



Gruppo GAS PLUS

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2018

**Sede legale MILANO – Viale Enrico Forlanini, 17
Capitale Sociale: € 23.353.002 (interamente versato)**

R.I. 08233870156

R.E.A. 1210007

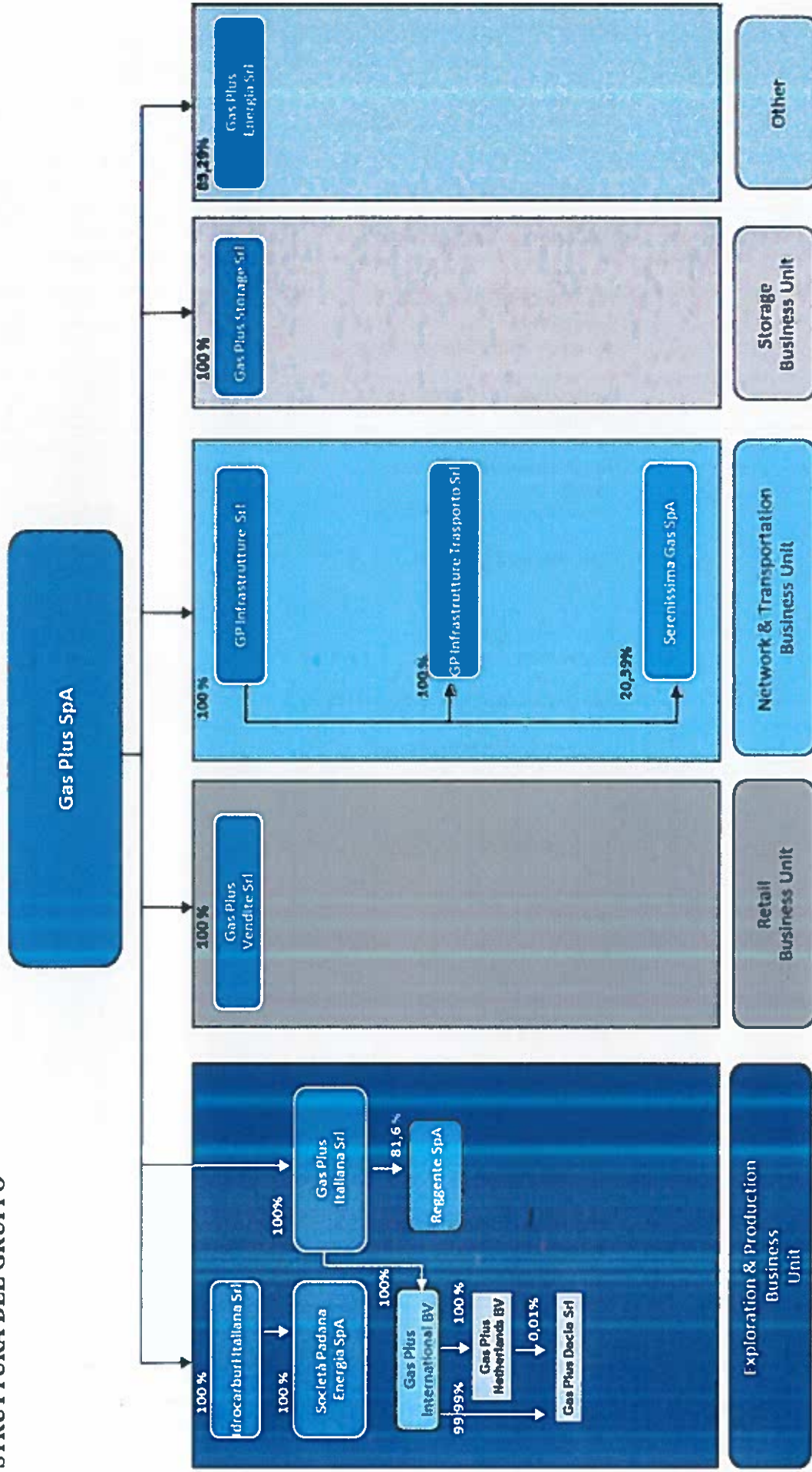
Codice fiscale e Partita IVA 08233870156

2 agosto 2018

INDICE

Struttura del Gruppo	3
Organi sociali	4
Dati di sintesi	5
Relazione intermedia sulla gestione consolidata al 30 giugno 2018	7
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018	
Prospetti contabili	29
Note esplicative	34
Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato	53

STRUTTURA DEL GRUPPO



ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (1)

Sig. Davide Usberti
Presidente e Consigliere Delegato
Amministratore esecutivo

Dott. Lino Gilioli (*) ()**
Vicepresidente
Amministratore indipendente

Ing. Nicola De Blasio
Consigliere
Amministratore indipendente

Dott. Gianni Dell'Orto
Consigliere

Dott.sa Lisa Orlandi
Consigliere
Amministratore indipendente

Avv. Roberto Pistorelli
Consigliere

Ing. Cinzia Triunfo
Consigliere

Dott.sa Anna Maria Varisco ()**
Consigliere
Amministratore indipendente

COLLEGIO SINDACALE (1)

Prof. Lorenzo Pozza
Presidente

Dott.sa Laura Guazzoni
Sindaco Effettivo

Dott. Claudio Raimondi
Sindaco Effettivo

Dott.sa Gloria Marino
Sindaco Supplente

Dott. Manuel Menis
Sindaco Supplente

SOCIETÀ DI REVISIONE (2)
Deloitte & Touche S.p.A.

(*) *Nominato Vice Presidente e Lead Independent Director dal Consiglio di Amministrazione del 16 maggio 2018.*

(**) *Membri del Comitato per le Nomine e per la Remunerazione e del Comitato Controllo e Rischi.*

(1) *Nominato dall'Assemblea Ordinaria del 16 maggio 2018 e con scadenza alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31.12.2020.*

(2) *Nominata dall'Assemblea Ordinaria dell'11 maggio 2015 per un periodo di 9 anni e, quindi, con scadenza alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31.12.2023.*

DATI DI SINTESI

Principali indicatori di mercato	30 giugno 2018	30 giugno 2017	var.%
Prezzo medio Brent dated (\$/bbl) ⁽¹⁾	70,55	51,81	36,2%
Cambio medio EUR/USD ⁽²⁾	1,210	1,083	11,8%
Prezzo medio gas - TTF (€/Mwh) ⁽¹⁾	21,01	17,00	23,6%
Euribor - a tre mesi (%), media del periodo ⁽³⁾	(0,327)	(0,329)	(0,6%)

Principali dati operativi del Gruppo	30 giugno 2018	30 giugno 2017	var.%
Produzione di idrocarburi (Msmce)	68,0	57,6	18,1%
Vendite di idrocarburi (MSmce)	122,2	105,8	15,5%
Volumi di gas distribuito (MSmc)	119,5	109,0	9,7%
Numero dipendenti a fine periodo	164	189	(13,2%)

Dati di Conto Economico (IAS / IFRS)	30 giugno 2018	30 giugno 2017	var.%
Ricavi da vendite	48.035	43.685	10,0%
Costi Operativi	34.989	33.556	4,3%
EBITDA	13.046	10.129	28,8%
% sui ricavi di vendita	27,16%	23,19%	
EBIT	391	3.662	(89,3%)
Risultato operativo	662	3.823	(82,7%)
% sui ricavi di vendita	1,38%	8,75%	
Risultato prima delle imposte	(2.643)	1.043	(353,4%)
Risultato del periodo	(2.094)	615	(440,5%)

Dati di Stato Patrimoniale (IAS / IFRS)	30 giugno 2018	30 giugno 2017
Investimenti in immobilizzazioni	5.705	5.676
di cui investimenti in esplorazione	3.240	685
Capitale circolante netto	(6.608)	(5.184)
Capitale investito netto (A) + (B)	245.484	258.023
Indebitamento netto (A)	34.120	43.105
Patrimonio netto (compresa quota terzi) (B)	211.364	214.918

Indici patrimoniali ed economici	30 giugno 2018	30 giugno 2017
ROI ^{(4) - (7)}	1,52%	2,08%
ROE ^{(5) - (7)}	(0,91%)	(0,07%)
Utile (perdita) per azione	(0,05)	0,01
PFN / EBITDA ^{(5) - (7)}	1,38	2,38
Indebitamento netto (A) / Patrimonio netto (B)	0,16	0,20
Gearing (A/A+B)	14%	17%

(1) fonte: Reuters.

(2) fonte: BCE.

(3) fonte: European Money Markets Institute.

(4) = Risultato operativo annualizzato / capitale investito netto medio.

(5) = Risultato annualizzato / patrimonio netto medio.

(6) = Posizione finanziaria netta / EBITDA annualizzato.

(7) = Calcolato utilizzando i dati riesposti.

NOTA METODOLOGICA: I costi operativi sono stati determinati come somma dei costi per materie prime e materiali di consumo, costi per servizi, costo del personale.

EBITDA è stato determinato come somma del risultato operativo, ammortamenti e oneri/proventi diversi.

EBIT è stato determinato come somma del risultato operativo e oneri/proventi diversi.

L'utile per azione è stato determinato in conformità alle previsioni dello IAS 33.

L'indebitamento finanziario netto (posizione finanziaria netta) è stato determinato sulla base delle indicazioni della comunicazione Consob n.

DEM/6064923 del 28.07.06.

L'EBITDA, l'EBIT e l'indebitamento finanziario netto (posizione finanziaria netta), come sopra definiti, sono misure utilizzate dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non sono identificate come misura contabile nell'ambito degli IFRS; pertanto, non devono essere considerate una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato, della situazione patrimoniale e finanziaria e dei flussi di cassa del Gruppo. Poiché la composizione di tali misure non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2018**Highlights**

Il Gruppo Gas Plus chiude il primo semestre dell'anno con un sensibile aumento della marginalità registrando un incremento dell'Ebitda (+29%) grazie alla crescita della produzione di idrocarburi (+18%) ed all'aumento degli scenari energetici (+24%).

Solo dopo gli ammortamenti il risultato viene penalizzato da una componente di carattere contingente tipica del settore dell'Esplorazione e Produzione (*E&P*), rappresentata dall'integrale addebito sul semestre di circa 3,5 milioni di euro per il negativo esito dei due pozzi esplorativi realizzati in Romania.

L'effetto di tale componente ha quindi portato ad un risultato netto di periodo di segno negativo.

Va peraltro precisato che:

- gli investimenti esplorativi rappresentano un elemento di aleatorietà tipico del settore *E&P* e che essi, in assenza di acquisizioni, rappresentano l'unico strumento per la ricostituzione delle riserve di idrocarburi progressivamente ridotte di anno in anno da quanto viene prodotto;

- dopo il forte rafforzamento del patrimonio di riserve di idrocarburi che il Gruppo si è dato con l'acquisizione di Società Padana Energia S.p.A., i due pozzi in Romania rappresentano l'unico caso di significativi investimenti esplorativi nell'attuale periodo ed avevano la finalità di accertare la presenza di eventuali ulteriori riserve rispetto alle precedenti risorse già accertate prima di vagliare definitivamente il piano di sviluppo e messa in produzione di tale area.

Nelle attività *upstream* (estrazione e produzione di idrocarburi) si è comunque ottenuta una ripresa della produzione e della marginalità grazie all'avvio della produzione del giacimento di *Mezzocolle* e alla revisione dei modelli gestionali di alcuni siti produttivi, posta in essere nei precedenti esercizi.

Le attività *upstream* possono quindi contare su un portafoglio di *asset* di notevole valore e su prospettive di forte miglioramento dei propri risultati economici una volta messi in produzione i progetti *E&P* in fase di sviluppo che rappresentano circa il 40% del patrimonio di riserve di idrocarburi del Gruppo. Tra questi, ricordiamo, il progetto "*Longanesi*" (con riserve in quota Gas Plus per circa 1,1 miliardi di metri cubi) che attualmente è nella fase conclusiva del suo iter autorizzativo e in attesa del solo conferimento dei titoli autorizzativi da parte del Ministero dello Sviluppo Economico.

Per quanto riguarda invece la situazione della concessione di Garaguso, la cui produzione è nella sostanza sospesa dall'estate del 2012, continuano le interlocuzioni con gli altri soggetti coinvolti così come le valutazioni per individuare la soluzione temporalmente ed economicamente più rispondente a consentire la ripresa della produzione. A tale proposito, si segnala che si è recentemente conclusa la seconda procedura arbitrale avviata da Gas Plus con la pronuncia di destituzione dell'Operatore. Il Gruppo sta ora valutando i passi da intraprendere, anche ai fini della sua sostituzione.

In merito alle attività *E&P* all'estero stanno proseguendo gli approfondimenti sui programmi di sviluppo delle licenze in acque superficiali in Romania (anche alla luce della recente approvazione della legge petrolifera), dove sono già in precedenza state ritrovate risorse minerarie valutate da un soggetto indipendente in circa 1,4 miliardi di metri cubi (quota Gas Plus).

Come già evidenziato, in tale area si è invece conclusa con esito negativo nel mese di luglio del corrente anno la prevista attività di perforazione di due pozzi esplorativi.

Le attività *downstream* (distribuzione e vendita al dettaglio) confermano le positive *performance* degli ultimi anni, mantenendo entrambe buoni livelli di marginalità.

