

HERA



2015

**Bilancio consolidato
e separato**



RELAZIONE SULLA GESTIONE



HIGHLIGHTS

884,4

milioni di euro
Margine operativo lordo

194,4

milioni di euro
Utile netto

332,7

milioni di euro
Investimenti

3x

Rapporto Pfn/Ebitda

ROI 8,7%

Rendimento sul capitale
investito netto

ROE 7,8%

Rendimento sul capitale
proprio

1.01.02 ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

**Aumenta la
dimensione del
Gruppo**

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 2015.

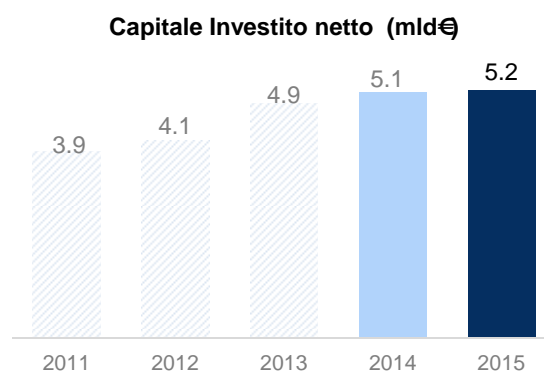
Capitale investito e fonti di finanziamento (mln€)	31-dic-15	Inc. %	31-dic-14	Inc. %	Var. Ass.	Variaz. %
Immobilizzazioni nette	5.511,3	106,9%	5.445,8	106,8%	+65,5	+1,2%
Capitale circolante netto (Fondi)	157,0 (513,5)	3,0% -10,0%	153,1 (499,5)	3,0% -9,8%	+3,9 (14,0)	+2,5% +2,8%
Capitale investito netto	5.154,8	100,0%	5.099,4	100,0%	+55,4	+1,1%
Patrimonio netto	(2.503,1)	48,6%	(2.459,0)	48,2%	(44,1)	(1,8%)
Debiti finanziari a lungo	(2.743,6)	53,2%	(2.969,3)	58,2%	+225,7	+7,6%
Posizione finanziaria netta a breve	91,9	-1,8%	328,9	-6,4%	(237,0)	+72,1%
Posizione finanziaria netta	(2.651,7)	51,4%	(2.640,4)	51,8%	(11,3)	(0,4%)
Totale fonti di finanziamento	(5.154,8)	-100,0%	(5.099,4)	100,0%	(55,4)	(1,1%)

**Il capitale
investito netto
tocca i 5,2
miliardi di euro**

Nel 2015, il capitale investito netto è salito del 1,1%, passando da 5.099,4 milioni di euro del 2014 a 5.154,8 milioni di euro del 2015. L'incremento è dovuto alle immobilizzazioni nette (+1,2%), che salgono da 5.445,8 milioni di euro del 2014 ai 5.511,3 milioni di euro del 2015, grazie agli investimenti effettuati e all'acquisizione di attività operanti nell'ambito dello smaltimento dei rifiuti.

**Gli investimenti
netti salgono a
332,7 milioni di
euro**

Nel 2015, gli investimenti del Gruppo ammontano a 332,7 milioni di euro, con il beneficio di 13,7 milioni di contributi in conto capitale, di cui 2,3 milioni per il Fondo Nuovi Investimenti (FoNI), come previsto dal metodo tariffario per il Servizio Idrico Integrato. Al lordo dei contributi in conto capitale, gli investimenti complessivi del Gruppo sono pari a 346,4 milioni di euro. Gli investimenti netti sono in crescita di 6,2 milioni di euro, passando dai 326,5 milioni di euro del 2014 ai 332,7 milioni di euro del 2015.



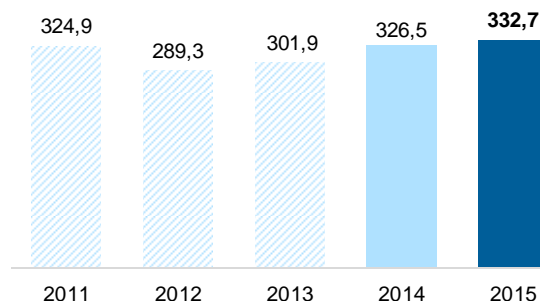
Di seguito si riportano gli investimenti al lordo dei contributi in conto capitale suddivisi per settore di attività ed il totale contributi in conto capitale con distinzione del FoNI:

Totale Investimenti (mln €)	Dic 2015	Dic 2014	Var. Ass.	Var. %
Area gas	87,4	79,8	+7,6	+9,5%
Area energia elettrica	27,6	27,5	+0,1	+0,4%
Area ciclo idrico integrato	127,2	114,8	+12,4	+10,8%
Area ambiente	35,2	47,9	-12,7	-26,5%
Area altri servizi	15,3	14,8	+0,5	+3,4%
Struttura centrale	53,3	61,4	-8,1	-13,2%
Totale Investimenti Operativi	345,9	346,1	-0,2	-0,1%
Totale investimenti finanziari	0,5	2,4	-1,9	-79,2%
Totale Investimenti Lordi	346,4	348,6	-2,2	-0,6%
Contributi conto Capitale	13,7	22,1	-8,4	-38,0%
<i>di cui per FoNI (Fondo Nuovi Investimenti)</i>	2,3	10,5	-8,2	-78,1%
Totale Investimenti Netti	332,7	326,5	+6,2	+1,9%

Continua il forte impegno negli investimenti in impianti e infrastrutture

Gli investimenti operativi, pari a 345,9 milioni di euro, sono sostanzialmente allineati rispetto al 2014 e sono riferiti, principalmente, a interventi su impianti, reti ed infrastrutture. A questi si aggiungono gli adeguamenti normativi che riguardano soprattutto l'ambito depurativo e fognario. I commenti sugli investimenti delle singole aree sono riportati nell'analisi per area d'affari.

