

III – GLI INVESTIMENTI

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali (incluse le miglorie su beni di terzi) sono pari complessivamente a 2.107 milioni di euro nel 2007 contro 2.128 milioni dell'esercizio precedente (-1%) (10). Milano si colloca in prima posizione con 677 milioni di euro nel 2007, in massima parte attribuibili alla AEM (385 milioni), alla ATM (143 milioni) e alla SEA (79 milioni). Segue Roma i cui maggiori investimenti sono di ACEA con 362 milioni e ATAC con 141 milioni. Torino, con 395 milioni, di cui 214 milioni relativi alla GTT e 95 milioni alla FSU, si colloca in terza posizione. A Brescia l'importo maggiore è relativo alla ASM Brescia con 251 milioni, seguita dalla Brescia Mobilità con 99 milioni. Bologna e Napoli segnano gli investimenti minori in valore assoluto, rispettivamente con 71 e 54 milioni di euro. Sulla base del rapporto tra il cumulo di investimenti nel biennio e le immobilizzazioni materiali lorde a fine 2007, Brescia segna l'indice più elevato con il 24,9%, seguita da Roma (19,8%) e Torino (18,1%). Gli indici di Milano (11,1%) e Napoli (11,2%) risultano i più bassi; i primi sono stati influenzati da quelli della AEM (9,9%) e ATM (11,1%) mentre i secondi da quelli della ARIN (9,3%) e Mostra d'Oltremare (2,8%) (11).

TABELLA III.1 – INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI PER COMUNE NEL 2006-2007 (°)

Comuni	2006	2007	Totale 2006-07	
	(milioni di euro)		(milioni di euro)	(% su IML)
Milano	758	677	1.435	11,1
Roma	508	559	1.067	19,8
Torino	403	395	798	18,1
Brescia	325	351	676	24,9
Napoli	78	54	132	11,2
Bologna	56	71	127	13,9
Totale	2.128	2.107	4.235	15,4

(°) Gli investimenti e l'indice sulle immobilizzazioni materiali includono le miglorie su beni di terzi.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio. IML = Immobilizzazioni materiali lorde.

(10) Occorre ricordare che in molti casi (ad esempio nei trasporti pubblici locali e nei servizi idrici) le reti e i relativi investimenti figurano nei bilanci degli enti pubblici locali che le hanno finanziate e non nei bilanci delle società di gestione. Gli investimenti di queste ultime relativi a tali beni vengono classificati negli immobilizzi immateriali come "miglorie su beni di terzi". Nel 2007 gli importi più cospicui dalle società controllate dai comuni sono registrati dalla SMAT (40 milioni), dalla GTT (27 milioni), dalla ARIN (9 milioni) e dalla AMA (8 milioni).

(11) Per il rapporto calcolato sui flussi del quinquennio 2003-2007 si veda: Ufficio Studi Mediobanca "Le Società controllate dai maggiori comuni italiani: Costi, Qualità ed Efficienza" (edizione 2009) edito dalla Fondazione Civicum.

A livello settoriale, l'energia elettrica, gas e acqua e i trasporti rappresentano l'86% degli investimenti materiali complessivi del biennio 2006-07. Nel primo settore nel 2007 le società quotate in Borsa, AEM, ACEA, ASM Brescia, Iride (inclusa nella FSU) e HERA, coprono quasi la totalità della spesa del comparto. Nel settore dei trasporti la GTT di Torino incide per il 36% sul totale degli investimenti; seguono l'ATAC di Roma (23%) e l'ATM di Milano (20%). I servizi ambientali hanno il più elevato tasso di investimento (22,1%), mentre i settori aeroporti e energia elettrica, gas e acqua registrano gli indici più bassi, rispettivamente del 12,9% e 14,2%.

TABELLA III.2 – INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI DELLE SOCIETÀ A CONTROLLO COMUNALE PER SETTORE NEL 2006-2007 (°)

Settori	2006	2007	Totale 2006-07	
	(milioni di euro)	(milioni di euro)	(milioni di euro)	(% su IML)
Energia elettrica, gas e acqua	1.223	1.205	2.428	14,2
Trasporti	604	628	1.232	17,5
Servizi ambientali	124	133	257	22,1
Aeroporti	111	81	192	12,9
Varie	66	60	126	18,1
Totale	2.128	2.107	4.235	15,4

(°) Gli investimenti e l'indice sulle immobilizzazioni materiali includono le migliorie su beni di terzi.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio. IML = Immobilizzazioni materiali lorde.

