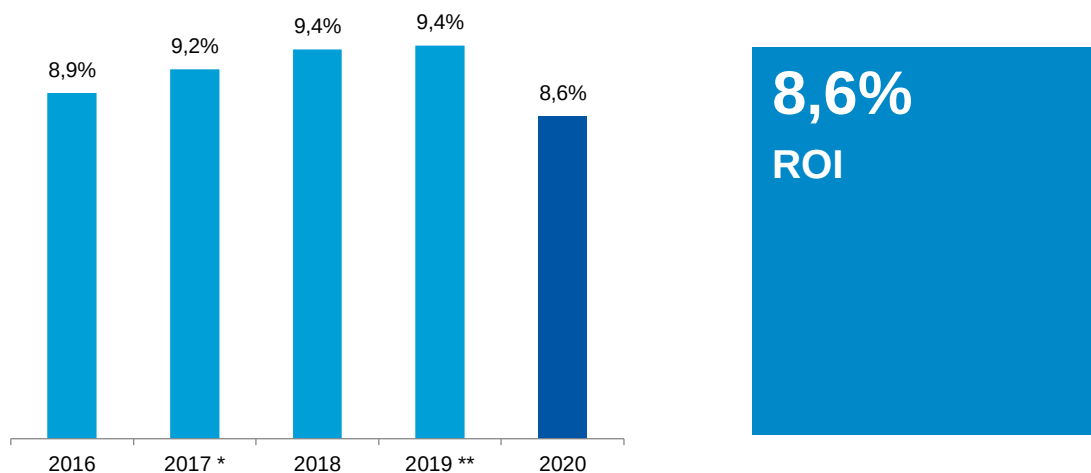
**654,9 milioni di euro fondi**

Il patrimonio netto dell'esercizio rafforza la solidità del Gruppo grazie al positivo risultato netto della gestione 2020, pari a 322,8 milioni di euro, parzialmente compensato dall'impatto derivante dalla distribuzione dei dividendi, dalla movimentazione delle azioni proprie e dalla diminuzione di interessenze di minoranza.

**3,2 miliardi di euro patrimonio netto**

Il rendimento sul capitale investito netto (Roi) si attesta a 8,6% nel 2020, rispetto al Roi Adj del 2019 pari a 9,4%, rettificato per gli impatti economici e patrimoniali dell'operazione Ascopiave.

#### ROI (%)

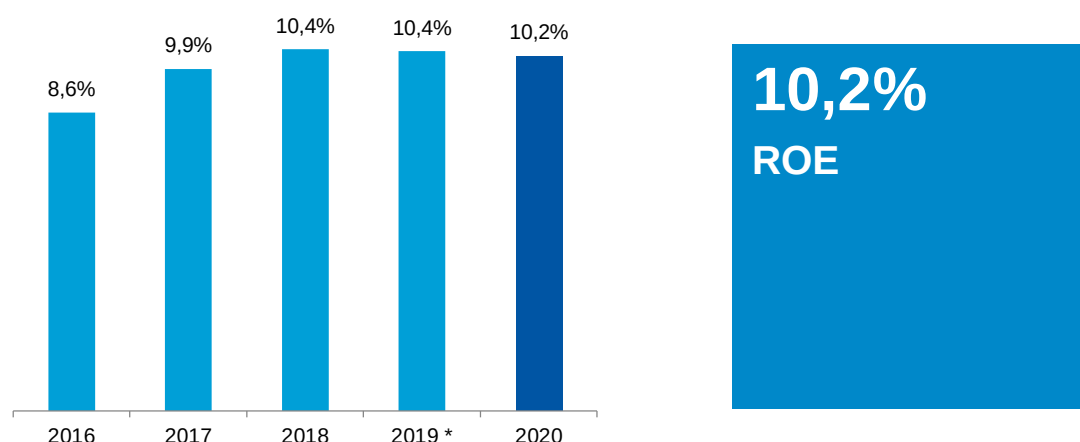


\*adj per partite non ricorrenti

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

Il rendimento sul capitale proprio (Roe) si attesta a 10,2%, sostanzialmente in linea con i livelli registrati nel 2019.

