

1.01.02

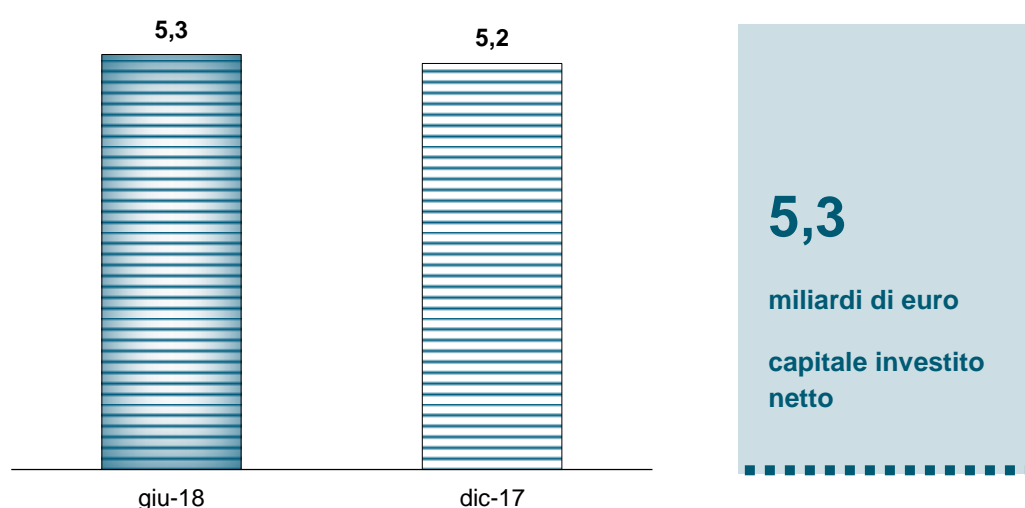
Analisi della struttura patrimoniale e investimenti

Di seguito viene analizzata l'evoluzione dell'andamento del capitale investito netto e delle fonti di finanziamento del Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2018.

Capitale investito e fonti di finanziamento (mln/euro)	giu-18	Inc%	dic-17	Inc.%	Var. Ass.	Var. %
Immobilizzazioni nette	5.828,2	109,1%	5.780,6	110,5%	+47,6	+0,8%
Capitale circolante netto	84,2	1,6%	23,2	0,4%	+61,0	+262,9%
(Fondi)	(571,8)	-10,7%	(574,8)	-11,0%	+3,0	+0,5%
Capitale investito netto	5.340,6	100,0%	5.229,0	100,0%	+111,6	+2,1%
Patrimonio netto	(2.715,6)	50,8%	(2.706,0)	51,7%	-9,6	-0,4%
Debiti finanziari a lungo	(2.847,4)	53,3%	(2.735,4)	52,3%	-112,0	-4,1%
Indebitamento finanziario corrente netto	222,4	-4,2%	212,4	-4,1%	+10,0	+4,7%
Indebitamento finanziario netto	(2.625,0)	49,2%	(2.523,0)	48,3%	-102,0	-4,0%
Totale fonti di finanziamento	(5.340,6)	-100,0%	(5.229,0)	100,0%	-111,6	-2,1%

Aumenta la solidità del Gruppo

Al 30 giugno 2018, il capitale investito netto (CIN) risulta pari a 5.340,6 milioni di euro con una variazione del 2,1% rispetto ai 5.229,0 milioni di euro di dicembre 2017. Il maggior valore è principalmente collegato all'incremento di CCN conseguenza della stagionalità tipica dei primi sei mesi dell'anno e dei maggiori volumi di energia elettrica e gas venduti. Contribuisce alla variazione del capitale investito, seppur in misura minore, l'incremento delle immobilizzazioni nette dovuto all'acquisizione delle partecipazioni di Blu Ranton Srl e SangroServizi Srl e della fusione di Megas. Net nella società Marche Multiservizi Spa.