Sotto il profilo patrimoniale e finanziario il Gruppo conferma la propria situazione di forte solidità. L'indebitamento di fine periodo è sceso infatti a 34,1 milioni di euro rispetto al dato di fine 2017 pari a 52,5 milioni di euro, attestandosi su un livello tra i più bassi degli ultimi anni e con la prospettiva di una crescita solo al momento in cui entreranno nelle successive fasi di sviluppo i remunerativi progetti in corso. Anche il rapporto tra indebitamento e patrimonio netto evidenzia un ulteriore miglioramento e si mantiene su livelli estremamente contenuti (0,16), a conferma della forte patrimonializzazione del Gruppo.

Si riporta qui di seguito il *trend* delle quotazioni del *Brent*, espresso in dollari ed euro al barile, e del gas naturale (TTF espresso in €/MWh).

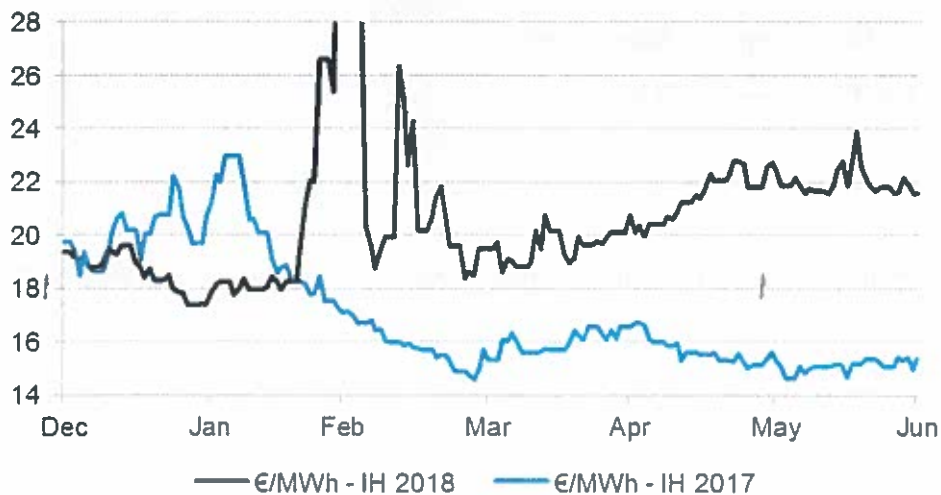
Grafico 1 – Trend Prezzo del Brent (USD)



Grafico 2 – Trend Prezzo del Brent (EUR)



Grafico 3 – Trend Prezzo del gas naturale Spot TTF (Borsa del Gas Olandese)



Il titolo Gas Plus ha chiuso il primo semestre dell'anno 2018 con una quotazione in calo rispetto a quella di inizio esercizio, mostrando un *trend* decrescente nel corso del periodo in esame. La capitalizzazione di borsa, così come indicato nel precedente esercizio, permane significativamente inferiore al patrimonio netto del Gruppo (meno del 50%). Nel corso del semestre non sono intervenuti nuovi fatti e circostanze rispetto al precedente esercizio che rappresentino un indicatore di perdita di valore delle attività immobilizzate visti i volumi di scambio estremamente limitati rispetto ai titoli di società dei settori di appartenenza di Gas Plus. Per tale motivo si ribadisce come i prezzi di borsa non esprimano un'indicazione rappresentativa del valore della Società considerato il consistente patrimonio di riserve, nonché di *asset downstream* in portafoglio. Di seguito si riporta l'andamento del titolo Gas Plus nel periodo in esame comparato con l'indice FTSE Mib.

Grafico 4 – Trend Borsistico (01 Gennaio 2018 ad oggi)



Di seguito viene commentato l'andamento delle singole *business unit* nel corso del primo semestre dell'anno.

Business Unit Exploration & Production

Nella tabella sotto riportata, al fine di consentire una corretta comparazione dei dati, sono evidenziati separatamente i risultati delle società facenti parte della *B.U. E&P* ossia Gas Plus Italiana S.r.l. (di seguito *branch* GPI) e Società Padana Energia S.p.A. (di seguito *branch* SPE).

	30/06/2018			30/06/2017		
	GPI	SPE	Totale	GPI	SPE	Totale
Produzione netta (MSmce)	28,0	36,3	64,3	31,1	22,8	53,9
<i>di cui Italia</i>	28,0	36,3	64,3	31,1	22,8	53,9
<i>di cui Estero</i>	-	-	-	-	-	-
Ricavi (mln €)	8,2	9,7	17,9	8,0	5,3	13,3
<i>di cui Italia</i>	8,2	9,7	17,9	8,0	5,3	13,3
<i>di cui Estero</i>	-	-	-	-	-	-
EBITDA (mln €)	1,6	5,0	6,6	1,0	2,1	3,1
<i>di cui Italia</i>	2,0	5,0	7,0	1,4	2,1	3,5
<i>di cui Estero</i>	(0,4)	-	(0,4)	(0,4)	-	(0,4)
Investimenti esplorativi (mln €)	3,3	-	3,3	0,7	-	0,7
<i>di cui Italia</i>	0,2	-	0,2	0,3	-	0,3
<i>di cui Estero</i>	3,1	-	3,1	0,4	-	0,4
Investimenti di sviluppo (mln €)	0,4	1,2	1,6	1,5	2,2	3,7
<i>di cui Italia</i>	-	1,2	1,2	0,8	2,2	3,0
<i>di cui Estero</i>	0,4	-	0,4	0,7	-	0,7

ITALIA**Risultati economici**

Il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato dall'aumento della produzione di idrocarburi (+18,1%) e dal miglioramento dei prezzi di vendita del gas (+23,6%) e del petrolio (+36,2%).

A fronte dell'aumento della produzione netta (64,3 MSmce del 2018 contro 53,9 MSmce del 2017), legata in particolare al *gas-in* del sito di Mezzocolle (13,7 MSmce di produzione netta nel 1° semestre 2018), e dei ricavi (17,9 milioni di euro contro 13,3 milioni di euro del 2017), si è registrato un forte miglioramento della marginalità complessiva (6,6 milioni di euro contro 3,1 milioni di euro del 2017), il cui valore risulta raddoppiato anche per effetto delle azioni di recupero della marginalità dei siti messe in atto nel corso dei precedenti esercizi.

Oltre alla ripresa delle produzioni e degli scenari energetici, il periodo di riferimento è stato caratterizzato:

- dalla persistente interruzione della produzione sulla concessione di Garaguso, non operata dal Gruppo, il cui apporto avrebbe consentito alla *branch* GPI migliori livelli di risultato. Relativamente alla situazione di tale sito proseguono le verifiche e le interlocuzioni con gli altri soggetti coinvolti al fine di evidenziare la migliore soluzione di ripristino della condotta dai pozzi alla centrale di trattamento (la cui rottura ha reso inevitabile la sospensione della produzione). Si ricorda che nei riguardi del Rappresentante Unico *pro tempore* della Concessione è stata attivata a luglio 2016 una nuova procedura arbitrale alla luce dell'inadempimento con "colpa grave" consumato dall'Operatore stesso e accertato con lodo arbitrale del 2 dicembre 2015, con l'obiettivo di giungere all'accertamento della intervenuta destituzione a seguito della *dichiarazione di destituzione* inviata in data 25 gennaio 2016. La suddetta procedura arbitrale nei confronti del Rappresentante Unico della Concessione si è recentemente conclusa con un lodo depositato in data 25 giugno 2018, che ha statuito la destituzione dell'Operatore. Il Gruppo sta ora valutando i passi da intraprendere, anche ai fini della sua sostituzione;
- da flessioni, in parte fisiologiche, nei livelli produttivi nei campi "maturi" della *Business Unit*.

Produzione

Come descritto in precedenza, al termine del primo semestre la produzione lorda di gas, condensati e petrolio è stata pari a 68,0 *MSmce*, di cui 31,1 *MSmce* relativi alla *branch* GPI e 36,9 *MSmce* relativi alla *branch* SPE. In termini di tipologia di prodotto, la produzione lorda nel periodo di riferimento è stata di 57,7 *MSmc* di gas e 10,3 *MSmce* di petrolio e condensati contro 46,8 *MSmc* di gas e 10,8 *MSmce* di petrolio e condensati del 2017.

Dopo aver concluso le attività di cantiere del progetto Mezzocolle, uno dei principali del Gruppo, per il *revamping* della centrale di trattamento e l'allestimento alla produzione dell'area pozzo, il *gas-in* del giacimento è stato avviato ad inizio del mese di agosto dello scorso anno. Da quel periodo la produzione del nuovo giacimento ha continuato ad essere incrementata per consentire di determinare la produzione a regime del nuovo campo.

Nel primo semestre del 2018 si è quindi registrato un incremento complessivo della produzione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente del 18,1%.

PRODUZIONE LORDA DI GAS
(MSmc)

	2018 1° Semestre	2017 1° Semestre	Differenza 2018-2017
GPI	30,7	33,8	(3,1)
SPE	27,0	13,0	14,0
Totale	57,7	46,8	10,9

PRODUZIONE LORDA DI OLIO E CONDENSATI
(Msmce)

	2018 1° Semestre	2017 1° Semestre	Differenza 2018-2017
GPI	0,4	0,4	-
SPE	9,9	10,4	(0,5)
Totale	10,3	10,8	(0,5)

* Il dato GPI di Produzione lorda di Olio e Condensati è comprensivo del valore della Concessione B.C7.LF S.Maria a Mare e non del valore del campo Sarago Mare.

Sviluppo

Il progetto Longanesi prosegue la sua fase finale dell'*iter* autorizzativo. Dopo il rilascio, da parte della regione Emilia-Romagna, dell'Intesa al Ministero dello Sviluppo Economico si è in attesa degli atti autorizzativi dello stesso Ministero.

Stanno proseguendo la procedura di VIA, attivata nei periodi precedenti e di competenza del Ministero dell'Ambiente, per un progetto di sviluppo in Lombardia e per uno nelle Marche.

E' proseguito l'*iter* autorizzativo per le attività di *revamping* degli impianti di alcune concessioni ubicate nella pianura padana per la rimessa in produzione dei relativi giacimenti.

Chiusure Minerarie

Si sono concluse le attività propedeutiche per la chiusura mineraria sia del pozzo Filici 1 (contestualmente si svolgerà la seconda fase della chiusura del pozzo Masseria Morano 1), che di ulteriori pozzi in altre concessioni. Si resta in attesa delle autorizzazioni per l'esecuzione delle attività.

Esplorazione e ricerca

Sono proseguite le revisioni e gli studi geologici e geofisici sui principali giacimenti, necessari per programmare interventi di miglioramento della produzione.

Parallelamente a tali attività, gli studi si sono concentrati anche nell'identificazione di eventuali nuovi progetti esplorativi all'interno dei titoli minerari di *Gas Plus Italiana S.r.l.* e *Società*

Padana Energia S.p.A. e di nuove aree. Inoltre, è proseguita l'attività di verifica della fattibilità di alcuni progetti esplorativi in titoli in *Joint Venture* non operate.

Patrimonio Titoli

Il patrimonio titoli non è variato rispetto al 2017 e il numero complessivo delle concessioni di coltivazione è pari a 45 mentre quelle che vedono il Gruppo in qualità di operatore è pari a 31.

	<i>Gruppo operatore</i>	<i>Terzi operatori</i>	<i>Totale</i>
Istanze di permesso	0	3	3
Istanze di concessione	1	1	2
Permessi di ricerca	0	1	1
Concessioni di coltivazione	31*	14	45

* di cui Società Padana Energia: 10 Concessioni di coltivazione

Riserve

Le riserve 2P rischiate complessive (*Gas Plus Italiana e Società Padana Energia*) di idrocarburi al termine del primo semestre del 2018 sono stimate pari a 4.346,0 *MScce*.

	31/12/2017			30/06/2018		
	GPI	SPE	Totale	GPI	SPE	Totale
Gas naturale (milioni di metri cubi)	1.781,1	2.399,6	4.180,7	1.750,4	2.372,6	4.123,0
Olio e condensati (milioni metri cubi equiv.)	7,3	226,0	233,3	6,9	216,1	223,0
Totale Idrocarburi (milioni metri cubi equiv.) *	1.788,4	2.625,6	4.414,0	1.757,3	2.588,7	4.346,0

* Il barile di olio e condensati è stato convertito in metri cubi di gas equivalente utilizzando il coefficiente divisore di 0,00636

Non essendo intervenuto alcun evento tale da richiedere una loro modifica, le riserve al termine del primo semestre del 2018 risultano pari a quelle certificate a fine 2017 meno la produzione del periodo di riferimento.

ESTERO

Romania

Per quanto riguarda le concessioni *offshore* in acque superficiali *XVa Midia Shallow* e *XIII Pelican* (*Black Sea Oil&Gas* Operatore con il 65%, *Petro Ventures* con il 20% e *Gas Plus* con il

15%) il completamento del *Processing-Inversion-Mapping* della sismica 3D ha consentito di valutare le potenzialità del blocco *Midia Shallow*.

Era stata pertanto pianificata l'attività esplorativa dei due pozzi *offshore* nel periodo maggio-luglio 2018.