Nel settore energia, gas e acqua (Tab. III.3) il principale operatore, considerando anche le società simili, è di gran lunga l'ENEL con 6.574 milioni di euro nel 2007; tale importo include gli investimenti del Gruppo Endesa *pro-quota* al 67,05% per l'intero esercizio. Seguono la AEM con 385 milioni (in diminuzione di 109 milioni rispetto all'esercizio precedente), l'ACEA, la HERA e la ASM Brescia con rispettivamente 362, 259 e 245 milioni di euro. Nel valutare i dati della Italgas e della Napoletanagas occorre considerare che le stesse svolgono esclusivamente attività di vettoriamento. I tassi di investimento più elevati nel biennio, se si esclude l'ACEA il cui dato non è calcolabile ⁽¹²⁾, sono stati registrati dalle società idriche CAP Gestione (46,5%, i cui investimenti sono peraltro modesti) e dall'Acquedotto Pugliese (43,9%), seguite dalla ASM Brescia (22,3%) e dalla SMAT (20,4%). Decisamente più modesti i tassi di investimento della ARIN (9,3%) e della AEM (9,9%).

TABELLA III.3 – INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NEL SETTORE ENERGIA, GAS E ACQUA NEL 2006-2007 (*)

Società	2006	2007	Totale 2006-07	
	(milioni di euro)		(milioni di euro)	(% su IML)
ENEL (1)	5.282	6.574	11.856	11,4
* AEM	494	385	879	9,9
* ACEA - Roma	299	362	661	n.c.
* ASM Brescia (2)	233	245	478	22,3
* HERA - Bologna (1)	202	259	461	19,3
Italgas	186	220	406	7,7
* FSU - Torino (3)	160	190	350	13,4
Enia - Parma (4)	109	108	217	17,0
Acquedotto Pugliese - Bari	79	104	183	43,9
* SMAT - Torino	60	51	111	20,4
Acegas-APS - Trieste (4)	35	63	98	18,5
* ARIN - Napoli	27	28	55	9,3
Napoletanagas - Napoli	23	23	46	7,3
CAP Gestione - Milano	4	13	17	46,5
Totale (5)	7.193	8.625	15.818	11,9
<i>di cui:</i>				
* Società controllate dai sei comuni (6)	1.223	1.205	2.428	14,2

(*) Gli investimenti e l'indice sulle immobilizzazioni materiali includono le migliorie su beni di terzi.

(1) Gli investimenti del 2006 e del 2007 includono quelli del Gruppo Endesa *pro quota* al 67,05%.

(2) Escluso il settore ambiente.

(3) Inclusa l'Iride.

(4) Gli investimenti escludono il settore ambiente. Il rapporto investimenti 2006-07 / immobilizzazioni materiali lorde è stato calcolato includendo gli investimenti dell'area ambiente.

(5) Il rapporto investimenti 2006-07 / immobilizzazioni materiali lorde è stato calcolato includendo gli investimenti dell'area ambiente delle società Enia e Acegas-APS.

(6) Calcolato considerando i dati della FSU e della HERA *pro quota*, rispettivamente al 50% e al 14,99%.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio. IML = Immobilizzazioni materiali lorde.

(12) Nel bilancio consolidato 2007 della ACEA non è disponibile l'importo delle immobilizzazioni materiali lorde.

Nei servizi ambientali (Tab. III.4) i maggiori investimenti nel 2007 sono stati attuati dalla HERA con 166 milioni, in massima parte riconducibili alla realizzazione dei termovalorizzatori di Modena, Canal Bianco (Fe) e Forlì. L'incremento della AMSA Holding nel 2007 si riferisce in parte (13 milioni) al rinnovo del parco veicoli e in parte (6 milioni) al sistema di depurazione fumi "Denox" presso il termovalorizzatore di Silla 2. Quasi azzerati gli investimenti in ASIA nel 2007, anche a seguito del passaggio dello smaltimento dei rifiuti indifferenziati "RSU" al Comune di Napoli.

TABELLA III.4 – INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NEI SERVIZI AMBIENTALI NEL 2006-2007 (*)

Società	2006	2007	Totale 2006-07	
	(milioni di euro)		(milioni di euro)	(% su IML)
* HERA (area ambiente) - Bologna	89	166	255	27,4
* AMA - Roma	51	47	98	n.c.
VERITAS - Venezia (1)	50	48	98	19,0
* AMIAT - Torino	27	22	49	18,4
* AMSA Holding - Milano	15	31	46	19,2
AMIU - Genova	21	14	35	23,6
Acegas-APS - Trieste (area ambiente)	14	17	31	n.c.
Enìa - Parma (area ambiente)	15	12	27	n.c.
* ASIA - Napoli	12	2	14	27,9
* ASM Brescia (area ambiente)	6	6	12	9,6
Totale (2)	300	365	665	23,2
<i>di cui:</i>				
* Società controllate dai sei comuni (3)	124	133	257	22,1

(*) Gli investimenti e l'indice sulle immobilizzazioni materiali includono le migliorie su beni di terzi.