#### 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-20        | 31-dic-19        | 31-dic-19<br>adjusted |
|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|
| <b>a</b>       | <b>Disponibilità liquide</b>                                                                       | <b>987,1</b>     | <b>364,0</b>     | <b>345,9</b>          |
| <b>b</b>       | <b>Altri crediti finanziari correnti</b>                                                           | <b>32,8</b>      | <b>70,1</b>      | <b>53,7</b>           |
|                | Debiti bancari correnti                                                                            | (188,6)          | (111,5)          | (111,5)               |
|                | Parte corrente dell'indebitamento                                                                  | (307,1)          | (63,1)           | (63,1)                |
|                | Altri debiti finanziari correnti                                                                   | (114,0)          | (130,9)          | (130,9)               |
|                | Passività correnti per leasing                                                                     | (20,1)           | (19,4)           | (18,3)                |
| <b>c</b>       | <b>Indebitamento finanziario corrente</b>                                                          | <b>(629,8)</b>   | <b>(324,9)</b>   | <b>(323,8)</b>        |
| <b>d=a+b+c</b> | <b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>                                                    | <b>390,1</b>     | <b>109,2</b>     | <b>75,8</b>           |
|                | Finanziamenti non correnti e obbligazioni emesse                                                   | (3.047,3)        | (2.815,1)        | (2.815,1)             |
|                | Altri debiti finanziari non correnti<br>(esclusa opzione di vendita)                               | (27,7)           | (20,2)           | (13,2)                |
|                | Passività non correnti per leasing                                                                 | (73,5)           | (76,1)           | (73,6)                |
| <b>e</b>       | <b>Indebitamento finanziario non corrente</b>                                                      | <b>(3.148,5)</b> | <b>(2.911,4)</b> | <b>(2.901,9)</b>      |
| <b>f=d+e</b>   | <b>Posizione finanziaria netta</b>                                                                 | <b>(2.758,4)</b> | <b>(2.802,2)</b> | <b>(2.826,1)</b>      |
| <b>g</b>       | <b>Crediti finanziari non correnti</b>                                                             | <b>140,8</b>     | <b>135,3</b>     | <b>135,3</b>          |
| <b>h=f+g</b>   | <b>Indebitamento finanziario netto (esclusa opzione di vendita)</b>                                | <b>(2.617,6)</b> | <b>(2.666,9)</b> | <b>(2.690,8)</b>      |
|                | Quota nominale - fair value opzione di vendita                                                     | (456,4)          | (450,6)          |                       |
|                | <b>Indebitamento finanziario netto con opzione di vendita rettificata (NetDebt put option adj)</b> | <b>(3.074,0)</b> | <b>(3.117,5)</b> | <b>(2.690,8)</b>      |
|                | Quota dividendi futuri - fair value opzione di vendita                                             | (153,0)          | (156,7)          |                       |
|                | <b>Indebitamento finanziario netto (NetDebt)</b>                                                   | <b>(3.227,0)</b> | <b>(3.274,2)</b> | <b>(2.690,8)</b>      |

Il valore complessivo dell'indebitamento finanziario netto risulta pari a 3.227,0 milioni di euro, registrando un decremento di circa 47,2 milioni di euro rispetto all'anno precedente. I valori adjusted riferiti al 31 dicembre 2019 riflettono le rettifiche effettuate nello scorso esercizio per garantire una maggiore comparabilità con riferimento all'operazione di partnership con Ascopiave. Per il dettaglio delle stesse si rimanda al fascicolo di bilancio consolidato del 31 dicembre 2019.

La struttura finanziaria presenta un indebitamento finanziario corrente pari a 629,8 milioni di euro, di cui 307,1 milioni di euro riferiti alla parte corrente dell'indebitamento che comprende 249,9 milioni di euro riferiti al bond in scadenza il 4 ottobre 2021 oltre a 58,8 milioni di euro riferiti alla quota in scadenza entro l'anno dei finanziamenti bancari a medio termine. La quota di indebitamento corrente verso altri finanziatori è pari a 114,0 milioni di euro mentre 188,6 milioni di euro sono i debiti verso banche riferiti a interessi passivi su finanziamenti per 49,6 milioni di euro e utilizzi di linee di conto corrente per circa 139 milioni di euro.