La perforazione del primo obiettivo denominato *Iulia-1*, iniziata l'8 maggio 2018 con l'utilizzo dell'impianto di perforazione (*jack up*) *GSP Saturn*, ha avuto esito negativo attraversando una serie argillosa priva di *reservoir* a gas; conseguentemente tra i mesi di giugno e luglio 2018 sono iniziate le attività sul secondo pozzo denominato *Paula-1*. Anche il risultato di quest'ultimo è stato sotto le attese, incontrando un *reservoir* sabbioso a gas con uno spessore minore di quello ipotizzato.

Per quanto concerne invece le attività di sviluppo, sul giacimento di *Ana-Doina* sono proseguite le attività propedeutiche alla definizione del piano di sviluppo e alla preparazione di tutta la documentazione necessaria per la valutazione finale del progetto (*FID*), anche alla luce della recente approvazione legge petrolifera in Romania.

Olanda

In data 16 febbraio 2018, è stato ufficialmente completato il passaggio da *Engie E&P Nederland B.V.* a *Neptune Energy Nederland B.V.* in conseguenza dell'acquisizione della società da parte del gruppo *Neptune Energy (Carlyle Group)*.

Il nuovo Operatore del blocco *offshore E15c (Neptune Energy con il 30%, HaLo Oil con il 20%, EBN con il 40% e Gas Plus con il 10%)* ha proceduto nel corso del secondo trimestre 2018 alla valutazione di dettaglio del *prospect Maple* attraverso ulteriore sismica 3D acquistata.

E' stata quindi richiesta alle autorità olandesi un'estensione dal 1° luglio 2018 al 1° ottobre 2018 del termine per definire il rischio geologico e l'economicità del progetto *Maple*, non distante da alcune *facilities* di produzione operative nell'area, e la conseguente decisione se perforare o meno.

Business Unit Storage

Le attività nel settore dello stoccaggio di gas sono relative allo sviluppo di tre progetti, tutti in veste di operatore, che consentiranno di disporre di una capacità di stoccaggio di circa 1 miliardo di metri cubi (*working gas*), per circa il 60% di competenza Gas Plus, da raffrontare con i circa 13

miliardi di metri cubi di capacità nazionale, al netto dello stoccaggio strategico. Anche per la specifica collocazione geografica dei tre progetti, tutti lungo la dorsale adriatica nelle tre Regioni delle Marche, dell'Abruzzo e del Molise, lo sblocco, la realizzazione e l'esercizio congiunto dei tre progetti consentirebbe di beneficiare di una significativa "massa critica" in termini di volumi di gas trattabili e di importanti sinergie.

A seguito del rilascio dei provvedimenti di compatibilità ambientale (VIA) per i progetti San Benedetto e Poggiofiorito nel corso del 2014 sono stati presentati vari ricorsi ai TAR delle Regioni Abruzzo e Marche da parte di Enti locali e di gruppi di residenti. A tale proposito si segnala che il TAR Lazio, presso il quale era stato riassunto il giudizio a seguito della dichiarazione di incompetenza del TAR Abruzzo, ha dichiarato, con sentenza pubblicata nel mese di febbraio dello scorso anno, improcedibile l'impugnazione del decreto "VIA" del progetto Poggiofiorito presentata da alcuni Comuni dell'area.

Per quanto riguarda il ricorso, pendente avanti al TAR Marche, di impugnazione del decreto "VIA" del progetto San Benedetto, presentata da alcuni cittadini, si segnala che il TAR Marche nel mese di marzo del corrente anno ha dichiarato la propria incompetenza indicando quale giudice competente il TAR Lazio. I ricorrenti, con ricorso notificato e depositato il 21 aprile 2018, hanno riassunto il giudizio avanti al TAR Lazio e *Gas Plus Storage* si è regolarmente costituita in giudizio nel corrente mese di luglio. Si è ora in attesa della fissazione dell'udienza di merito.

Nel frattempo il Comune di San Benedetto, con ricorso notificato a *Gas Plus Storage* il 26 giugno 2018, ha impugnato i provvedimenti successivi del Ministero dell'Ambiente relativi al diniego del Ministero di riaprire l'istruttoria VIA come richiesto dal Comune. Si è già tenuta la Camera di Consiglio il 18 luglio per discutere dell'istanza di sospensiva che il TAR non ha accolto rinviando il giudizio all'udienza di merito del 22 maggio 2019.

Il Gruppo, pur dovendo fronteggiare in parte dell'opinione pubblica un atteggiamento notevolmente critico rispetto alla realizzazione di nuove infrastrutture energetiche, resta costantemente impegnato nello svolgimento degli adempimenti tecnici ancora necessari, di un attento vaglio legale e di possibili iniziative per progetti di rilevanza energetica nazionale.

Le attività nel settore dello "stoccaggio di idrocarburi" sono state incluse tra le "altre attività e attività non allocate" nella nota esplicativa al bilancio consolidato n. 7, *Informativa di settore*, che comprendono principalmente, oltre alle attività della *Business Unit Storage*, le attività di funzioni comuni e servizi centralizzati della *holding*. L'inclusione nelle "altre attività e attività non allocate" della *Business Unit Storage* è stata decisa in quanto, in funzione della complessità tecnica e dei necessari *iter* autorizzativi, essa è tuttora in fase di avviamento. Da segnalare infatti che la *B.U.* non

consuntiva significativi valori patrimoniali e costi di gestione, essendo state mantenute in carico esclusivamente le spese per gli studi (in particolare tecnici e progettuali) e per le attività connesse alla prosecuzione dei relativi *iter* autorizzativi ed al successivo affidamento delle opere da realizzarsi, imputando invece, nell'esercizio 2014, a conto economico integralmente le opere nel contempo sino ad allora eseguite sui siti prima del completamento degli *iter* autorizzativi.

Business Unit Retail

I principali dati economici della *Business Unit* per il primo semestre del 2018 sono i seguenti:

	30/06/18	30/06/17
Volumi venduti (MSmc)	54,9	52,1
Ricavi (mln €)	25,5	25,2
EBITDA (mln €)	3,7	3,7

I risultati del primo semestre dell'anno in corso mostrano un sensibile aumento in termini di consumi che si riflette in un lieve aumento dei ricavi.

La curva termica invernale fa registrare un buon incremento nei consumi medi rispetto all'anno precedente, che compensa ampiamente il calo di numerosità dei clienti serviti (-2,5%), tanto da far registrare un sensibile aumento per quanto riguarda i volumi venduti (+5,3%). Il forte aumento degli scenari relativi al prezzo della materia prima a distanza di un anno (+8,6% nel periodo invernale, quello più rilevante in termini di volumi, che compensa ampiamente la diminuzione pari a -5,4% del secondo trimestre su volumi ben più ridotti), consente che i ricavi rimangano comunque sostanzialmente stabili, nonostante il totale annullamento dei corrispettivi GRAD e C_{PR} applicati alle utenze su Mercato Tutelato.

Dal punto di vista economico, a distanza di un anno, il risultato di marginalità unitaria si conferma, come già nel 1° trimestre dell'anno, complessivamente negativo (-5,5%), a causa della contemporanea flessione in tal senso sia del *cluster* Civile (-7,7%), dovuta alla già citata scomparsa della componente GRAD, sia di quello Small Business (-3,8%), più modesta e dovuta alla costante migrazione del parco clienti e del relativo volume sotteso che avviene verso offerte commercialmente più competitive (e, quindi, meno remunerative).

Il risultato economico complessivo è comunque sostanzialmente stabile.

Si confermano i *focus* sul tentativo di invertire la tendenza circa il calo di numerosità dei clienti serviti mediante azioni commerciali mirate, sulla spinta nei confronti della clientela attualmente servita sul Mercato di Tutela verso il Mercato Libero (a tal proposito, si ricorda che il

Mercato Tutelato dovrebbe cessare dal 1° luglio 2019) e sull'oramai consolidata prassi di massima attenzione riguardo ai criteri di selezione dei *prospect* ai quali proporre la contrattualizzazione, basato sull'attenta valutazione della loro affidabilità creditizia.

Business Unit Network & Transportation

I principali dati economici della *Business Unit* relativi al primo semestre 2018 sono i seguenti:

	30/06/18	30/06/17
Volumi distribuiti (MSmc)	119,5	109,0
Ricavi (mln €)	11,8	12,3
EBITDA (mln €)	3,7	3,9
Investimenti (mln €)	0,7	1,1

Nel corso del primo semestre del 2018 la *Business Unit Network e Transportation* ha distribuito 119,5 MSmc di gas, in incremento (+9,6%) rispetto all'analogo periodo del 2017, a seguito delle più rigide temperature registrate sia nel mese di febbraio che nel mese di marzo.

Network: la *Business Unit Network* opera, al 30/06/2018, direttamente nell'attività di distribuzione gas in 39 Comuni.

Tariffe di distribuzione

Con la delibera n. 573/2013/R/gas l'Autorità ha approvato una parte significativa del nuovo metodo tariffario, valido per gli anni 2014-2019. La *B.U.*, a tutela del suo patrimonio, ha ritenuto opportuno, a valle di una attenta lettura del documento, procedere ad impugnare il nuovo metodo tariffario che, in tema di valorizzazione della *RAB*, si pone in continuità con quello previgente.

Con la delibera n. 367/2014/R/gas il Regolatore ha approvato (integrando e modificando la delibera n. 573/2013) le regole tariffarie per le future gare d'ambito.

È ancora in corso il procedimento (avviato dall'AEEGSI con delibera 704/2016/R/gas) per il riconoscimento tariffario dei nuovi investimenti. Il nuovo metodo sarà basato sui *Costi Standard*, anche se la decorrenza, attualmente, è prevista dalla realizzazione degli investimenti 2019. Per la definizione dei *Costi Standard* è stato istituito un tavolo di lavoro congiunto con le Associazioni dei distributori ed il Regolatore.

Rapporti con Enti Concedenti

In merito ai rapporti concessori, giova evidenziare che, a seguito delle disposizioni dell'art. 24 del Decreto Legislativo 93/11, le gare per l'affidamento del servizio di distribuzione gas sono ammesse solo per Ambito Territoriale; pertanto, nelle more della definizione degli aspetti propedeutici la gara d'ambito, i gestori continuano ad erogare il servizio, anche oltre la scadenza naturale e/o *ope legis* concordata.

Al 30/06/2018 sono stati pubblicati 18 bandi di gara, nessuno dei quali di interesse della *Business Unit*. I primi bandi e disciplinari (oggetto di numerose impugnazioni al TAR) hanno evidenziato come le procedure ed i meccanismi attuativi adottati per lo svolgimento delle gare risultino complessi e di difficile implementazione.

Tra le poche procedure che hanno visto la presentazione di offerte di gara, si segnala che nel corso del primo semestre dell'anno 2018, nell'ATEM di "Milano 1" la Commissione Aggiudicatrice ha assegnato il miglior punteggio ad Unareti (gruppo A2A), mentre nell'ATEM "Torino 2" sono ancora in corso le operazioni delle Commissioni Aggiudicatrici per la valutazione delle offerte.

I termini di scadenza per la pubblicazione dei bandi di gara sono stati approvati con il Decreto Legge n. 210/2015 (Milleproroghe 2016, convertito in Legge n. 21/2016) e sono, salvo alcune eccezioni, tutti scaduti. Con analogo provvedimento sono state eliminate le possibili sanzioni in capo agli Enti Locali nel caso di ritardo nell'iter di emanazione dei bandi gara.

La *B.U. Network* continua la propria attività finalizzata alla definizione del valore di rimborso degli impianti e degli ulteriori adempimenti prevista dalla normativa di settore in vista delle future gare d'ambito.

Ambito regolatorio e normativo

In merito all'obbligo di messa in esercizio dei gruppi di misura elettronici previsto dalla Delibera AEEGSI n. 554/2015/R/gas, si segnala che la *B.U.*:

- ha completato per il 2018, a fronte di un obbligo di messa in servizio del 100% dei contatori calibro G10, la sostituzione del relativo parco contatori con oltre 12 mesi di anticipo;
- ha continuato, inoltre, la campagna relativa ai contatori di calibro G4 e G6, che, tramite l'installazione al 30/06/2018 di 9.200 contatori elettronici, ha già superato l'obbligo previsto al 31/12/2018 dell'8% dei contatori totali.

Investimenti

La *Business Unit*, al termine del primo semestre del 2018 ha effettuato investimenti sugli impianti per 0,7 milioni di euro.

Tee

Con riferimento ai certificati di risparmio energetico (TEE), sono stati determinati gli obiettivi specifici di risparmio di energia primaria nell'anno 2018 in capo ai distributori di energia elettrica e di gas naturale soggetti agli obblighi.

Si segnala che il MISE ha approvato il DM 10/5/2018 (pubblicato in Gazzetta Ufficiale n. 158 del 10/7/2018) che aggiorna il DM 11/1/2017: nel nuovo DN è stato introdotto un "cap" al riconoscimento massimo del contributo tariffario (250 €/TEE) che, insieme ad ulteriori misure previste, si pone l'obiettivo di riequilibrare il mercato e di calmierarne i prezzi, dopo gli elevati livelli registrati nel corso degli ultimi 12/18 mesi.

