

1.04.02 - Struttura patrimoniale e indebitamento finanziario netto riclassificato

Di seguito viene analizzata l'evoluzione del capitale investito netto e delle fonti di finanziamento del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

CAPITALE INVESTITO E FONTI DI FINANZIAMENTO (MLN/EURO)	31-DIC-24	INC.%	31-DIC-23	INC.%	VAR. ASS.	VAR.%
Immobilizzazioni nette	8.496,4	+106,9%	8.119,2	+107,1%	377,2	+4,6%
Capitale circolante netto	227,2	+2,9%	166,0	+2,2%	61,2	+36,9%
(Fondi)	(773,0)	(9,7)%	(705,9)	(9,3)%	(67,1)	(9,5)%
Capitale Investito Netto	7.950,6	+100,0%	7.579,3	+100,0%	371,3	+4,9%
Patrimonio Netto	3.986,9	+50,1%	3.751,6	+49,5%	235,3	(6,3)%
Indebitamento finanziario netto non corrente	4.051,3	+51,0%	4.315,4	+56,9%	(264,1)	+6,1%
Indebitamento finanziario netto corrente	(87,6)	(1,1)%	(487,7)	(6,4)%	400,1	(82,0)%
Indebitamento finanziario netto	3.963,7	+49,9%	3.827,7	+50,5%	136,0	(3,6)%
Totale fonti di finanziamento	7.950,6	+100,0%	7.579,3	+100,0%	371,3	(4,9)%

227,2
MILIONI DI EURO
CAPITALE
CIRCOLANTE
NETTO

L'esercizio 2024 chiude con un capitale circolante netto pari a 227,2 milioni di euro in aumento rispetto ai 166,0 milioni di euro di fine 2023. La variazione risente della valutazione del fair value degli strumenti derivati su commodity in decremento di 66,1 milioni di euro rispetto all'anno precedente, con corrispondente impatto sul patrimonio netto per i contratti di copertura contabilizzati in cash flow hedge e, in misura residuale, sul conto economico dell'esercizio per i derivati di trading. Le variazioni di capitale circolante che hanno determinato un corrispondente impatto sull'indebitamento finanziario netto sono principalmente riconducibili:

- all'importante riduzione di debiti verso fornitori e Iva dovuti all'impatto dei lavori incentivati superbonus 110%, per effetto del termine di decorrenza dell'agevolazione fiscale superbonus;
- alla riclassificazione da "Passività finanziarie correnti" a "Debiti commerciali" degli importi ricevuti come anticipi relativi al processo di settlement del gas, che al 31 dicembre 2023 risultavano pari a 154,1 milioni di euro. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 2.02.01 "Introduzione" del bilancio consolidato.

Per quanto attiene il valore dei crediti commerciali non si evidenziano criticità sulle performance degli incassi.

773,0
MILIONI DI EURO
FONDI

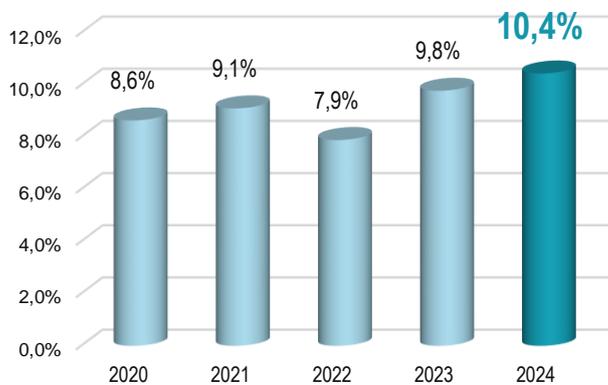
Nel 2024 i fondi ammontano a 773,0 milioni di euro, in aumento rispetto a quanto registrato alla fine dell'anno precedente (705,9 milioni di euro). Questo risultato è la conseguenza, principalmente, degli accantonamenti di periodo e degli adeguamenti dei fondi post mortem scariche e ripristino beni di terzi che hanno più che compensato le uscite per utilizzi.

