

## 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 31 dicembre 2018.

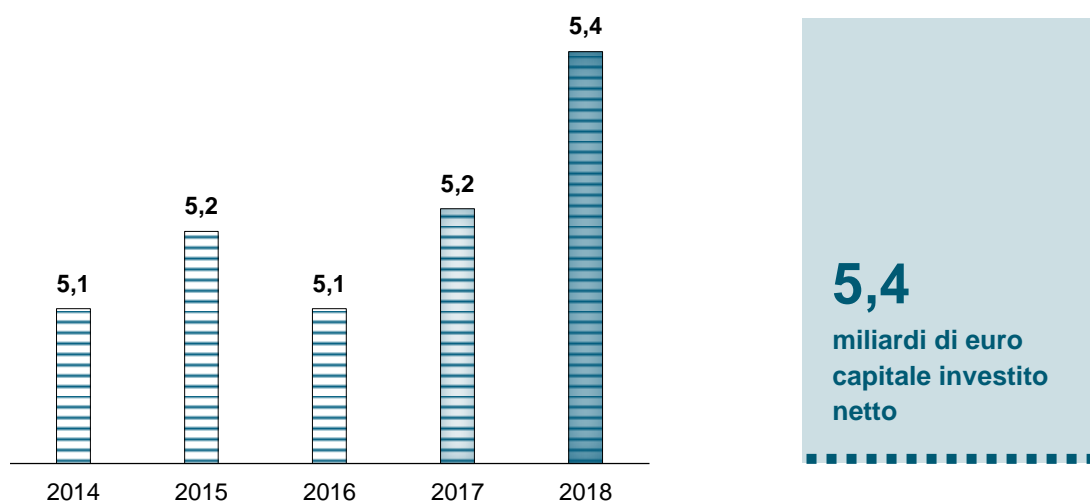
Aumenta la solidità del Gruppo

| Capitale investito e fonti di finanziamento (mIn/euro) | dic-18           | Inc. %         | dic-17           | Inc. %        | Var. Ass.     | Var. %       |
|--|------------------|----------------|------------------|---------------|---------------|--------------|
| Immobilizzazioni nette                                 | 5.905,1          | 108,7%         | 5.780,6          | 110,5%        | +124,5        | +2,2%        |
| Capitale circolante netto                              | 115,4            | 2,1%           | 23,2             | 0,4%          | +92,2         | +397,4%      |
| (Fondi)  | (588,2)          | -10,8%         | (574,8)          | -11,0%        | -13,4         | -2,3%        |
| <b>Capitale investito netto</b>                        | <b>5.432,3</b>   | <b>100,0%</b>  | <b>5.229,0</b>   | <b>100,0%</b> | <b>+203,3</b> | <b>+3,9%</b> |
| Patrimonio netto                                       | (2.846,7)        | 52,4%          | (2.706,0)        | 51,7%         | -140,7        | -5,2%        |
| Debiti finanziari a lungo                              | (2.558,8)        | 47,1%          | (2.735,4)        | 52,3%         | +176,6        | +6,5%        |
| Indebitamento finanziario corrente netto               | (26,8)           | 0,5%           | 212,4            | -4,1%         | -239,2        | -112,6%      |
| Indebitamento finanziario netto                        | (2.585,6)        | 47,6%          | (2.523,0)        | 48,3%         | -62,6         | -2,5%        |
| <b>Totale fonti di finanziamento</b>                   | <b>(5.432,3)</b> | <b>-100,0%</b> | <b>(5.229,0)</b> | <b>100,0%</b> | <b>-203,3</b> | <b>-3,9%</b> |

Al 31 dicembre 2018, il capitale investito netto (Cin) risulta pari a 5.432,3 milioni di euro con una variazione del 3,9% rispetto ai 5.229,0 milioni di euro di dicembre 2017. Il maggior valore è collegato all'incremento delle immobilizzazioni nette associato principalmente alla significativa politica di investimenti operata nel corso del 2018. Contribuiscono inoltre, seppur in misura minore, la fusione di Megas Net nella società Marche Multiservizi Spa e le operazioni di acquisizione delle partecipazioni di Blu Ranton Srl e Sangrosvizi Srl.

L'incremento del capitale investito è inoltre correlato alla maggiore generazione di capitale circolante netto.