L'obiettivo 2018 per la *B.U. Network* ammonta a 17.703 TEE, da conseguire entro maggio 2019.

Transportation: la *Business Unit*, che fa parte del Settore Operativo *Network & Transportation*, è operativa dal 1° ottobre 2009, esercita l'attività di trasporto regionale in Valtrebbia (PC) mediante 31,4 chilometri di rete in media pressione ed in Valnure (PC), mediante 10,4 chilometri di rete in media pressione, tra l'altro interconnessa ad un giacimento della *B.U. E&P* del Gruppo.

Al 30 giugno 2018 sono stati trasportati 5,9 MSmc, in aumento rispetto all'analogo periodo del 2017 (5,3 MSmc). Per quanto concerne le modifiche normative e regolatorie, non si segnalano novità di rilievo.

Commento ai risultati economici ed alla situazione patrimoniale e finanziaria

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Importi in migliaia di euro

	30/06/2018	30/06/2017
Ricavi	44.826	40.283
Altri ricavi e proventi	3.209	3.402
TOTALE RICAVI	48.035	43.685
Costi per materie prime e materiali di consumo	(16.212)	(15.730)
Costi per servizi e altri	(13.849)	(12.937)
Costo del personale	(4.928)	(4.889)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	13.046	10.129
Ammortamenti e svalutazioni	(12.655)	(6.467)
EBIT	391	3.662
Proventi diversi	271	161
RISULTATO OPERATIVO	662	3.823
Proventi finanziari	34	808
Oneri finanziari	(3.339)	(3.588)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(2.643)	1.043
Imposte sul reddito	549	(428)
RISULTATO DEL PERIODO	(2.094)	615

Il primo semestre dell'anno vede un Ebitda in sensibile crescita (+29%) grazie all'aumento delle produzioni di idrocarburi in ambito *E&P* e alla ripresa degli scenari energetici che hanno innanzitutto consentito la crescita dei *ricavi*, passati da 43.685 migliaia di euro del 2017 a 48.035 migliaia di euro del 2018.

I *ricavi* hanno riguardato in prevalenza l'attività di vendita di gas metano, petrolio e condensati provenienti dai giacimenti del Gruppo e la vendita di gas al dettaglio, poiché l'attività di distribuzione e trasporto gas è tuttora svolta soprattutto a favore di società del Gruppo, con la conseguente elisione delle relative componenti economiche a livello di bilancio consolidato, mentre l'attività di stoccaggio si trova ancora in una fase di start-up.

In particolare, l'attività di vendita del gas metano proveniente dai giacimenti del Gruppo ha determinato ricavi per 11.645 migliaia di euro (8.239 migliaia di euro nel 2017), mentre quella a clienti finali ricavi per 24.640 migliaia di euro (24.464 migliaia di euro nel 2017). La sensibile crescita della prima componente è da attribuire all'aumento dei volumi prodotti e venduti e dei relativi prezzi.

Anche i ricavi per la vendita di petrolio e condensati sono risultati in forte crescita (da 2.317

migliaia di euro del 2017 a 3.634 migliaia di euro del 2018) per effetto dell'aumento dei prezzi dei prodotti petroliferi che hanno reso non significativi, in termini economici, gli effetti della lieve riduzione dei volumi estratti.

I ricavi per l'attività di distribuzione e trasporto gas metano sono stati in lieve calo rispetto all'importo dell'analogo periodo del 2017 (3.784 migliaia di euro del 2018 contro 3.920 migliaia di euro del 2017).

L'importo della voce *altri ricavi e proventi* è diminuito rispetto al corrispondente periodo precedente (3.209 migliaia di euro contro 3.402 migliaia di euro del 2017). Le sue principali componenti sono costituite dalle royalties sull'attività di estrazione gas, dai contributi di allacciamento e dai servizi ad utenti gas e dai ricavi derivanti dall'acquisizione dei certificati di risparmio energetico (TEE), quest'ultimi, in particolare, in calo rispetto al 2017 per il minor contributo unitario riconosciuto dall'Autorità.

Dal lato dei costi, sono aumentati i *costi per materie prime e materiali di consumo*, passando da 15.730 migliaia di euro del 2017 a 16.212 migliaia di euro del 2018. In questo ambito si è registrato l'aumento dei costi d'acquisto della principale materia prima, il gas metano, per l'andamento degli scenari energetici e, in linea con l'andamento dei connessi ricavi, la riduzione dei costi per l'acquisto dei certificati di risparmio energetico (TEE).

Un analogo andamento ha registrato la voce *costi per servizi ed altri* che ha raggiunto l'importo di 13.849 migliaia di euro contro 12.937 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente con un aumento percentuale del 7% sostanzialmente connesso all'andamento dell'attività. Sono rimasti in linea con l'analogo periodo del 2017 gli oneri, comprensivi delle componenti non finanziarie delle cessioni periodiche della cartolarizzazione, per perdite su crediti (da 321 migliaia di euro del 2017 a 339 migliaia di euro del 2018).

I costi del personale sono risultati sostanzialmente in linea con i valori del corrispondente periodo precedente, passando da 4.889 migliaia di euro a 4.928 migliaia di euro del 2018, non essendosi registrate variazioni significative nell'organico diretto, mentre nel corso del semestre si è dato progressivamente corso al rientro in Eni del relativo personale in comando presso Società Padana Energia S.p.A..

Come già anticipato, l'andamento delle componenti economiche sopra descritte ha determinato un sensibile aumento dell'*EBITDA* che è passato da 10.129 migliaia di euro a 13.046 migliaia di euro (+29%).

A causa dell'esito negativo delle attività esplorative in Romania che ha determinato l'integrale ammortamento dei costi propedeutici alla perforazione sostenuti e sospesi alla fine del precedente esercizio (615 migliaia di euro) e dei costi sostenuti nel semestre per la perforazione e la

chiusura dei relativi pozzi (2.838 migliaia di euro), ha invece registrato una forte riduzione l'*EBIT* che è stato pari a 391 migliaia di euro rispetto a 3.662 migliaia di euro dell'analogo periodo del 2017. Tale risultato ha scontato anche l'aumento degli ammortamenti in ambito *E&P* per la crescita delle produzioni.

Nel semestre in esame non sono state comunque effettuate svalutazioni degli assets in portafoglio.

Anche il *risultato operativo* ha evidenziato un simile andamento ed ha assunto a sua volta un valore in forte calo (662 migliaia di euro contro 3.823 migliaia di euro del 2017), pur recependo maggiori dividendi dalla partecipata Serenissima Gas S.p.A. (271 migliaia di euro nel primo semestre 2018 contro 161 migliaia di euro nel primo semestre 2017).

A causa della ridotta entità dei proventi finanziari (34 migliaia di euro contro 808 migliaia di euro del 2017) è stato in lieve aumento il saldo negativo della gestione finanziaria che ha raggiunto l'importo di 3.305 migliaia di euro contro 2.780 migliaia di euro del 2017, pur registrando una riduzione degli oneri finanziari (da 3.588 migliaia di euro a 3.339 migliaia di euro).

I maggiori *proventi finanziari* del 2017 erano dovuti alle plusvalenze conseguite nella cessione dei titoli detenuti per la negoziazione (pari a 615 migliaia di euro). Dagli stessi titoli erano stati inoltre percepiti dividendi per 90 migliaia di euro.

Nell'ambito degli *oneri finanziari*, per effetto del rimborso del vendor loan e nonostante il primo utilizzo della linea di finanziamento Capex, sono risultati in calo gli interessi passivi sulle linee a medio lungo termine (523 migliaia di euro contro 669 migliaia di euro del 2017). Sono invece risultati in lieve crescita gli interessi sulle linee a breve termine (330 migliaia di euro del 2018 contro 286 migliaia di euro del 2017) e gli oneri su prodotti derivati (59 migliaia di euro nel 2018 contro proventi per 52 migliaia di euro del 2017).

Sono risultati in calo rispetto all'analogo semestre del 2017 gli oneri per attualizzazione fondi (1.946 migliaia di euro del 2018 contro 2.171 migliaia di euro del 2017) per effetto del progressivo adeguamento al ribasso dei relativi tassi all'andamento del mercato.

Le *imposte sul reddito*, correnti, differite e anticipate hanno presentato un saldo positivo complessivamente pari a 549 migliaia di euro contro il saldo negativo pari a 428 migliaia di euro del 2017.

Per effetto del negativo esito delle attività esplorative in Romania e dell'integrale ammortamento dei relativi costi, il primo semestre dell'esercizio 2018 si è chiuso quindi con una perdita di 2.094 migliaia di euro contro un utile di 615 migliaia di euro del corrispondente periodo del 2017.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Importi in migliaia di euro

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Capitale immobilizzato		
Immobilizzazioni immateriali	328.015	332.914
Immobilizzazioni materiali	106.641	108.792
Altre attività e passività non correnti	1.895	1.848
Totale capitale immobilizzato	436.551	443.554
Capitale circolante netto		
Rimanenze	3.729	4.370
Crediti commerciali	14.696	24.229
Debiti commerciali	(17.513)	(23.283)
Altri debiti e crediti di circolante	(7.520)	3.042
Totale capitale circolante netto	(6.608)	8.358
Fondi rischi per oneri e imposte differite	(179.640)	(179.839)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(4.819)	(4.791)
Capitale investito netto	245.484	267.282
Patrimonio netto	211.364	214.754
Indebitamento finanziario netto	34.120	52.528
Coperture	245.484	267.282

La situazione patrimoniale consolidata del Gruppo presenta un *capitale investito netto* in forte riduzione rispetto al dato al termine del precedente esercizio (245.484 migliaia di euro del 30 giugno 2018 contro 267.282 migliaia di euro del 31 dicembre 2017).

Il *capitale immobilizzato* risulta pari a 436.551 migliaia di euro contro 443.554 migliaia di euro del 2017 e registra un decremento complessivo di 7.003 migliaia di euro. Nell'ambito di questa voce le *immobilizzazioni immateriali*, pari a 328.015 migliaia di euro, si riducono complessivamente di 4.899 migliaia di euro mentre le *immobilizzazioni materiali*, pari a 106.641 migliaia di euro, si riducono di 2.151 migliaia di euro. La riduzione complessiva delle immobilizzazioni materiali ed immateriali (7.050 migliaia di euro) è conseguenza del saldo tra gli incrementi netti (5.605 migliaia di euro) e gli ammortamenti effettuati nel periodo (12.655 migliaia di euro).

Le *altre attività e passività non correnti*, costituite rispettivamente dalla partecipazione in Serenissima Gas S.p.A. e da depositi cauzionali attivi e passivi, non presentano invece variazioni di rilievo rispetto al valore del precedente esercizio (1.895 migliaia di euro contro 1.848 migliaia di euro del 2017).

Il *capitale circolante netto* presenta un saldo negativo e in forte calo rispetto al 31 dicembre 2017 (-6.608 migliaia di euro contro +8.358 migliaia di euro) che si riduce complessivamente di 14.966 migliaia di euro rispetto al dato della fine del precedente esercizio. In questo ambito si registra una forte riduzione sia dei *crediti commerciali* (-9.533 migliaia di euro), sostanzialmente per i consueti minori consumi a conclusione del periodo invernale, sia dei *debiti commerciali* (-5.770 migliaia di euro), seppur di minor importo. Ha assunto invece un valore negativo di 7.520 migliaia di euro il saldo degli *altri debiti e crediti del circolante* rispetto ad un saldo positivo di 3.042 migliaia di euro del 2017. Tale voce risente dell'andamento tipico del periodo di alcuni debiti di natura tributaria e, in particolare, dell'aumento dei debiti per imposte dirette (Ires e Irap) ed indirette (IVA) i cui pagamenti vengono effettuati dopo la chiusura del semestre e di quelli per imposte di consumo e addizionali regionali. Quest'ultimi, costituiti dalla differenza tra l'imposta di consumo fatturata agli utenti e i versamenti in rate costanti d'acconto effettuati secondo la normativa vigente, determinano in questo periodo un debito che viene generalmente assorbito nei periodi successivi.

I *fondi per rischi ed oneri*, le cui principali componenti sono costituite dal fondo smantellamento e ripristino siti e dal fondo imposte differite nette, ammontano complessivamente a 179.640 migliaia di euro contro 179.839 migliaia di euro del 2017. Il fondo smantellamento e ripristino siti risulta pari a 117.812 migliaia di euro contro 115.449 migliaia di euro del precedente esercizio (in aumento, sostanzialmente per gli oneri di attualizzazione di competenza del periodo) mentre il fondo imposte differite nette risulta pari a 56.852 migliaia di euro contro 59.359 migliaia di euro alla fine del precedente esercizio.

Il *trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato* ammonta a 4.819 migliaia di euro (4.791 migliaia di euro nel 2017) e si mantiene in linea con l'importo del precedente esercizio.

L'*indebitamento finanziario netto* ammonta a 34.120 migliaia di euro contro 52.528 migliaia di euro del 2017 e risulta ancora in forte diminuzione rispetto al dato di fine esercizio per i positivi flussi di cassa delle attività operative, in particolare durante il periodo invernale, e per la ridotta entità degli investimenti del periodo.

