

1.01.02 ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

Aumenta la dimensione del Gruppo

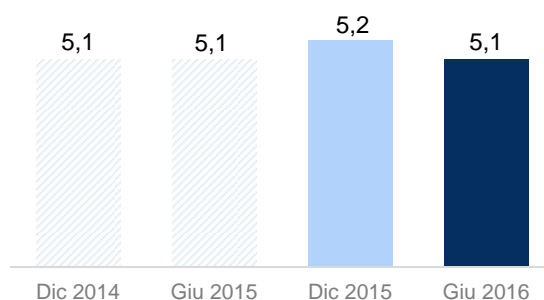
Di seguito viene analizzata l'evoluzione dell'andamento del capitale investito netto e delle fonti di finanziamento del Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2016:

Capitale investito e fonti di finanziamento (mln€)	30-giu-16	Inc. %	31-dic-15	Inc. %	Var. Ass.	Variaz. %
Immobilizzazioni nette	5.506,5	108,0%	5.511,3	106,9%	(4,8)	(0,1%)
Capitale circolante netto	116,4	2,3%	157,0	3,0%	(40,6)	(25,9%)
(Fondi)	(525,1)	-10,3%	(513,5)	-10,0%	(11,6)	+2,3%
Capitale investito netto	5.097,8	100,0%	5.154,8	100,0%	(57,0)	(1,1%)
Patrimonio netto	(2.473,4)	48,5%	(2.503,1)	48,6%	+29,7	(1,2%)
Defiti finanziari a lungo	(2.719,5)	53,3%	(2.743,6)	53,2%	+24,1	(0,9%)
Posizione finanziaria netta a breve	95,1	-1,9%	91,9	-1,8%	+3,2	+3,5%
Posizione finanziaria netta	(2.624,4)	51,5%	(2.651,7)	51,4%	+27,3	(1,0%)
Totale fonti di finanziamento	(5.097,8)	-100,0%	(5.154,8)	100,0%	+57,0	(1,1%)

Il capitale investito netto pari a 5,1 miliardi di euro

Al 30 giugno 2016, il capitale investito netto si è ridotto rispetto al 31 dicembre 2015 di 57 milioni di euro. La variazione è associabile al buon andamento del capitale circolante netto che oltre al calo dovuto alla stagionalità dei business gas, registra una ulteriore riduzione dovuta al buon andamento, in generale, dei crediti commerciali.

Capitale Investito netto (mld€)



Gli investimenti netti salgono a 152,2 milioni di euro

Nel primo semestre 2016, gli investimenti del Gruppo ammontano a 152,2 milioni di euro, con il beneficio di 5,0 milioni di contributi in conto capitale, di cui 3,0 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 157,2 milioni di euro. Gli investimenti netti sono in crescita di 12,7 milioni di euro, passando dai 139,5 milioni di giugno 2015 ai 152,2 milioni di euro di giugno 2016.

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

Totale Investimenti (mln €)	Giu 2016	Giu 2015	Var. Ass.	Var. %
Area gas	39,8	32,2	+7,6	+23,6%
Area energia elettrica	11,8	10,5	+1,3	+12,4%
Area ciclo idrico integrato	61,1	59,6	+1,5	+2,5%
Area ambiente	17,5	14,0	+3,5	+25,0%
Area altri servizi	5,5	6,4	-0,9	-14,1%
Struttura centrale	21,6	22,2	-0,6	-2,7%
Totale Investimenti Operativi	157,2	144,8	+12,4	+8,6%
Totale investimenti finanziari	0,0	0,0	+0,0	+0,0%
Totale Investimenti Lordi	157,2	144,8	+12,4	+8,6%
Contributi conto Capitale	5,0	5,3	-0,3	-5,7%
<i>di cui per FoNI (Fondo Nuovi Investimenti)</i>	<i>3,0</i>	<i>3,3</i>	<i>-0,3</i>	<i>-9,1%</i>
Totale Investimenti Netti	152,2	139,5	+12,7	+9,1%

Continua il forte impegno negli investimenti operativi in impianti e infrastrutture

Gli investimenti operativi, pari a 157,2 milioni di euro, risultano in crescita del 8,6% rispetto al primo semestre 2015 e sono riferiti principalmente, a interventi su impianti, reti ed 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.

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

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 sono in diminuzione di 0,6 milioni di euro rispetto lo stesso periodo all'anno precedente.

I fondi sono pari a 525,1 milioni di euro

A giugno 2016, i fondi ammontano a 525,1 milioni di euro, in crescita rispetto a dicembre 2015 grazie agli accantonamenti di periodo che hanno coperto uscite per utilizzi nonché per effetto degli adeguamenti attuariali al fondo Tfr.

2,5 miliardi di euro di patrimonio netto

Il patrimonio netto si riduce passando dai 2.503,1 milioni di euro del 31 dicembre 2015, ai 2.473,4 milioni di euro del 30 giugno 2016 a seguito della distribuzione dei dividendi pari a circa 144,0 milioni di euro a cui corrisponde un contributo dato dal risultato per i soli primi sei mesi dell'anno pari a 128,1 milioni di euro.

**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	147,5	2.265,0
Eccedenza dei patrimoni netti dei bilanci di periodo rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate	(21,1)	(19,5)
Rettifiche di consolidamento :		
- Valutazione a patrimonio netto di imprese iscritte nel bilancio separato al costo	(3,0)	38,7
- Differenza tra prezzo di acquisto e corrispondente patrimonio netto contabile	(2,6)	73,0
- Eliminazione effetti operazioni infragruppo	0,2	(23,8)
Totale	121,0	2.333,4
Attribuzione interessenza di terzi	7,2	140,0
Saldi come da bilancio consolidato	128,2	2.473,4