4,0
MILIARDI DI
EURO
PATRIMONIO
NETTO

Il patrimonio netto si incrementa dai 3.751,6 milioni di euro del 2023 ai 3.986,9 milioni di euro del 2024, rafforzando la solidità del Gruppo grazie al risultato netto delle gestione del 2024, pari a 535,9 milioni che ha più che compensato la riduzione delle riserve in cash flow hedge, la distribuzione dei dividendi e i movimenti delle azioni proprie.

Il rendimento sul capitale investito netto adjusted (Roi*) si attesta a 10,4% nel 2024, in aumento rispetto al Roi del 2023 pari al 9,8%, per effetto dell'incremento più che proporzionale del risultato della gestione operativa (Ebit) rispetto all'aumento del capitale investito netto (Cin).

Roi* (%)

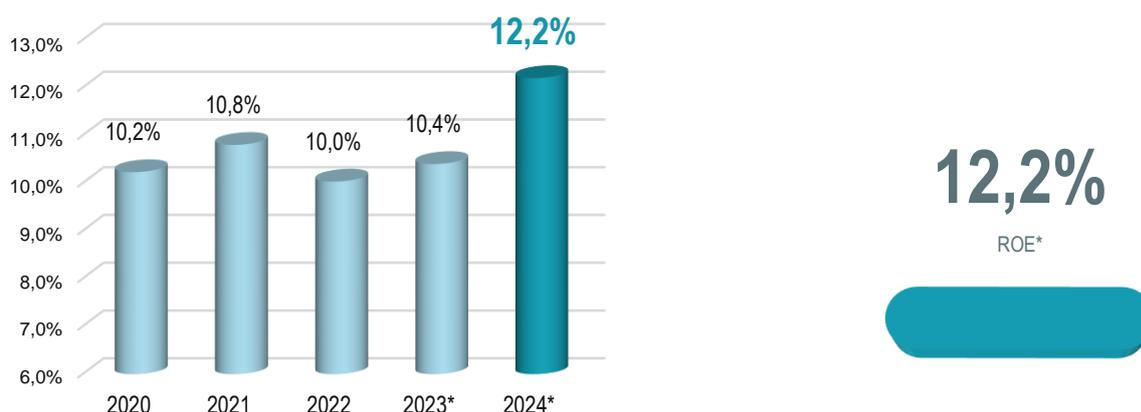


10,4%

ROI*

Il risultato della gestione fa registrare un rendimento sul capitale proprio adjusted (Roe*) pari al 12,2%, in aumento rispetto ai livelli registrati nel 2023. L'aumento è legato a un incremento del risultato netto proporzionalmente superiore all'incremento del patrimonio netto.

Roe* (%)



*adj per partite non ricorrenti

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

MLN/EURO		31-DIC-24	31-DIC-23
A	Disponibilità liquide	1.315,6	1.332,8
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	23,1	90,9
D	Liquidità (A+B+C)	1.338,7	1.423,7
E	Debito finanziario corrente	(525,8)	(411,9)
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	(474,1)	(524,1)
G	Indebitamento finanziario corrente (E+F)	(999,9)	(936,0)
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G+D)	338,8	487,7
I	Debito finanziario non corrente	(712,6)	(703,9)
J	Strumenti di debito	(3.401,3)	(3.391,2)
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L	Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	(4.113,9)	(4.095,1)
M	Totale indebitamento finanziario (H+L)	(3.775,1)	(3.607,4)
	Crediti finanziari non correnti	158,0	162,8
	Indebitamento finanziario netto (esclusa opzione di vendita)	(3.617,1)	(3.444,6)
	Quota nominale - fair value opzione di vendita	(318,4)	(337,2)
	Indebitamento finanziario netto con opzione di vendita rettificata (NetDebt put option adj)	(3.935,5)	(3.781,8)
	Quota dividendi futuri - fair value opzione di vendita	(28,2)	(45,9)
	Indebitamento finanziario netto (NetDebt)	(3.963,7)	(3.827,7)

Il valore complessivo dell'indebitamento finanziario netto risulta pari a 3.963,7 milioni di euro, registrando un incremento di 136 milioni di euro rispetto all'anno precedente.

Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha effettuato operazioni di riscadenziamento di debiti commerciali tramite lettere di credito, per complessivi 321,3 milioni di euro (404,6 milioni di euro nel precedente esercizio). Al termine dell'esercizio non vi sono operazioni ancora in essere. Tramite queste operazioni il Gruppo ha ottimizzato i propri termini di pagamento, mantenendo iscritto il medesimo importo tra i debiti commerciali, poiché rientrante nella propria gestione tipica del circolante. Si precisa, infatti, che il Gruppo presenta debiti commerciali, con differenti termini di pagamento, in base agli accordi contrattuali definiti con le singole controparti dei vari business in cui opera, che oscillano dai 7 giorni ai 60 giorni dalla data di emissione delle fatture.

Si evidenzia una diminuzione delle attività finanziarie correnti pari a circa 67,8 milioni di euro, dovuta principalmente alla cessione di 43,6 milioni di crediti d'imposta di Hse Spa contabilizzati nelle attività finanziarie a dicembre 2023 con incasso a gennaio 2024.

La struttura finanziaria presenta un indebitamento corrente totale pari a 999,9 milioni di euro, in aumento di 63,9 milioni di euro rispetto a dicembre 2023. La quota pari a 525,8 milioni di euro è riferita a debiti verso banche, quali utilizzi bancari, a ratei per interessi passivi sul debito finanziario e altri debiti. In particolare, fra gli altri debiti si segnala una riduzione per 154,1 milioni di euro dovuta alla riclassificazione da debito finanziario a debito commerciale degli anticipi ricevuti in relazione al processo di settlement del gas, compensata da altri debiti verso banche legati ad operazioni di cessioni pro-soluto.

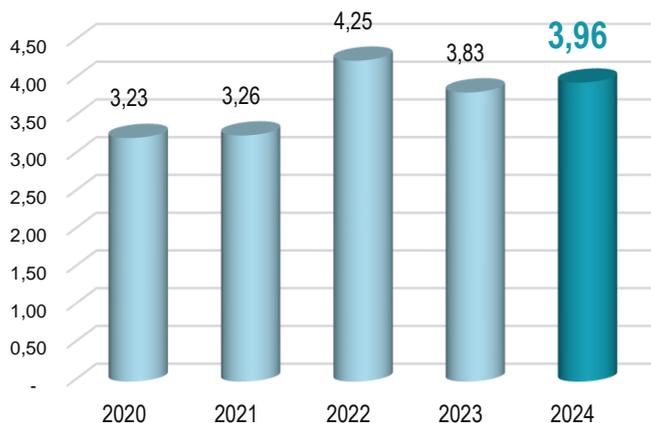
La parte corrente del debito finanziario non corrente è pari a 474,1 milioni di euro e comprende 375 milioni di linee bancarie in scadenza ad inizio agosto 2025 e riclassificate pertanto da lungo a breve termine. Sono inclusi, inoltre, 15 milioni di prestito obbligazionario residuo denominato "Private Placement 32" in scadenza a maggio 2025 e 24,4 milioni di euro di debiti correnti per contratti di leasing.

L'ammontare relativo all'indebitamento finanziario non corrente è pari a 4.113,9 milioni di euro e si mantiene in linea con il periodo precedente. Si segnala che nei mesi di luglio e agosto sono stati rimborsati 438,1 milioni di euro di prestiti obbligazionari in scadenza (Green Bond per 288,3 milioni di euro e Aflac per 149,8 milioni di euro), ed è stata richiesta nel mese di settembre l'erogazione della linea di credito Bei pari a 460 milioni di euro, stipulata in luglio 2023.

Le disponibilità liquide sono pari a 1.315,6 milioni di euro, mantenendosi allo stesso livello di quelle dell'anno precedente (1.332,8 milioni di euro).

Al 31 dicembre 2024 il debito a medio-lungo termine è rappresentato per una quota pari al 74% da titoli obbligazionari (bond) con rimborso alla scadenza. Il totale indebitamento a medio-lungo termine, di cui il 97% è a tasso fisso, presenta una durata residua media di circa cinque anni e due mesi. Il 44% del debito ha scadenza oltre i cinque anni.