In questo ambito è in forte aumento la liquidità che passa da 14.105 migliaia di euro a 22.435 migliaia di euro del 2018, mentre si riducono sia l'*indebitamento finanziario corrente* che passa da 26.636 migliaia di euro del 2017 a 22.650 del 2018 e quello non corrente che passa da 40.263 migliaia di euro del 2017 a 33.915 migliaia di euro del 2018, quest'ultimo principalmente a seguito del rimborso effettuato nel semestre (6.000 migliaia di euro).

Il livello della *posizione finanziaria netta* resta tuttora particolarmente contenuto anche per effetto dello slittamento temporale di alcuni investimenti ed è da considerarsi pertanto, almeno in

parte, temporaneo sino all'avvio di detti investimenti.

Al riguardo si precisa che il Gruppo prosegue i contatti con la banca finanziatrice per procedere ad una revisione dei contratti di finanziamento a medio lungo in essere al fine di tener conto del posticipo degli investimenti.

Il *patrimonio netto* ammonta a 211.364 migliaia di euro (214.754 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e presenta un decremento di 3.390 migliaia di euro rispetto alla fine del precedente esercizio dovuto alla perdita conseguita nel periodo e alle variazioni di fair value dei derivati di copertura contabilizzate in *hedge accounting*.

ALTRE INFORMAZIONI

Rapporti con parti correlate

Per quanto concerne i rapporti con parti correlate, di natura commerciale o finanziaria, effettuati a valori di mercato e attentamente monitorati dagli organi preposti (Comitato Controllo e Rischi e Collegio Sindacale), si rimanda alle Note esplicative.

Il bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2018 non riflette componenti di reddito e poste patrimoniali e finanziarie derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

Eventi significativi nel corso del semestre

Oltre a quanto già commentato nei paragrafi precedenti non si segnalano altri eventi significativi nel primo semestre dell'esercizio 2018.

Eventi successivi alla chiusura del semestre

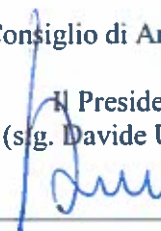
Oltre a quanto già segnalato nel corso della presente relazione non si segnalano altri eventi o fatti di rilievo dopo la chiusura del primo semestre dell'esercizio 2018.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'esito sfavorevole della perforazione di entrambi i pozzi esplorativi in Romania porta a confermare la previsione, per l'esercizio 2018, di un risultato netto di segno negativo, pur in presenza di una crescita dell'Ebitda e delle produzioni di idrocarburi rispetto al dato del precedente anno.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
(s.g. Davide Usberti)



Gruppo GAS PLUS

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2018

Prospetti contabili e note esplicative

Indice

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE	29
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SEMESTRALE	30
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO SEMESTRALE	31
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO SEMESTRALE	32
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SEMESTRALE	33
NOTE ESPLICATIVE	34
1. Informazioni societarie	34
2. Criteri di redazione e principi contabili adottati	34
3. Stagionalità dell'attività	36
4. Indebitamento finanziario netto	37
5. Utilizzo di stime	37
6. Dividendi	38
7. Informativa di settore	38
8. Immobili, impianti e macchinari	40
9. Concessioni e altre immobilizzazioni immateriali	40
10. Crediti commerciali	41
11. Altri crediti	41
12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	42
13. Patrimonio netto	42
14. Debiti finanziari a breve e a medio/lungo termine	43
15. Debiti commerciali	45
16. Altri debiti correnti	45
17. Fondi	45
18. Ricavi	46
19. Costi operativi	47
20. Proventi ed oneri finanziari	47
21. Imposte	48
22. Rapporti con parti correlate	49
23. Strumenti e rischi finanziari	49
24. Eventi successivi alla data del bilancio intermedio	52

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE

Importi in migliaia di Euro	Note	30/06/2018	31/12/2017
ATTIVITÀ			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	8	106.641	108.792
Avviamento		750	750
Concessioni e altre immobilizzazioni immateriali	9	327.265	332.164
Altre attività finanziarie non correnti		4.922	4.920
Imposte differite attive	21	27.910	26.422
Totale attività non correnti		467.488	473.048
Attività correnti			
Rimanenze		3.729	4.370
Crediti commerciali	10	14.696	24.229
Crediti per imposte sul reddito		297	314
Altri crediti	11	12.571	13.206
Crediti verso controllante		194	193
Attività finanziarie		10	266
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12	22.435	14.105
Totale attività correnti		53.932	56.683
TOTALE ATTIVITÀ		521.420	529.731
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO			
Capitale sociale	13	23.353	23.353
Riserve	13	191.223	190.468
Altre componenti di patrimonio netto	13	(1.286)	(7)
Risultato del periodo	13	(2.095)	769
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		211.195	214.583
Patrimonio netto di terzi		169	171
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI		211.364	214.754
PASSIVITÀ			
Passività non correnti			
Debiti finanziari a lungo termine	14	33.915	40.263
TFR, quiescenza ed obblighi simili		4.819	4.791
Fondo imposte differite	21	84.762	85.781
Altri debiti		3.027	3.072
Fondi	17	122.788	120.480
Totale passività non correnti		249.311	254.387
Passività correnti			
Debiti commerciali	15	17.513	23.283
Debiti finanziari a breve termine	14	22.650	26.636
Altri debiti	16	18.755	10.181
Debiti per imposte sul reddito		1.827	490
Totale passività correnti		60.745	60.590
TOTALE PASSIVITÀ		310.056	314.977
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		521.420	529.731

Gli effetti conseguenti alla prima applicazione dell'IFRS 9 sono stati iscritti a patrimonio netto al 1° gennaio 2018, senza *restatements* dei dati comparativi. Non si segnalano effetti relativi alla prima applicazione dell'IFRS 15.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SEMESTRALE

Importi in migliaia di Euro	Note	1° Semestre 2018		1° Semestre 2017	
Ricavi	18	44.826		40.283	
Altri ricavi e proventi	18	3.209		3.402	
Totale Ricavi		48.035		43.685	
Costi per materie prime e materiali di consumo	19	(16.212)		(15.730)	
Costi per servizi e altri	19	(13.849)		(12.937)	
Costo del personale		(4.928)		(4.889)	
Proventi diversi		271		161	
Ammortamenti e svalutazioni	8-9	(12.655)		(6.467)	
RISULTATO OPERATIVO		662		3.823	
Proventi finanziari	20	34		808	
Oneri finanziari	20	(3.339)		(3.588)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(2.643)		1.043	
Imposte sul reddito	21	549		(428)	
RISULTATO DEL PERIODO		(2.094)		615	
Attribuibile a:					
Gruppo		(2.095)		614	
Terzi		1		1	
Risultato per azione base (importi in Euro)		(0,05)		0,01	
Risultato per azione diluito (importi in Euro)		(0,05)		0,01	

Gli effetti conseguenti alla prima applicazione dell'IFRS 9 sono stati iscritti a patrimonio netto al 1° gennaio 2018, senza *restatement* dei dati comparativi. Non si segnalano effetti relativi alla prima applicazione dell'IFRS 15.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO SEMESTRALE

Importi in migliaia di Euro	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Risultato del periodo	(2.094)	615
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate nel risultato di esercizio:</i>		
Variazioni di fair value dei derivati in regime di hedge accounting	(1.812)	364
Imposte	507	(102)
Differenze di conversione di bilanci esteri	(19)	(58)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate nel risultato di esercizio:</i>		
Delta attuariali fondo TFR	49	166
Imposte	(11)	(40)
Risultato di conto economico complessivo al netto delle imposte	(1.286)	330
Totale risultato complessivo al netto delle imposte	(3.380)	945
<i>Attribuibile a:</i>		
Gruppo	(3.381)	944
Terzi	1	1

Gli effetti conseguenti alla prima applicazione dell'IFRS 9 sono stati iscritti a patrimonio netto al 1° gennaio 2018, senza *restatements* dei dati comparativi. Non si segnalano effetti relativi alla prima applicazione dell'IFRS 15.

Gruppo GAS PLUS
Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2018

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO SEMESTRALE

Importi in migliaia di Euro	Capitale	Riserva sovrap. azioni	Riserva legale	Riserva c/ capitale	Versamenti c/ capitale	Acquisto azioni proprie (1)	Riserva cash hedge	Riserva flow traduzione cambio	Riserva differenze attuariali TFR	Utili indivisi	Risultato esercizio	Totale patrimonio netto di gruppo	Totale patrimonio di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 1° gennaio 2017	23.353	85.605	4.671	7.042	7.042	(9.600)	(145)	340	(895)	107.687	(4.255)	213.803	491	214.294
Destinazione risultato di esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.255)	4.255	-	-	-
Acquisto quote pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(315)	(315)
GP Infrastrutture Salso S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-	3	(9)	(6)
Variazione altre riserve	-	-	-	-	-	-	-	(58)	126	-	614	944	1	945
Risultato del periodo complessivo	-	-	-	-	-	-	262	(58)	126	-	614	944	1	945
Saldo al 30 giugno 2017	23.353	85.605	4.671	7.042	7.042	(9.600)	117	282	(769)	103.435	614	214.750	168	214.918
Saldo al 31 dicembre 2017	23.353	85.605	4.671	7.042	7.042	(9.600)	104	41	(852)	103.450	769	214.583	171	214.754
Effetto prima applicazione - IFRS 9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23	-	23	-	23
Saldo al 1° gennaio 2018	23.353	85.605	4.671	7.042	7.042	(9.600)	104	41	(852)	103.473	769	214.606	171	214.777
Destinazione risultato di esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	769	(769)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Variazione altre riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30)	-	(30)	-	(30)
Risultato del periodo complessivo	-	-	-	-	-	-	(1.305)	(19)	38	-	(2.095)	(3.381)	1	(3.380)
Saldo al 30 giugno 2018	23.353	85.605	4.671	7.042	7.042	(9.600)	(1.201)	22	(814)	104.212	(2.095)	211.195	169	211.364

(1) = al 30 giugno 2018, Gas Plus S.p.A. detiene 1.336.677 azioni proprie (pari al 2,98% del capitale sociale) per un costo complessivo di 9.600 Euro.

Gli effetti conseguenti alla prima applicazione dell'IFRS 9 sono stati iscritti a patrimonio netto al 1° gennaio 2018, senza *restatement* dei dati comparativi. Non si segnalano effetti relativi alla prima applicazione dell'IFRS 15.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

Importi in migliaia di Euro	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Flussi finanziari dell'attività operativa		
Risultato netto	(2.094)	615
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali (1)	12.655	6.467
Utilizzo altri fondi non monetari	(176)	(117)
Attualizzazione fondo abbandono	1.915	2.141
Interessi su finanziamento per acquisizione	-	252
(Plusvalenze) Minusvalenze patrimoniali	(3)	(10)
Variazione del <i>fair value</i> delle attività e passività	-	(615)
Variazione imposte differite	(2.017)	(8)
Variazione delle attività e passività operative		
Variazione rimanenze	641	115
Variazione crediti commerciali verso terzi e collegate	9.632	6.566
Variazione debiti commerciali verso terzi e collegate	(5.770)	(3.461)
Oneri d'abbandono sostenuti	(7)	(42)
Variazione TFR	77	73
Variazione delle altre passività e attività operative	10.552	2.804
Flussi finanziari netti dell'attività operativa	25.405	14.780
Flussi finanziari dell'attività di investimento		
Acquisto beni materiali e immateriali (1)	(5.536)	(5.361)
Uscite per acquisto di partecipazioni	-	(315)
Ricavi per cessioni immobilizzazioni	3	10
Flussi finanziari netti utilizzati nell'attività di investimento	(5.533)	(5.666)
Flussi finanziari dell'attività finanziamento		
Variazione netta delle passività finanziarie	(5.501)	(622)
Vendita attività finanziarie a breve termine	-	3.727
Finanziamenti rimborsati	(6.000)	(3.500)
Dividendi pagati	(3)	-
Altre variazioni di patrimonio netto	(30)	(6)
Flussi finanziari netti utilizzati nell'attività di finanziamento	(11.534)	(401)
Effetto cambi traduzione bilanci di società estere	(8)	(33)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	8.330	8.680
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	14.105	14.924
Disponibilità liquide alla fine del periodo	22.435	23.604
Dividendi incassati	271	251
Imposte pagate nel periodo	-	(71)
Oneri finanziari netti pagati nel periodo	(1.100)	(473)

(1) di cui investimenti ed ammortamenti dei costi di esplorazione di riserve di idrocarburi sostenuti nell'esercizio (rispettivamente Euro 3.240 e Euro 500 nel primo semestre 2018 e nel primo semestre 2017).

NOTE ESPLICATIVE

1. Informazioni societarie

Gas Plus S.p.A. è una società per azioni quotata sul mercato telematico azionario gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A.. La società è costituita in Italia, iscritta al registro delle Imprese di Milano.

Le principali attività del Gruppo Gas Plus sono:

- Esplorazione e produzione idrocarburi (Business Unit E&P – Exploration & Production);
- Distribuzione e trasporto di gas naturale (Business Unit Network & Transportation);
- Vendita gas naturale a clienti finali (Business Unit Retail);
- Stoccaggio gas (Business Unit Storage): attività in fase di start up, come documentato nella Relazione intermedia sulla Gestione.

La società capogruppo Gas Plus S.p.A. è controllata da Us. Fin S.r.l., che non esercita attività di direzione e coordinamento.