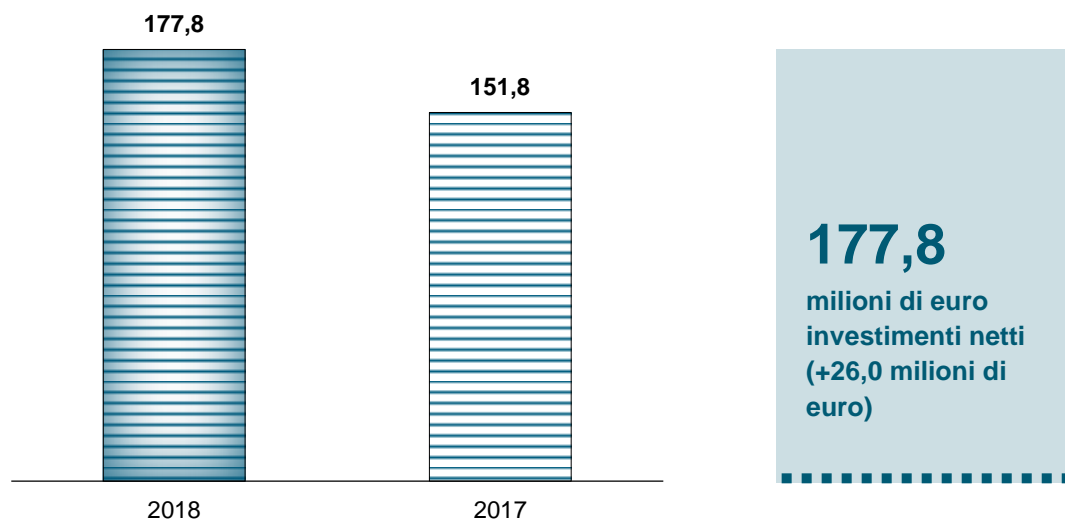
Capitale investito netto (mld/euro)

Nel primo semestre dell'esercizio 2018, gli investimenti del Gruppo ammontano a 177,8 milioni di euro, con il beneficio di 7,8 milioni di euro di contributi in conto capitale, di cui 4,1 milioni per gli investimenti FoNI (Fondo Nuovi Investimenti) come previsto dal metodo tariffario per il servizio idrico integrato, in diminuzione di 11,0 milioni rispetto al primo semestre dell'anno precedente. Al lordo dei contributi in conto capitale, gli investimenti complessivi sono pari a 185,6 milioni di euro.

Investimenti netti in crescita di 26,0 milioni di euro

Gli investimenti netti sono in crescita di 26,0 milioni di euro passando dai 151,8 milioni di euro di giugno 2017 ai 177,8 milioni di euro del primo semestre 2018.

Totale investimenti netti (mln/euro)



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

Totale investimenti (mln/euro)	giu-18	giu-17	Var. Ass.	Var. %
Area gas	38,2	39,2	-1,0	-2,6%
Area energia elettrica	10,0	10,5	-0,5	-4,8%
Area ciclo idrico integrato	66,9	68,2	-1,3	-1,9%
Area ambiente	31,1	20,9	+10,2	+48,8%
Area altri servizi	7,6	8,7	-1,1	-12,6%
Struttura centrale	30,0	22,6	+7,4	+32,7%
Totale investimenti operativi	183,8	170,1	+13,7	+8,1%
Totale investimenti finanziari	1,7	0,5	+1,2	+240,0%
Totale investimenti lordi	185,6	170,6	+15,0	+8,8%
Contributi conto capitale	7,8	18,8	-11,0	-58,5%
di cui per FoNI (Fondo Nuovi investimenti)	4,1	2,7	+1,4	+51,9%
Totale investimenti netti	177,8	151,8	+26,0	+17,1%

Continua il forte impegno negli investimenti operativi in impianti e infrastrutture

Gli investimenti operativi del Gruppo, al lordo dei contributi in conto capitale, sono pari a 183,8 milioni di euro, in crescita del 8,1% 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 7,4 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nei primi sei mesi del 2018, i fondi ammontano a 571,8 milioni di euro, in leggero calo rispetto a quanto registrato alla fine dell'anno precedente. La variazione è dovuta alla riclassifica a fondo

571,8
milioni di euro
fondi

ammortamento di circa 9,5 milioni di euro, corrispondenti alla quota accantonata nel fondo ripristino beni di terzi collegata alle reti di proprietà di Megas. Net Spa, oggi acquisita dalla società del gruppo Marche Multiservizi Spa.

Il patrimonio netto sale dai 2.706,0 milioni di euro del 2017 ai 2.715,6 milioni di euro di giugno 2018 a beneficio della struttura finanziaria del Gruppo. La variazione è conseguenza del positivo risultato di periodo pari a 167,2 milioni di euro che ha finanziato la distribuzione di 150,4 milioni di euro di dividendi.

2,7
miliardi di euro
patrimonio netto

Prospetto di raccordo fra bilancio separato della capogruppo e bilancio consolidato

	RISULTATO NETTO	PATRIMONIO NETTO
SALDI COME DA BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO		
	172,2	2.315,4
Eccedenza dei patrimoni netti dei bilanci di periodo rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate	(3,3)	108,5
Rettifiche di consolidamento:		
- valutazione a patrimonio netto di imprese iscritte nel bilancio separato al costo	(3,6)	(5,6)
- differenza tra prezzo di acquisto e corrispondente patrimonio netto contabile	(3,2)	127,7
- eliminazione effetti operazioni infragruppo	(4,0)	(11,5)
TOTALE	158,1	2.534,5
Attribuzione interessenza di terzi	9,1	181,1
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO	167,2	2.715,6