

## 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 2020.

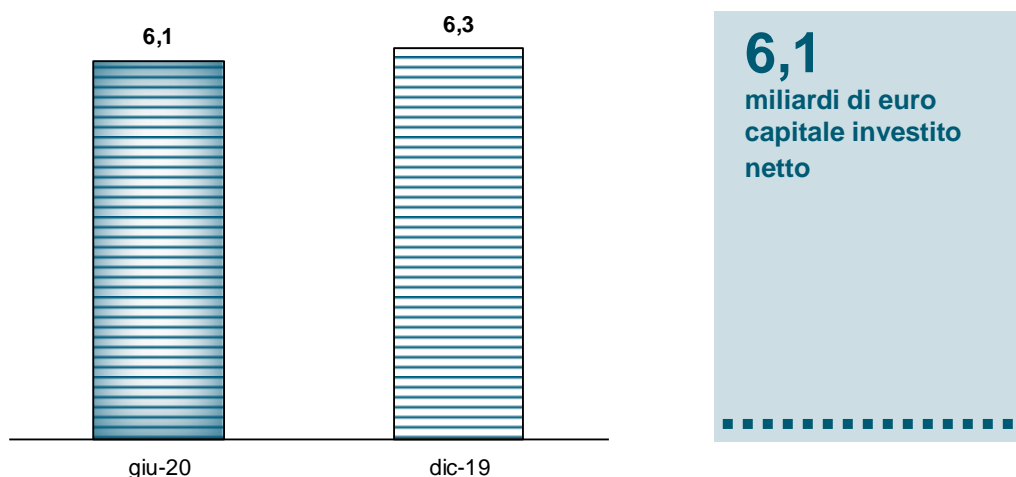
Capitale investito e fonti di finanziamento (mln/euro)	giu-20	Inc%	dic-19	Inc. %	Var. Ass.	Var. %
Immobilizzazioni nette	6.893,2	113,3%	6.846,3	108,9%	+46,9	+0,7%
Capitale circolante netto	(172,3)	-2,8%	87,0	1,4%	-259,3	-298,0%
(Fondi)	(638,7)	-10,5%	(649,1)	-10,3%	+10,4	+1,6%
<b>Capitale investito netto</b>	<b>6.082,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.284,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>-202,0</b>	<b>-3,2%</b>
Patrimonio netto	(2.998,6)	49,3%	(3.010,0)	47,9%	+11,4	+0,4%
Debiti finanziari a lungo	(3.370,1)	55,4%	(3.383,4)	53,8%	+13,3	+0,4%
Indebitamento finanziario corrente netto	286,5	-4,7%	109,2	-1,7%	+177,3	+162,4%
Indebitamento finanziario netto	(3.083,6)	50,7%	(3.274,2)	52,1%	+190,6	+5,8%
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>(6.082,2)</b>	<b>-100,0%</b>	<b>(6.284,2)</b>	<b>100,0%</b>	<b>+202,0</b>	<b>+3,2%</b>

Aumenta la solidità del Gruppo

Al 30 giugno 2020, il capitale investito netto (Cin) risulta pari a 6.082,2 milioni di euro con una variazione del -3,2% rispetto ai 6.284,2 milioni di euro di dicembre 2019.

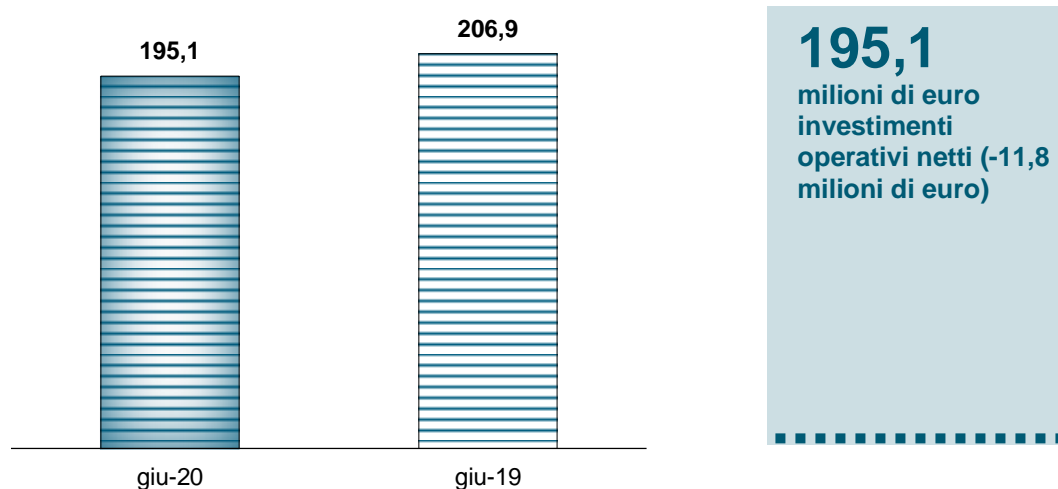
L'incremento delle immobilizzazioni nette è principalmente dovuto all'attività di investimento effettuata nel semestre di cui si segnala l'acquisizione del 4,9% di partecipazione in Ascopiave Spa che ha rafforzato la partnership già avviata in dicembre 2019.