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2018 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 2 agosto 2018.

In relazione all'area di consolidamento, non sono intervenute variazioni nel corso del primo semestre 2018, salvo la cancellazione dal registro delle imprese inglese della società non operativa Czarne Oil LLP, avvenuta in data 20 marzo 2018.

2. Criteri di redazione e principi contabili adottati

Criteri di redazione

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo viene preparato in conformità con i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "*Bilanci intermedi*". Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

Principi contabili rilevanti

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2018.

In relazione al principio IFRS 9 – *Financial Instruments*, il Gruppo si è avvalso della facoltà di rilevare direttamente a patrimonio netto al 1° gennaio 2018 gli effetti conseguenti alla prima applicazione del principio, senza effettuare la riesposizione dei dati comparativi degli esercizi precedenti posti a confronto.

Gli effetti dell'adozione del nuovo principio contabile in materia di valutazione dei crediti comportano una diminuzione al 1° gennaio 2018 del patrimonio netto di circa 16 Euro (al netto del relativo effetto fiscale), poiché i crediti della B.U. *Retail* sono per la quasi totalità cartolarizzati ed i crediti della B.U. *Exploration & Production* sono verso controparti primarie dell'*industry* di riferimento.

Tra le passività finanziarie, gli effetti dell'adozione del nuovo principio contabile sono relativi alla rinegoziazione, stipulata in data 23 dicembre 2014, del Finanziamento a Medio Lungo Termine verso Banca

Gruppo GAS PLUS

Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018

Importi in migliaia di euro, salva diversa indicazione

IMI S.p.A. sottoscritto dalla società capogruppo Gas Plus S.p.A. e contabilizzato secondo il criterio del costo ammortizzato. Il ricalcolo del tasso di interesse effettivo del finanziamento, considerando i nuovi flussi di cassa contrattuali previsti, comporta un aumento al 1° gennaio 2018 del patrimonio netto di 39 Euro (al netto del relativo effetto fiscale).

Infine, si è provveduto alla riesposizione della quota residua delle commissioni *up-front* di accensione del Finanziamento Capex Banca IMI a deduzione del relativo debito finanziario.

Di seguito si riporta la sintesi degli effetti dell'adozione dei nuovi principi sui saldi di apertura al 1° gennaio 2018.

(Importi in migliaia di euro)	Publicato 31 dicembre 2017	Effetti adozione IFRS 9	Riclassifiche	Riesposto 1° gennaio 2018
Attività non correnti	473.048	6	(339)	472.715
di cui:				
Concessioni ed altre immobilizzazioni immateriali	332.164	-	(339)	331.825
Imposte differite attive	26.422	6	-	26.428
Attività correnti	56.683	(22)	-	56.661
di cui:				
Crediti commerciali	24.229	(22)	-	24.207
TOTALE ATTIVITA'	529.731	(16)	(339)	529.376
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI	214.754	23	-	214.777
Passività correnti	60.590	-	-	60.590
Passività non correnti	254.387	(39)	(339)	254.009
di cui:				
Debiti finanziari a lungo termine	40.263	(51)	(339)	39.873
Fondo imposte differite	85.781	12	-	85.793
TOTALE PASSIVITA'	314.977	(39)	(339)	314.599
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	529.731	(16)	(339)	529.376

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2018, senza peraltro avere effetti sul bilancio consolidato:

- principio IFRS 15, "Revenue from Contracts with Customers", si rinvia alla nota n. 4, *Principi contabili e criteri di valutazione* della Nota Integrativa del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017, per la descrizione dell'analisi svolta che ha portato alla conclusione della mancanza di effetti di prima applicazione di tale principio;
- emendamento all'IFRS 2, "Classification and measurement of share-based payment transaction";
- "Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle";
- emendamento allo IAS 40, "Transfers of Investment Property";
- interpretazione IFRIC 22, "Foreign Currency Transactions and Advance Consideration".

Dal 1° gennaio 2019 entrerà in vigore il seguente principio contabile internazionale:

IFRS 16 - Leases

Il nuovo principio sostituirà il principio IAS 17 e modificherà la contabilizzazione dei leasing operativi per i conduttori che noleggiano/affittano un'attività specifica. In base a questo nuovo principio, si definisce lease un contratto per cui, in cambio di un corrispettivo, il conduttore ha il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività specifica, per un periodo di tempo determinato superiore a 12 mesi. Alla data di prima applicazione, si procederà all'iscrizione di un'attività, quale diritto d'uso ai sensi dell'IFRS 16 (pari al valore attuale dei canoni futuri) e di un debito finanziario di pari importo. Il diritto d'uso sarà oggetto di ammortamento sistematico sulla durata residua del contratto. Il debito finanziario iscritto si ridurrà nel tempo in quanto una quota del canone di noleggio/affitto pagato sarà utilizzata a servizio del prestito e la restante quota sarà contabilizzata come onere finanziario. Il canone di noleggio, quindi, non sarà più iscritto tra i costi della produzione.

Il Gruppo sta avviando un progetto per l'implementazione del nuovo principio che prevede una prima fase di analisi dettagliata dei contratti e degli impatti contabili e una seconda fase di implementazione e/o adeguamento dei processi amministrativi e del sistema contabile. Non è ancora stato definito l'approccio (retrospettivo pieno o retrospettivo modificato) che si intende adottare tra quelli consentiti dal principio.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

Nel primo semestre 2018 sono stati emanati i seguenti emendamenti che non hanno ancora concluso il processo di omologazione da parte degli organi competenti dell'Unione Europea.

Emendamento allo IAS 19 - Plant Amendment, Curtailment or Settlement

Il documento, pubblicato in data 7 febbraio 2018, chiarisce come un'entità debba rilevare una modifica di un piano a benefici definiti. Le modifiche richiedono all'entità di aggiornare le proprie ipotesi e rimisurare la passività o l'attività netta riveniente dal piano. L'emendamento chiarisce che dopo il verificarsi di tale evento, un'entità utilizzi ipotesi aggiornate per misurare il *current service cost* e gli interessi per il resto del periodo di riferimento successivo all'evento. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

IFRIC 23 - Uncertainty over Income Tax Treatments

Il documento affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito.

Il documento prevede che le incertezze nella determinazione delle passività o attività per imposte vengano riflesse in bilancio solamente quando è probabile che l'entità pagherà o recupererà l'importo in questione. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1. La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle

Il documento, pubblicato in data 12 dicembre 2017 (tra cui IFRS 3 Business Combinations e IFRS 11 Joint Arrangements - Remeasurement of previously held interest in a joint operation, IAS 12 Income Taxes - Income tax consequences of payments on financial instruments classified as equity, IAS 23 Borrowing costs Disclosure of Interests in Other Entities - Borrowing costs eligible for capitalisation), recapsisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Allo stato il Gruppo sta analizzando i principi contabili di recente emanazione e valutando se la loro adozione avrà un impatto significativo sul bilancio.

3. Stagionalità dell'attività

La maggioranza dei ricavi (circa l'80%) è rappresentata dalla vendita del gas naturale a clienti grossisti, industriali e civili.

La vendita di gas per i clienti civili è soggetta a variazioni stagionali influenzate dalle condizioni climatiche. Sulla base dei dati storici, i ricavi e i profitti derivanti dalla vendita del gas ai clienti civili per i primi sei mesi sono pari a circa il 60% dei ricavi e profitti realizzati nell'intero anno.

Le voci patrimoniali che accolgono i crediti ed i debiti derivanti dalla vendita e dall'approvvigionamento del gas sono, rispettivamente, *Crediti commerciali e Debiti commerciali*.

Si segnala peraltro che il saldo al 30 giugno 2018 dei *Crediti commerciali e Debiti Commerciali* è inferiore rispetto a quello del 31 dicembre 2017, grazie ai maggiori flussi di cassa realizzati nel secondo trimestre 2018 rispetto al quarto trimestre 2017, legati alla stagionalità sopra evidenziata.

4. Indebitamento finanziario netto

Secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 di seguito si evidenzia la composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo:

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
A. Cassa	15	12
B. Conti correnti bancari	22.420	14.093
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	22.435	14.105
E. Crediti finanziari correnti	10	266
F. Debiti bancari correnti	(8.219)	(13.744)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(12.000)	(12.000)
H. Altri debiti correnti	(2.431)	(892)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(22.650)	(26.636)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(205)	(12.265)
K. Debiti bancari non correnti	(33.741)	(40.001)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	(174)	(262)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(33.915)	(40.263)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(34.120)	(52.528)

L'indebitamento finanziario netto si è attestato a 34,1 milioni di euro ed è risultato in forte diminuzione rispetto al valore del 31 dicembre 2017 (52,5 milioni di euro) per i maggiori flussi di cassa delle attività operative, in particolare durante il periodo invernale, e la ridotta entità degli investimenti.

I debiti bancari non correnti comprendono la quota non corrente del finanziamento a Medio Lungo Termine sottoscritto con Banca IMI. Tale voce registra un decremento per complessivi 6,3 milioni di Euro sostanzialmente per effetto del rimborso di 6,0 milioni di Euro effettuato nel mese di giugno nei termini previsti contrattualmente.

5. Utilizzo di stime

La redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività nonché sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio.

Se nel futuro tali stime e assunzioni, basate sulla miglior valutazione attualmente disponibile, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno modificate in modo conseguente nel periodo di variazione delle circostanze stesse.

In particolare, le stime sono utilizzate per rilevare quote di ricavi e rimanenze di competenza, ammortamenti, benefici ai dipendenti, imposte, accantonamenti a fondi e recuperabilità degli investimenti relativi all'attività E&P.

Ai fini della valutazione della recuperabilità delle immobilizzazioni materiali e immateriali della B.U. *Exploration & Production* e della determinazione dei relativi ammortamenti ed eventuali svalutazioni, oltre che della tempistica di sostenimento dei costi di smantellamento e ripristino dei siti minerari, rileva la valutazione delle riserve di idrocarburi che si basa su metodi di tipo ingegneristico che hanno un margine intrinseco di aleatorietà. Le riserve certe rappresentano le quantità stimate delle riserve di idrocarburi che sulla base dei dati geologici e di ingegneria potranno con ragionevole certezza essere estratte negli anni futuri nelle condizioni tecniche ed economiche esistenti al momento della stima. Le riserve probabili rappresentano le quantità stimate addizionali delle riserve di idrocarburi che hanno minore certezza di essere recuperate rispetto alle riserve certe, ma che insieme alle riserve certe hanno la stessa probabilità di essere recuperate o non esserlo. Nonostante esistano autorevoli linee guida sui criteri ingegneristici e geologici che devono essere rispettati affinché le riserve possano essere classificate come certe o probabili, l'accuratezza delle stime delle riserve dipende dalla quantità delle informazioni disponibili e dall'interpretazione e dal giudizio che di queste dà la direzione aziendale.

Altre significative stime sono quelle relative agli obblighi derivanti dallo smantellamento e ripristino delle attività materiali e di relativo ripristino ambientale la cui valutazione delle passività connesse ai costi futuri di smantellamento e di ripristino è un processo complesso basato su ipotesi e criteri tecnici e metodologici validati da esperti indipendenti oltre che su valutazioni finanziarie che richiedono il giudizio e l'apprezzamento della direzione aziendale nella valutazione delle passività da sostenere e della tempistica di effettuazione di tali interventi. I costi di smantellamento e ripristino siti sono influenzati dalla complessità tecnologica e dalle specifiche tematiche ambientali del settore.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

6. Dividendi

Nel primo semestre 2018, la Capogruppo Gas Plus S.p.A., non ha erogato dividendi.

7. Informativa di settore

L'informativa di settore del Gruppo è per settori di attività.

L'attività del Gruppo è stata svolta nel primo semestre del 2018 quasi interamente sul territorio nazionale.

Il Gruppo opera nei seguenti segmenti di business:

- esplorazione e produzione di idrocarburi (Business Unit Exploration & Production);
- distribuzione e trasporto di gas naturale (Business Unit Network & Transportation);
- vendita di gas naturale a clienti finali (Business Unit Retail);
- altre attività: include il settore stoccaggio di idrocarburi (Business Unit Storage), attività in fase di start up, e le funzioni comuni e servizi centralizzati della holding.

Ai fini della presente nota, per il periodo chiuso al 30 giugno 2018, il settore di attività "stoccaggio di idrocarburi" è tuttora in fase di avviamento e non consuntiva significativi valori economici e patrimoniali, in funzione della complessità tecnica del settore e dei necessari iter autorizzativi. In ugual misura, non è stato ritenuto significativo il settore di attività "trasporto" in quanto l'attività, che riguarda un tratto di condotta a media pressione di 41 chilometri, non è rilevante; esso è stato accorpato con il settore di attività "distribuzione", da cui deriva.

La struttura direzionale ed organizzativa del gruppo riflette essenzialmente il settore primario per attività di business.

I prezzi di trasferimento applicati alle transazioni tra settori relativi allo scambio di beni, prestazioni e servizi, sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato.

Le tabelle seguenti presentano le informazioni sui ricavi e risultati economici riguardanti i segmenti di business del Gruppo per i periodi di sei mesi chiusi rispettivamente al 30 giugno 2018 e 2017.