(1) Gli investimenti del 2006 includono quelli di ACM, ASP e SPIM confluite in VERITAS (ex VESTA).

(2) Il rapporto investimenti 2006-07 / immobilizzazioni materiali lorde è stato calcolato escludendo gli investimenti dell'area ambiente delle società HERA, ASM Brescia, Enìa e Acegas-APS.

(3) Il rapporto investimenti 2006-07 / immobilizzazioni materiali lorde è stato calcolato escludendo gli investimenti dell'area ambiente delle società HERA e ASM Brescia.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio. IML = Immobilizzazioni materiali lorde.

Nei trasporti (Tab. III.5), i principali investimenti nel 2007 sono stati registrati dalla GTT (214 milioni di euro), di cui oltre il 50% per la realizzazione della metropolitana a guida automatica di Torino (116 milioni nel 2007, di poco inferiori a quelli del 2006). Seguono il sistema romano e l'ATM di Milano, rispettivamente con 148 e 143 milioni. La variazione in aumento dell'ATM è principalmente attribuibile al completamento del sistema di bigliettazione magnetico-elettronica e al rifacimento dell'impianto di segnalamento della Linea 1 della metropolitana. Se si esclude Metronapoli, che presenta valori molto modesti e non è proprietaria della rete e dei mezzi di trasporto, la Brescia Mobilità ha il più alto tasso di investimento del biennio (41,8%), a seguito dei lavori per la realizzazione del primo lotto della metropolitana a guida automatica (costo complessivo dell'opera previsto in 675 milioni, di cui 284 e 72 milioni quali contributi a fondo perduto rispettivamente dello Stato e della Regione Lombardia).

TABELLA III.5 – INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NEL TRASPORTO LOCALE NEL 2006-2007 (°)

Società	2006	2007	Totale 2006-07	
	(milioni di euro)		(milioni di euro)	(% su IML)
* GTT - Torino	227	214	441	21,9
* ATAC/MetRo/Trambus - Rm	156	148	304	17,2
* ATM - Milano	103	143	246	11,1
* Brescia Mobilità	75	99	174	41,8
AMT - Genova	23	10	33	14,8
* ANM - Napoli	17	14	31	13,5
ATAF - Firenze	24	1	25	16,1
* CTP - Napoli	16	8	24	20,4
AMI - Genova	18	2	20	29,9
* SRM/ATC - Bologna	11	6	17	5,4
* Metronapoli	7	0	7	77,0
Totale	677	645	1.322	17,6
<i>di cui:</i>				
* Società controllate dai sei comuni (1)	604	628	1.232	17,5

(°) Gli investimenti e l'indice sulle immobilizzazioni materiali includono le migliorie su beni di terzi.

(1) Calcolato considerando i dati della CTP *pro quota* al 50%.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio. IML = Immobilizzazioni materiali lorde.

Nel settore aeroportuale (Tab. III.6) la SEA e la Aeroporti di Roma sono i principali investitori con, rispettivamente, 185 e 134 milioni di euro nel biennio 2006-07. Gli indici più elevati sono tuttavia registrati dalla BAA Italia (45,5%) e dalla SACBO (20,1%).

TABELLA III.6 – INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NEL SETTORE AEROPORTUALE NEL 2006-2007 (°)

Società	2006	2007	Totale 2006-07	
	(milioni di euro)	(milioni di euro)	(milioni di euro)	(% su IML)
* SEA - Milano	106	79	185	13,0
Aeroporti di Roma	54	80	134	16,0
SAVE - Venezia	30	36	66	15,3
BAA Italia - Napoli	28	34	62	45,5
Aeroporto Valerio Catullo - Verona	15	13	28	n.c.
SACBO - Bergamo	10	14	24	20,1
Aeroporto G. Marconi di Bologna	11	10	21	11,0
* SAGAT - Torino	14	6	20	11,2
Totale	268	272	540	15,9
<i>di cui:</i>				
* <i>Società controllate dai sei comuni</i> (1)	<i>111</i>	<i>81</i>	<i>192</i>	<i>12,9</i>

(°) Gli investimenti e l'indice sulle immobilizzazioni materiali includono le migliorie su beni di terzi.

(1) Calcolato considerando i dati della SAGAT *pro quota* al 38%.

Fonte: nostre elaborazioni su dati di bilancio. IML = Immobilizzazioni materiali lorde.

Tra le società operanti nei settori diversi la Metropolitana Milanese (operante principalmente nel settore ingegneria e in minor misura nel settore idrico) si conferma la società con gli investimenti più elevati pari a 30 milioni nel 2007 (33 milioni nel 2006) e con un tasso di investimento nel biennio del 47,4%; tali investimenti sono prevalentemente riferiti a consolidamenti, estensioni e manutenzioni della rete idrica.