Indebitamento finanziario netto (Net Debt) (mld/euro)



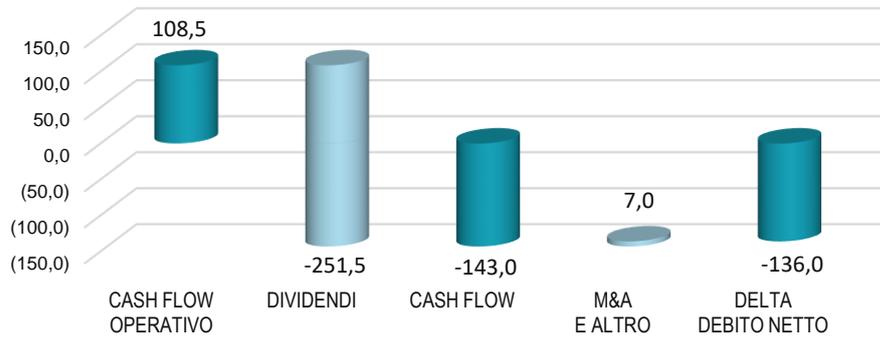
3,96

MILIARDI DI EURO
INDEBITAMENTO FINANZIARIO
NETTO

Il Cash flow operativo presenta un saldo positivo di 108,5 milioni di euro, dopo aver finanziato sia 811,7 milioni di euro di investimenti operativi di periodo, sia la variazione del capitale circolante netto e riuscendo a finanziare parzialmente il pagamento dei dividendi di 251,5 milioni di euro.

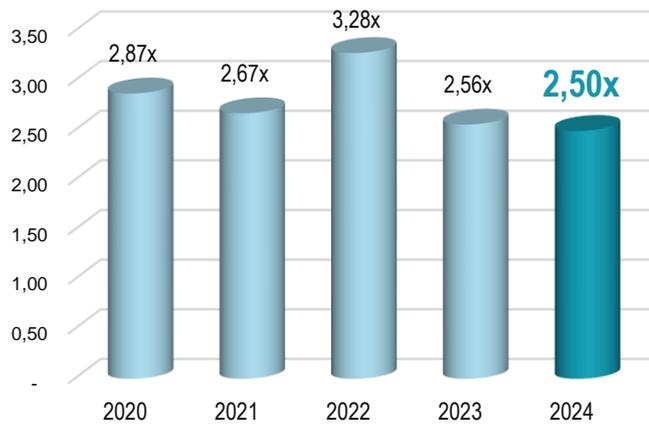
Tra le operazioni di acquisto di partecipazioni si segnala l'acquisizione del 70% di TRS Ecology Srl, società che gestisce una piattaforma polifunzionale per il trattamento di rifiuti speciali a Caorso (Pc).

Cash flow (mln/euro)



Il rapporto NetDebt/Ebitda* del 2024 è pari a 2,50 volte, in linea con il 2,56 del 2023.

NetDebt/Ebitda* (X)

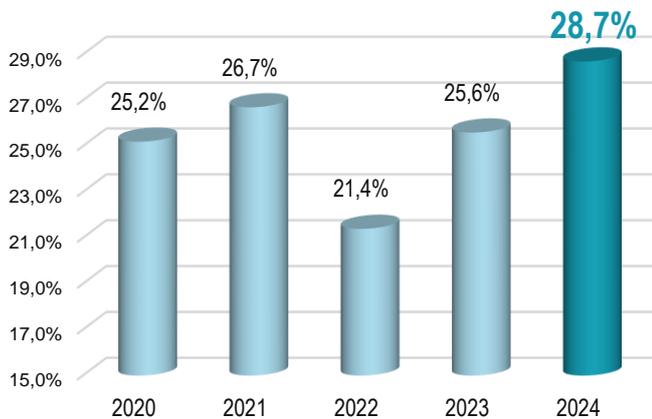


2,50X

NETDEBT/EBITDA*

L'indice Ffo*/NetDebt si attesta a 28,7% confermando la solidità finanziaria del Gruppo e la capacità di fare fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.

Ffo*/NetDebt (%)



28,7%

FFO*/NETDEBT