Gruppo GAS PLUS

Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018

Importi in migliaia di euro, salva diversa indicazione

Informativa di settore (1° semestre 2018)

	Exploration & Production	Network & Transportation	Retail	Altre attività e attività non allocate	Rettifiche ed elisioni	Totale consolidato
Informazioni di natura economica						
Vendite a clienti	16.682	5.996	25.166	191	-	48.035
Vendite infrasettoriali	1.263	5.845	353	4.156	(11.617)	-
Totale ricavi	17.945	11.841	25.519	4.347	(11.617)	48.035
EBITDA	6.578	3.720	3.656	(908)	-	13.046
Ammortamenti e svalutazioni	(11.089)	(1.446)	(63)	(57)	-	(12.655)
EBIT	(4.511)	2.274	3.593	(965)	-	391
(Oneri e proventi diversi)	-	271	-	-	-	271
Risultati operativi di settore	(4.511)	2.545	3.593	(965)	-	662
Oneri finanziari netti						(3.305)
Risultato prima delle imposte						(2.643)
Imposte sul reddito						549
Risultato netto dell'esercizio						(2.094)
Altre informazioni di settore						
Investimenti in immobilizzazioni materiali	1.677	71	-	77	-	1.825
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	20	613	6	1	-	640
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni materiali	(3.523)	(30)	-	(43)	-	(3.596)
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali (*)	(4.326)	(1.418)	(63)	(12)	-	(5.819)
Attività di esplorazione	3.240	-	-	-	-	3.240

(*) Esclusa attività di ricerca e di esplorazione

Informativa di settore (1° semestre 2017)

	Exploration & Production	Network & Transportation	Retail	Altre attività e attività non allocate	Rettifiche ed elisioni	Totale consolidato
Informazioni di natura economica						
Vendite a clienti	11.862	6.801	24.846	176	-	43.685
Vendite infrasettoriali	1.402	5.546	359	5.236	(12.543)	-
Totale ricavi	13.264	12.347	25.205	5.412	(12.543)	43.685
EBITDA	3.055	3.932	3.711	(569)	-	10.129
Ammortamenti e svalutazioni	(4.918)	(1.415)	(51)	(83)	-	(6.467)
EBIT	(1.863)	2.517	3.660	(652)	-	3.662
(Oneri e proventi diversi)	-	161	-	-	-	161
Risultati operativi di settore	(1.863)	2.678	3.660	(652)	-	(3.823)
Oneri finanziari netti						(2.780)
Risultato prima delle imposte						1.043
Imposte sul reddito						(428)
Risultato netto dell'esercizio						615
Altre informazioni di settore						
Investimenti in immobilizzazioni materiali	3.867	62	-	50	-	3.979
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	500	761	121	-	-	1.382
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni materiali	(2.126)	(34)	(1)	(52)	-	(2.213)
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali (*)	(2.292)	(1.381)	(50)	(31)	-	(3.754)
Attività di esplorazione	500	-	-	-	-	500

(*) Esclusa attività di ricerca e di esplorazione

8. Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari hanno un valore netto di Euro 106.641 al 30 giugno 2018 e sono dettagliabili come segue:

	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari (rete di trasporto)	Impianti e macchinari (E&P)	Attr. ind. e comm.	Altri beni	Immobil. in corso e acconti	Totale
30 giugno 2018								
Saldo iniziale netto	8.144	1.046	1.420	70.226	40	386	27.530	108.792
Investimenti	-	-	8	862	4	172	779	1.825
Ammortamenti e Svalutazioni	-	(58)	(30)	(3.437)	(4)	(67)	-	(3.596)
Altre variazioni	(2)	-	-	453	-	-	(832)	(380)
Saldo finale netto	8.143	988	1.398	68.104	40	491	27.477	106.641
Saldo finale lordo	8.143	2.101	2.122	160.150	373	4.818	34.760	212.467
Fondo ammortamento e svalutazione	-	(1.113)	(724)	(92.046)	(333)	(4.327)	(7.283)	(105.826)
Saldo finale netto	8.143	988	1.398	68.104	40	491	27.477	106.641

Gli investimenti pari a Euro 1.825 e gli ammortamenti pari a Euro 3.596 si riferiscono quasi esclusivamente ad attività della Business Unit E&P.

Per quanto riguarda le aliquote di ammortamento utilizzate si fa riferimento a quanto riportato nei principi adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

9. Concessioni e altre immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali hanno un valore netto di Euro 327.265 al 30 giugno 2018 e sono dettagliabili come segue:

	Concessioni di coltivazione	Costi di esplorazione	Beni in concessione (IFRIC 12)	Concessioni di distribuzione gas e altre	Totale
30 giugno 2018					
Saldo iniziale netto	268.902	-	62.276	986	332.164
Riclassifica	-	-	-	(339)	(339)
Investimenti	-	3.240	537	103	3.880
Ammortamenti e svalutazioni	(3.689)	(3.855)	(1.345)	(170)	(9.059)
Altre variazioni	-	615	-	4	619
Saldo finale netto	265.213	-	61.468	584	327.265
Saldo finale lordo	378.823	3.855	95.306	8.057	486.041
Fondo ammortamento e svalutazione	(113.610)	(3.855)	(33.838)	(7.473)	(158.776)
Saldo finale netto	265.213	-	61.468	584	327.265

Le immobilizzazioni immateriali presentano un decremento complessivo di 4,9 milioni di Euro da attribuire principalmente all'effetto degli ammortamenti effettuati nel periodo sia sulle concessioni di sfruttamento

minerario detenute dalle società controllate Gas Plus Italiana S.r.l. e Società Padana Energia S.p.A. sia sugli impianti di distribuzione detenuti in concessione dalla società controllata GP Infrastrutture S.r.l..

Nel primo semestre del 2018 sono stati sostenuti costi di ricerca ed esplorazione che sono stati completamente ammortizzati nell'esercizio per Euro 3.240 (di cui Euro 3.069 relativi ad attività di ricerca condotta all'estero); inoltre, sono stati riclassificati dalle immobilizzazioni materiali in corso e imputati a conto economico Euro 615 sostenuti nel precedente esercizio, relativi a costi propedeutici alla perforazione dei due pozzi esplorativi in Romania, realizzati nel periodo maggio-luglio 2018 ed entrambi con esito negativo.

10. Crediti commerciali

I crediti commerciali pari al 30 giugno 2018 ad Euro 14.696 sono dettagliati nella seguente tabella con il relativo confronto con l'esercizio precedente:

Crediti commerciali:	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Utenti civili	3.473	12.205
Utenti industriali	961	1.134
Grossisti	3.446	3.824
Altri	9.544	9.893
Totale crediti	17.424	27.056
Fondo svalutazione	(2.728)	(2.827)
Crediti commerciali netti	14.696	24.229

Fondo svalutazione crediti	30 giugno 2018
Fondo al 31 dicembre 2017	(2.827)
Effetto prima applicazione IFRS 9	(22)
Fondo al 1° gennaio 2018	(2.829)
Accantonamenti	(4)
Utilizzi	125
Fondo al 30 giugno	(2.728)

I crediti verso clienti riguardano prevalentemente l'attività di vendita di gas metano ad utenti finali e grossisti.

Il decremento nel corso del semestre dei crediti commerciali è legato ai maggiori flussi di cassa realizzati nel primo semestre 2018 rispetto al secondo semestre 2017 in relazione alla stagionalità del business e alle modifiche del calendario di fatturazione.

11. Altri crediti

Gli altri crediti correnti, pari al 30 giugno 2018 ad Euro 12.571, sono dettagliati nella seguente tabella con il relativo confronto con l'esercizio precedente:

Altri crediti	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
IVA	1.160	1.466
Imposta di consumo ed addizionale regionale	-	1.650
Crediti verso consorzi	1.780	2.265
Crediti contributi ARERA - Progetto TEE	6.830	5.057
Crediti verso CSEA - saldo di perequazione	169	-
Crediti diversi	117	86
Ratei e risconti	2.515	2.682
Totale altri crediti	12.571	13.206

Gli altri crediti sono prevalentemente costituiti da crediti per imposte indirette, crediti verso consorzi relativi alle concessioni di coltivazione in cui il Gruppo, per le attività della concessione, riveste il ruolo di operatore e crediti per contributi da ricevere dall'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA) relativamente all'importo che sarà riconosciuto alla società controllata GP Infrastrutture S.r.l. per la consegna dei certificati di efficienza energetica (TEE), secondo gli obiettivi fissati dalla stessa Autorità.

12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono così dettagliati:

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Cassa	15	12
Conti correnti bancari	22.420	14.093
Totale	22.435	14.105

Per una migliore comprensione delle variazioni dei flussi di cassa intercorsi nel periodo si rimanda al rendiconto finanziario.

13. Patrimonio netto

Di seguito si forniscono indicazioni in merito alla natura e alla composizione delle principali componenti di patrimonio netto:

Capitale Sociale

Non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2017.

Altre riserve

Le altre riserve sono costituite da:

- La Riserva legale, la Riserva Versamenti c/capitale e la Riserva sovrapprezzo azioni, che non presentano variazioni rispetto al 31 dicembre 2017.
- Azioni proprie, che non presentano variazioni rispetto al 31 dicembre 2017. Al 30 giugno 2018, la società capogruppo Gas Plus S.p.A. detiene 1.336.677 azioni proprie (pari a 2,98% del capitale sociale) per un corrispettivo complessivo di Euro 9.600.
- La Riserva di cash flow hedge, che accoglie le variazioni di fair value dei derivati su commodities stipulati dal Gruppo, contabilizzati in regime di *hedge accounting*, al netto delle relative variazioni di imposte differite.
- La Riserva per differenze attuariali TFR, che include tutti gli utili e le perdite attuariali che emergono dal ricalcolo del valore attuale del fondo di trattamento di fine rapporto, al netto delle relative variazioni di imposte differite.
- La Riserva di traduzione cambi, che accoglie le differenze legate al differente cambio utilizzato per la conversione delle attività e passività delle imprese controllate estere e delle loro filiali (cambio corrente alla data di fine periodo) rispetto al cambio utilizzato per la conversione dei rispettivi proventi ed oneri (cambi medi di periodo).
- Le altre riserve e gli utili indivisi, che includono gli effetti della conversione agli IFRS. Si segnala che tali effetti sono principalmente riferibili alla valutazione a *fair value* delle immobilizzazioni immateriali costituite dalle reti di distribuzione del gas, valutazione effettuata utilizzando il *fair value* come sostituto del costo in sede di prima applicazione degli IFRS ed alla valutazione al *fair value* delle attività finanziarie disponibili per la vendita.

Si rimanda al prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2018 e al 30 giugno 2017 per una descrizione quantitativa delle riserve di patrimonio netto.

Altre componenti del conto economico complessivo

Nel primo semestre 2018, le altre componenti del conto economico complessivo includono:

- le variazioni di *fair value* dei derivati su *commodities* contabilizzati in regime di *hedge accounting*, al netto delle imposte differite, per una variazione negativa di complessivi Euro 1.305 (nel primo semestre 2017 la variazione era positiva di Euro 262);
- la riserva di traduzione dei bilanci esteri la cui valuta funzionale è diversa dall'euro per una variazione negativa di Euro 19 (nel primo semestre 2017 la variazione era negativa di Euro 58);
- la riserva per differenze attuariali TFR per una variazione positiva di complessivi Euro 38, al netto delle imposte differite (nel primo semestre 2017 la variazione era positiva di Euro 126).

14. Debiti finanziari a breve e a medio/lungo termine

Nella seguente tabella sono riportati i debiti finanziari del Gruppo al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017 con i dettagli relativi alla loro composizione, scadenza e condizioni:

Tipologia	Tasso interesse eff. %	Scadenza	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
<i>A breve termine</i>				
Scoperti bancari		A richiesta	20	10.018
Banca IMI – incassi per crediti cartolarizzati		Quindicinale	8.199	3.726
Finanziamento MT Banca IMI	Euribor 3/6m + spread		12.000	12.000
Fair value der. commodities swap			2.013	515
Fair value der. interest rate swap			418	377
Totale a breve termine			22.650	26.636
<i>A lungo termine</i>				
Finanziamento MT Banca IMI	Euribor 3/6m + spread		16.369	22.351
Finanziamento Capex Banca IMI	Euribor 3/6m + spread		17.372	17.650
Fair value der. interest rate swap			174	262
Totale debiti finanziari a medio/lungo termine			33.915	40.263
Totale debiti finanziari			56.565	66.899

Scoperti c/c bancario

Nel corso del primo semestre 2018 è stata integralmente rimborsato l'utilizzo di 10 milioni di Euro della linea di credito su conto corrente che era in essere al 31 dicembre 2017.

Banca IMI – Incassi per crediti cartolarizzati

In data 5 luglio 2017, a seguito delle intese intercorse con Banca IMI, il Gruppo ha prorogato al mese di settembre 2018 la scadenza dell'accordo quadro per la cartolarizzazione (cessione pro soluto) del proprio portafoglio dei crediti commerciali, mantenendo inalterate le altre condizioni contrattuali e definendo già il calendario delle cessioni sino al mese di febbraio 2019. E' comunque in corso di definizione con l'istituto l'accordo di proroga del contratto per un ulteriore quinquennio.