## Capitale investito netto (mld/euro)

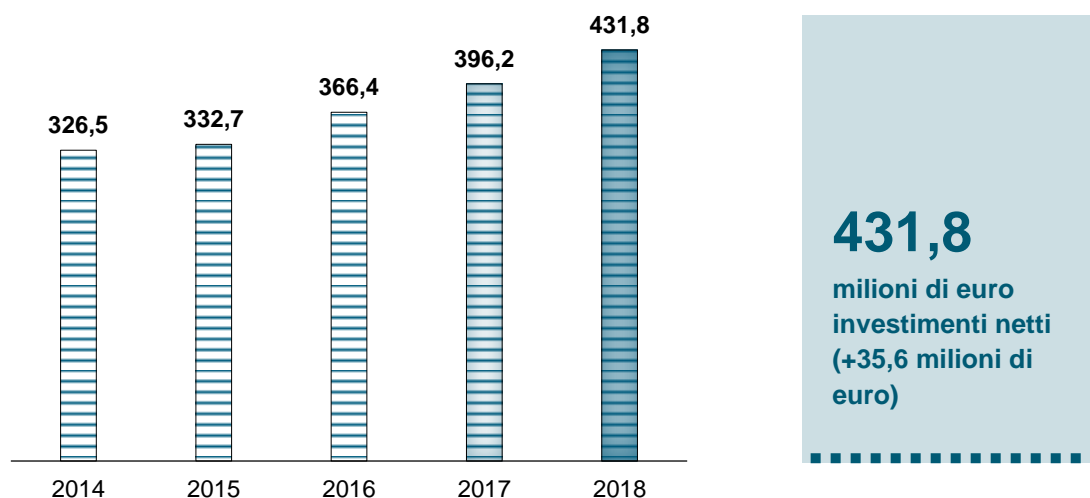


Nell'esercizio 2018, gli investimenti del Gruppo ammontano a 431,8 milioni di euro, con il beneficio di 30,8 milioni di contributi in conto capitale, di cui 12,5 milioni per gli investimenti FoNI, come previsto dal metodo tariffario per il servizio idrico integrato.

Al lordo dei contributi in conto capitale, gli investimenti complessivi del Gruppo sono pari a 462,6 milioni di euro. Gli investimenti netti sono in crescita di 35,6 milioni di euro, passando dai 396,2 milioni di euro del 2017 ai 431,8 milioni di euro del 2018.

**Gli investimenti netti aumentano a 431,8 milioni di euro, in crescita di 35,6 milioni di euro**

## Totale investimenti netti (mln/euro)



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

| Totale investimenti (mln/euro)             | dic-18       | dic-17       | Var. Ass.    | Var. %       |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Area gas                                   | 115,4        | 101,5        | +13,9        | +13,7%       |
| Area energia elettrica                     | 23,0         | 23,6         | -0,6         | -2,5%        |
| Area ciclo idrico integrato                | 157,9        | 156,6        | +1,3         | +0,8%        |
| Area ambiente                              | 78,1         | 67,2         | +10,9        | +16,2%       |
| Area altri servizi                         | 18,8         | 18,7         | +0,1         | +0,5%        |
| Struttura centrale                         | 69,1         | 72,4         | -3,3         | -4,6%        |
| <b>Totale investimenti operativi</b>       | <b>462,3</b> | <b>440,0</b> | <b>+22,3</b> | <b>+5,1%</b> |
| Totale investimenti finanziari             | 0,3          | 0,5          | -0,2         | -40,0%       |
| <b>Totale investimenti lordi</b>           | <b>462,6</b> | <b>440,5</b> | <b>+22,1</b> | <b>+5,0%</b> |
| Contributi conto capitale                  | 30,8         | 44,3         | -13,5        | -30,5%       |
| di cui per FoNI (Fondo Nuovi Investimenti) | 12,5         | 8,2          | +4,3         | +52,4%       |
| <b>Totale investimenti netti</b>           | <b>431,8</b> | <b>396,2</b> | <b>+35,6</b> | <b>+9,0%</b> |

**Continua il forte impegno negli investimenti operativi in impianti e infrastrutture**

Gli investimenti operativi del Gruppo sono pari a 462,3 milioni di euro, in crescita del 5,1% 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.