La variazione del capitale circolante netto è principalmente dovuta all'incremento dei debiti in giugno riferiti ai dividendi pagati in luglio 2020 (165,2 milioni di euro) oltre che dai ricorrenti debiti per accise ed Iva in linea rispetto al periodo di bilancio analizzato.

**Capitale investito netto** (mld/euro)

Nel primo semestre dell'esercizio 2020 gli investimenti del Gruppo ammontano a 240,6 milioni di euro, comprensivi di 45,5 milioni di euro relativi all'acquisto di partecipazioni finanziarie in Ascopiave Spa. I contributi in conto capitale ammontano a 8,1 milioni di euro, di cui 6,6 milioni per gli investimenti FoNI come previsto dal metodo tariffario per il servizio idrico integrato, complessivamente in crescita di 0,4 mln di euro rispetto all'anno precedente. Gli investimenti operativi netti sono pari a 195,1 milioni di euro, in diminuzione di 11,8 milioni di euro rispetto all'anno precedente.

**Gli Investimenti netti ammontano a 240,6 milioni di euro**

**Totale investimenti operativi netti** (mln/euro)

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

Totale investimenti (mln/euro)	giu-20	giu-19	Var. Ass.	Var. %
Area gas	53,9	52,2	+1,7	+3,3%
Area energia elettrica	21,5	18,8	+2,7	+14,4%
Area ciclo idrico integrato	75,4	74,6	+0,8	+1,1%
Area ambiente	21,7	34,7	-13,0	-37,5%
Area altri servizi	3,9	6,4	-2,5	-39,1%
Struttura centrale	26,8	28,0	-1,2	-4,3%
<b>Totale investimenti operativi lordi</b>	<b>203,3</b>	<b>214,6</b>	<b>-11,3</b>	<b>-5,3%</b>
Contributi conto capitale	8,1	7,7	+0,4	+5,2%
di cui per FoNI (Fondo Nuovi investimenti)	6,6	6,5	+0,1	+1,5%
<b>Totale investimenti operativi netti</b>	<b>195,1</b>	<b>206,9</b>	<b>-11,8</b>	<b>-5,7%</b>
Investimenti finanziari	45,5	0,1	+45,4	+100,0%
<b>Totale investimenti netti</b>	<b>240,6</b>	<b>207,0</b>	<b>+33,6</b>	<b>+16,2%</b>

Continua il forte impegno negli investimenti operativi in impianti e infrastrutture

Al lordo dei contributi in conto capitale, gli investimenti operativi del Gruppo sono pari a 203,3 milioni di euro, in riduzione di 11,3 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 si riducono di 1,2 milioni di euro rispetto all'anno precedente, principalmente nelle flotte e negli investimenti immobiliari per l'ultimazione nello scorso esercizio di alcuni importanti interventi sulle sedi aziendali.

Nei primi sei mesi del 2020, i fondi ammontano a 638,7 milioni di euro, in linea rispetto a quanto registrato alla fine dell'anno precedente. Questo risultato è dovuto principalmente all'incremento degli adeguamenti dei fondi post mortem discariche e ripristino beni di terzi dovuti all'applicazione del principio las 37, che hanno compensato le uscite per utilizzi.

638,7 milioni di euro fondi

Il patrimonio netto cala dai 3.010,0 milioni di euro del 2019 ai 2.998,6 milioni di euro di giugno 2020. La variazione è conseguenza del positivo risultato di periodo pari a 174,9 milioni di euro compensato dall'impatto derivante dalla distribuzione dei dividendi, dalla movimentazione delle azioni proprie e dalla diminuzione di interessenze di minoranza.

3,0 miliardi di euro patrimonio netto