Totale investimenti Netti (mln€)



Nella struttura centrale gli investimenti su immobili sedi, sistemi informativi e flotte

Nella struttura centrale, gli investimenti riguardano gli interventi sugli immobili nelle sedi aziendali, sui sistemi informativi, sul parco automezzi, oltre ai laboratori e alle strutture di telecontrollo. Complessivamente gli investimenti di struttura diminuiscono di -8,1 milioni di euro rispetto all'anno precedente, riduzione dovuta prevalentemente ai lavori alle sedi aziendali realizzati nel 2014.

Il capitale circolante netto si conferma a quota 157,0 milioni di euro

Il capitale circolante netto si attesta sostanzialmente al medesimo livello dell'anno precedente registrando un lieve incremento di 3,9 milioni di euro. Il risultato è da considerarsi più che positivo se si considera che la gestione del credito complessiva ha bilanciato le sfavorevoli performance d'incasso dei crediti verso clienti non disalimentabili in regime di salvaguardia. I crediti verso questa categoria di clienti saranno rimborsati da Cassa per i servizi energetici e ambientali (CSEA), come disposto dalla delibera 370/12, emanata dall'Autorità per l'energia elettrica, il gas ed il sistema idrico (AEEGSI).

I fondi sono pari a 513,5 milioni di euro

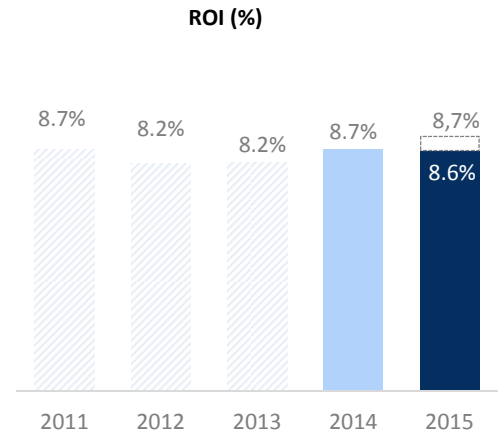
Nel 2015, i fondi ammontano a 513,5 milioni di euro, in crescita rispetto a quanto registrato alla fine dell'anno precedente. Questo risultato è dovuto principalmente agli accantonamenti di periodo che hanno compensato le uscite per utilizzi e al contributo delle società entrate nel perimetro di consolidamento, oltre che all'adeguamento del fondo TFR, calcolato in base ai criteri attuariali. Per i dettagli sui movimenti dei fondi si rimanda alla nota integrativa.

2,5 miliardi di euro di patrimonio netto

Il patrimonio netto sale dai 2.459,0 milioni di euro del 2014 ai 2.503,1 milioni di euro del 2015 a beneficio della struttura finanziaria del Gruppo. Il patrimonio netto diventa più solido grazie al buon risultato netto della gestione 2015, pari a 194,4 milioni di euro.

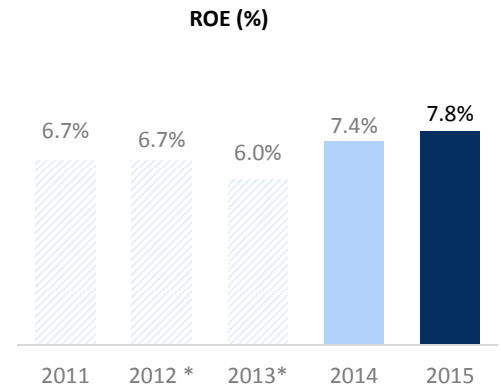
ROI all'8,6%

Il rendimento sul capitale investito netto (ROI) si attesta a 8,6% nel 2015. Il risultato, sostanzialmente in linea con l'8,7% del 2014, è impattato dal parziale contributo economico proveniente dalle acquisizioni societarie di fine 2015 rispetto alla corrispondente crescita del Capitale Investito Netto. Al netto di questo valore, il ROI sarebbe risultato pari a 8,7%:



ROE al 7,8%

Il Rendimento sul capitale proprio (ROE) passa dal 7,4% del 2014 al 7,8% del 2015. Il buon risultato è dovuto al buon esito della gestione 2015 che beneficia, oltre che di un buon risultato della gestione caratteristica, anche di una buona performance della gestione finanziaria.



* adj PPA

PROSPETTO DI RACCORDO FRA BILANCIO SEPARATO DELLA CAPOGRUPPO E BILANCIO CONSOLIDATO

Prospetto di raccordo fra bilancio separato della Capogruppo e bilancio consolidato

	Risultato netto	Patrimonio netto
Saldi come da bilancio d'esercizio della Capogruppo	172,0	2.260,9
Eccedenza dei patrimoni netti dei bilanci di periodo rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate	1,9	10,6
Rettifiche di consolidamento :		
- Valutazione a patrimonio netto di imprese iscritte nel bilancio separato al costo	6,5	41,7
- Differenza tra prezzo di acquisto e corrispondente patrimonio nett	(1,8)	69,2
- Eliminazione effetti operazioni infragruppo	1,9	(24,0)
Totale	180,5	2.358,4
Attribuzione interessenza di terzi	13,9	144,7
Saldi come da bilancio consolidato	194,4	2.503,1

Nota: le rettifiche di consolidamento sono espresse al netto del relativo effetto fiscale.