La quota corrente di leasing operativi è pari a 20,1 milioni di euro mentre la quota non corrente risulta pari a 73,5 milioni di euro livelli sostanzialmente in linea con quelli registrati nel 2019.

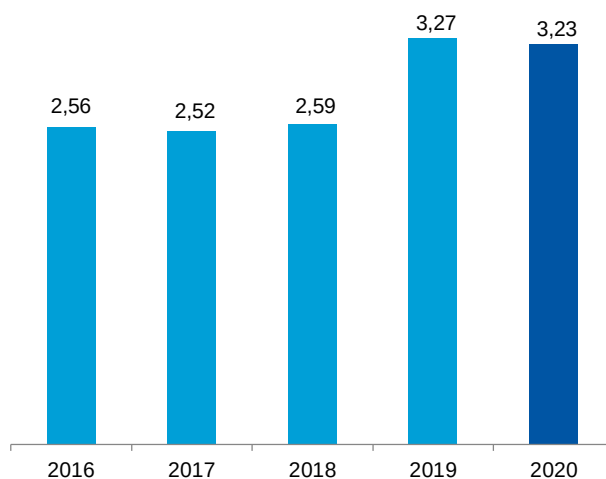
L'ammontare relativo ai "debiti bancari non correnti e alle obbligazioni emesse" risulta in aumento rispetto all'anno precedente per effetto dell'emissione di un prestito obbligazionario di 500 milioni di euro con scadenza dieci anni, come descritto nel paragrafo 1.3 "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio". L'incremento risulta mitigato dalla riclassificazione del bond in scadenza nel 2021 di 249,9 milioni fra l'indebitamento corrente sopra citato.

Per effetto dell'operazione di emissione obbligazionaria, realizzata per cogliere il favorevole scenario di mercato, si evidenzia l'incremento delle disponibilità liquide che passano da 364,0 milioni di euro del 2019 a 987,1 milioni di euro del 31 dicembre 2020.

Al 31 dicembre 2020 il debito a medio/lungo termine è rappresentato per una quota pari a 80,3% da titoli obbligazionari (bond) con rimborso alla scadenza, di cui il 79% quotati sui mercati europei. Il totale indebitamento presenta una durata residua media superiore a sei anni, di cui 63,8% del debito ha scadenza oltre i cinque anni.

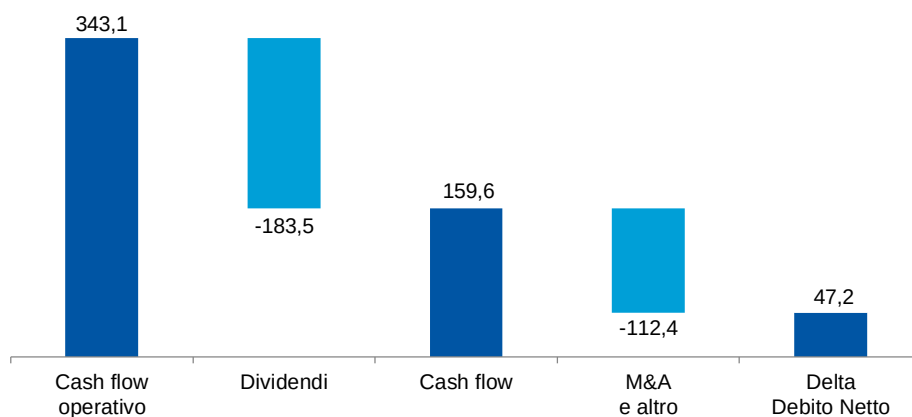


#### INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (mld/euro)

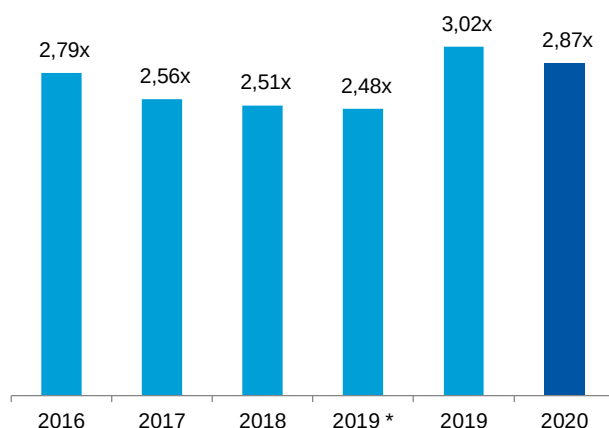


**3,2**  
miliardi di euro  
**di**  
**indebitamento**  
**finanziario netto**  
**nel 2020**

L'indebitamento finanziario netto si riduce di 47,2 milioni di euro, passando da 3.274,2 milioni di euro del 2019 a 3.227,0 milioni di euro del 2020.

**CASH FLOW** (mln/euro)

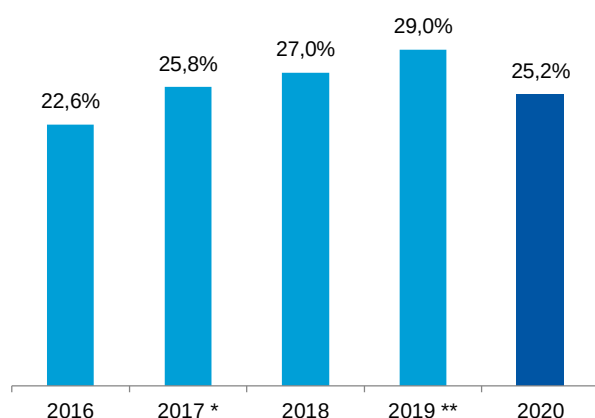
La gestione caratteristica ha generato flussi di cassa operativi positivi per 343,1 milioni di euro che hanno finanziato integralmente la distribuzione dei dividendi e le operazioni di acquisto di partecipazioni, tra le quali si segnala il 4,9% di Ascopiave Spa e il 90% di Wolmann Spa da parte di Hera Spa ed Hera Comm Spa rispettivamente.

**NETDEBT/EBITDA** (x)**2,87x****NetDebt/Ebitda**

\*adj per partite non ricorrenti e operazione Ascopiave

Il rapporto NetDebt/Ebitda del 2020 è lievemente aumentato a 2,87 volte rispetto al 2,48 del 2019 Adj, per gli impatti economici e patrimoniali dell'operazione Ascopiave. Il valore dell'esercizio 2020 non riflette la rettifica patrimoniale correlata all'operazione Ascopiave, che invece era stata effettuata sui valori dell'esercizio 2019, al fine di garantire la comparabilità con l'esercizio precedente. A partire dall'esercizio corrente è quindi compreso nel valore del NetDebt il fair value delle opzioni di vendita riconosciute ai soci di minoranza.



**FFO/NETDEBT (%)**

**25,2%**  
**Ffo/NetDebt**

\*adj per partite non ricorrenti

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

L'indice Fund from operation (Ffo)/NetDebt si attesta a 25,2% 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.

### 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)              | 2020    | 2019    | Var. Ass. | Var. %  |
|-------------------------|---------|---------|-----------|---------|
| Ricavi                  | 1.344,5 | 1.395,7 | (51,2)    | (3,7)%  |
| Margine operativo lordo | 252,1   | 269,4   | (17,3)    | (6,4)%  |
| Utile operativo         | 105,8   | 118,8   | (13,0)    | (10,9)% |
| Utile netto             | 217,0   | 166,3   | 50,7      | 30,5%   |

Per comprendere tale andamento e le variazioni rispetto all'esercizio precedente occorre tener conto dell'attuale assetto della Capogruppo che gestisce direttamente alcuni business (igiene urbana, servizio idrico integrato, cogenerazione e teleriscaldamento) e detiene le partecipazioni nelle società del Gruppo, oltre a svolgere le principali funzioni di corporate per loro conto; inoltre si rinvia a quanto descritto al paragrafo 1.07 "Analisi per aree strategiche d'affari".

Il decremento dell'utile operativo rispetto all'esercizio precedente è da attribuire alla contrazione economica che la pandemia da Covid-19 ha provocato sul tessuto economico e sociale come ampiamente analizzato nel paragrafo 1.01 "Trend di contesto, approccio strategico e politiche di gestione del Gruppo".