Il debito per incassi di crediti cartolarizzati per Euro 8.199 è stato regolarmente rimborsato all'istituto di credito, secondo le scadenze pattuite.

Finanziamento Revolving Banca IMI

La linea di finanziamento Revolving Banca IMI di Euro 15 milioni che risultava non utilizzata, né per cassa né per firma, al termine del precedente esercizio è stata cancellata con effetto dalla data del 21 giugno 2018 e sostituita da una nuova linea Revolving con Banco BPM.

Finanziamento Revolving Banco BPM

In data 14 giugno 2018, Gas Plus S.p.A. e le società controllate Gas Plus Italiana S.r.l., GP Infrastrutture S.r.l., Gas Plus Vendite S.r.l., Società Padana Energia S.p.A. ed Idrocarburi Italiana S.r.l. hanno stipulato con Banco BPM un contratto di finanziamento di tipo revolving a medio-lungo termine per un importo complessivo di Euro 15 milioni, da utilizzarsi esclusivamente per cassa, e con scadenza il 14 giugno 2021.

Alla data del 30 giugno 2018, tale finanziamento non risulta essere utilizzato.

Il finanziamento non è assistito da garanzie.

Il contratto di finanziamento prevede un tasso di interesse nominale annuo variabile, pari alla somma tra il tasso di riferimento (EURIBOR 1/3m su base 360 giorni) e il margine previsto contrattualmente. Inoltre, il contratto di finanziamento prevede una commissione di mancato utilizzo. L'importo della commissione di mancato utilizzo, su base forfettaria nel primo anno, è pari a Euro 19 ed è inclusa negli oneri finanziari.

Il contratto di finanziamento prevede parametri finanziari (*financial covenants*) da verificarsi annualmente, a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2018 sui dati consolidati di Gruppo redatti in conformità agli IFRS. Tali parametri risultano attualmente essere:

- Indebitamento finanziario netto/EBITDA;
- Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto

Gas Plus S.p.A. deve comunicare annualmente il rispetto di tali parametri, contestualmente alla consegna del bilancio consolidato. Al mancato rispetto di uno solo di tali parametri, la banca finanziatrice ha la possibilità di recedere dal contratto, facendo venir meno l'obbligo della stessa banca nel rendere disponibile ogni ulteriore utilizzo a valere sul Finanziamento Revolving.

Il contratto di finanziamento prevede inoltre alcuni impegni e limitazioni per la Società e le società controllate beneficiarie della linea, tra cui il rimborso anticipato obbligatorio dell'intero finanziamento, *inter alia*, nel caso di cambio di controllo di Gas Plus.

Al mancato rispetto di tali impegni e limitazioni, la banca finanziatrice ha la possibilità di recedere o risolvere il contratto, salvo sanatoria entro i termini contrattuali.

Finanziamento a Medio Lungo Termine

Il Gruppo ha regolarmente rimborsato la rata del finanziamento prevista nel primo semestre 2018 per 6 milioni di Euro, secondo la scadenza contrattuale.

Finanziamento Capex Banca IMI

Il contratto di finanziamento Capex Banca IMI al 30 giugno 2018 risulta essere utilizzato per cassa per complessivi 17.650 Euro. Nel periodo sono state rimesse le commissioni *up-front* residue del finanziamento.

Tutti i contratti di finanziamento stipulati con Banca IMI (Finanziamento a Medio Lungo Termine e Finanziamento Capex) prevedono i medesimi parametri finanziari (*financial covenants*) da verificarsi semestralmente, sui dati consolidati di Gruppo redatti in conformità agli IFRS.

Si segnala che al 30 giugno 2018 tali parametri risultano rispettati.

Per quanto concerne le linee di finanziamento a medio lungo termine (Finanziamento a Medio Lungo Termine e Finanziamento Capex), tenuto conto del posticipo degli investimenti nel settore E&P rispetto a quanto previsto al momento della sottoscrizione, il Gruppo ha già avviato contatti con la banca finanziatrice per procedere ad una loro revisione. Tale revisione ha principalmente lo scopo di allineare alcune clausole contrattuali alla mutata tempistica degli investimenti.

15. Debiti commerciali

Nella seguente tabella viene riportato il dettaglio dei debiti commerciali al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017:

Debiti commerciali	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Fornitori Italia	17.370	23.170
Fornitori estero	143	113
Totale debiti commerciali	17.513	23.283

I debiti verso fornitori derivano prevalentemente dalle forniture di gas metano e di materiali per la realizzazione degli impianti gas.

Il decremento nel corso del semestre dei debiti commerciali è legato ai minori acquisti di materie prime effettuati nel secondo trimestre 2018 rispetto al quarto trimestre 2017 in relazione alla stagionalità del business.

16. Altri debiti correnti

Gli altri debiti correnti, pari al 30 giugno 2018 ad Euro 18.755, sono dettagliati nella seguente tabella con il relativo confronto con l'esercizio precedente:

Altri debiti correnti	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Debiti verso CSEA	1.305	1.724
Debiti verso consorzi	2.725	2.027
Debiti verso il personale	2.560	2.359
Debiti verso istituti di previdenza	1.203	1.187
Premi comunali	584	394
Ritenute	225	363
Imposta di consumo ed addizionale regionale	6.205	-
IVA	1.402	-
Debiti per royalties	205	310
Amministratori e sindaci	351	312
Acconti	50	51
Ratei e risconti passivi	82	73
Debiti diversi	1.858	1.381
Totale altri debiti correnti	18.755	10.181

Gli altri debiti sono prevalentemente costituiti da debiti per imposte indirette, debiti verso il personale ed i relativi istituti di previdenza e debiti verso consorzi relativi alle concessioni di coltivazione per le quali il gruppo riceve i riaddebiti dai *partners* operatori.

La voce si incrementa di Euro 8.574 rispetto al 31 dicembre 2017 principalmente in relazione ai debiti di natura tributaria, quali imposta di consumo ed addizionale regionale. Tali debiti, infatti, vengono iscritti in base ai consumi fatturati nel periodo (per i clienti civili usualmente maggiori nel primo semestre rispetto al secondo), ma i relativi acconti, basati sul fatturato dell'esercizio precedente, sono versati mensilmente in misura fissa.

17. Fondi

I fondi hanno un valore netto di Euro 122.788 al 30 giugno 2018 e sono dettagliabili come segue:

	Fondo smantellamento e ripristino siti	Fondo per contenziosi	Fondo oneri ambientali	Altri fondi per rischi	Totale
Saldo al 1° gennaio 2018	115.449	5	4.961	65	120.480
Rilevazione iniziale e variazione di stima	455	-	-	-	455
Oneri finanziari per effetto attualizzazione	1.915	-	-	-	1.915
Utilizzo nell'esercizio	(7)	(4)	(11)	(40)	(62)
Saldo al 30 giugno 2018	117.812	1	4.950	25	122.788

Il fondo smantellamento e ripristino siti accoglie la stima dei costi che presumibilmente saranno sostenuti al termine dell'attività di produzione del gas o della durata della concessione per la chiusura mineraria dei pozzi, la rimozione delle strutture e il ripristino dei siti.

Nel primo semestre 2018, il fondo smantellamento e ripristino siti si incrementa complessivamente di Euro 2.363 principalmente per effetto:

- dell'incremento per oneri finanziari conseguente all'attualizzazione dei costi di chiusura per Euro 1.915;
- dell'incremento per Euro 455 per la variazione di stima dei costi di smantellamento e ripristino siti, in conseguenza principalmente dell'aggiornamento delle ipotesi finanziarie prospettiche applicate;
- del decremento per Euro 7 per utilizzo fondi.

18. Ricavi

Per una descrizione quantitativa relativa alla composizione dei ricavi per settori di attività, si faccia riferimento anche alla Nota n. 7, *Informativa di settore*. Riportiamo nella seguente tabella il dettaglio dei ricavi relativi al primo semestre 2018 ed il relativo confronto con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

Ricavi	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Vendita di gas metano		
utenti civili	20.867	20.413
utenti industriali	3.773	4.051
gas prodotto	11.645	8.239
Vendita greggio	3.463	2.221
Vendita condensati	171	96
Ricavi da consorzi	451	467
Ricavi per distribuzione gas terzi	5.467	4.673
Cassa perequazione	(1.683)	(753)
Gestione calore e altri	672	876
Totale ricavi	44.826	40.283
Altri ricavi e proventi	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Contributi allacciamenti	88	120
Royalties	553	262
Rimborso canone assicurativo	93	94
Servizi per utenti gas	204	178
Contributo ARERA - Progetto TEE	1.773	2.423
Altri ricavi di gestione	498	325
Totale altri ricavi e proventi	3.209	3.402
Totale ricavi	48.035	43.685

19. Costi operativi

Riportiamo nella seguente tabella il dettaglio dei costi operativi relativi al primo semestre 2018 ed il relativo confronto con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Costi per materie prime e materiali di consumo		
Materie prime e di consumo		
Gas metano	(13.493)	(12.964)
Costi progetto TEE	(1.734)	(2.426)
Altri	(314)	(287)
Variazione rimanenze	(671)	(53)
Totale costi per materie prime	(16.212)	(15.730)
Servizi e altri		
Trasporto / stoccaggio gas	(720)	(975)
Misurazione / trattamento gas	(772)	(841)
Amministratori e sindaci	(293)	(348)
Spese e consulenze professionali	(1.442)	(1.469)
Assicurazioni	(279)	(296)
Manutenzioni	(1.051)	(419)
Trattamento reflui e rifiuti	(399)	(244)
Servizi specialistici E&P	(960)	(727)
Riaddebito servizi da consorzi	(1.040)	(1.360)
Spese e commissioni bancarie	(153)	(200)
Altri affitti e locazioni	(795)	(810)
Royalties	(214)	(165)
Premi e concessioni gas	(528)	(530)
Contributi CSEA	(3.082)	(2.683)
Costo del personale in distacco	(400)	(685)
Accantonamenti e perdite su crediti	(339)	(321)
Altri servizi	(1.382)	(864)
Totale costi per servizi ed altri	(13.849)	(12.937)

20. Proventi ed oneri finanziari

Riportiamo nella seguente tabella il dettaglio degli oneri e proventi finanziari relativi al primo semestre 2018 ed il relativo confronto con l'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Proventi (Oneri) finanziari	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Proventi finanziari		
Dividendi da imprese iscritte nelle attività correnti	-	90
Proventi finanziari da derivati su <i>commodities</i>	-	25
Proventi finanziari da <i>interest rate swap</i>	-	27
Plusvalenze per la cessione di altri strumenti finanziari	-	615
Altri proventi finanziari	18	18
Totale proventi finanziari	18	775

Oneri finanziari		
Interessi passivi su finanziamenti a m/l termine	(523)	(421)
Interessi passivi su finanziamenti a breve termine	(330)	(286)
Oneri finanziari per attualizzazione fondi	(1.946)	(2.171)
Interessi passivi per debiti per acquisizioni	-	(248)
Commissioni su finanziamenti	(400)	(411)
Oneri finanziari da derivati su tasso di interesse	(59)	-
Altri oneri finanziari	(81)	(51)
Totale oneri finanziari	(3.339)	(3.588)
Utili su cambi	16	33
Proventi (Oneri) finanziari netti	(3.305)	(2.780)

21. Imposte

I saldi delle voci attività per imposte anticipate e fondo imposte differite sono dettagliati nel seguente prospetto. Le descrizioni indicano la natura delle differenze temporanee.

Imposte differite attive	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Imposte differite attive, relative a:		
Fondo svalutazione crediti	540	556
Fondo TFR	66	78
Fondo abbandono	22.016	21.402
Ammortamenti e svalutazioni civilistiche eccedenti	4.615	4.090
Fair value derivati in <i>hedge accounting</i>	486	51
Altro	187	245
Totale imposte differite attive	27.910	26.422
Imposte differite passive		
Imposte differite passive, relative a:		
Plusvalore delle concessioni di coltivazione e degli impianti E&P	(73.722)	(74.475)
Plusvalore delle concessioni di distribuzione	(11.037)	(11.232)
Fair value derivati in <i>hedge accounting</i>	(3)	(74)
Totale imposte differite passive	(84.762)	(85.781)

I movimenti delle voci crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite sono dettagliati nel seguente prospetto:

	Credito per imposte anticipate	Fondo imposte differite
Saldo al 1° gennaio 2018	26.422	(85.781)
Effetto prima applicazione IFRS 9	5	(12)
Accantonamenti	1.163	(135)
Utilizzi	(104)	1.094
Altre variazioni incluse nel conto economico complessivo	424	72
Saldo al 30 giugno 2018	27.910	(84.762)

Di seguito, è riportato il dettaglio delle imposte sul reddito relativo al primo semestre 2018 ed il relativo confronto con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

Imposte sul reddito dell'esercizio	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Risultato ante imposte	(2.643)	1.043
Imposte correnti	(1.469)	(436)
Imposte differite	2.018	8
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	549	(428)
Aliquota effettiva d'imposta (tax rate)	20,77%	41,04%

Il decremento del *tax rate* nel primo semestre 2018 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è dovuto principalmente al risultato negativo realizzato nel semestre dalle società estere del Gruppo Gas Plus, non soggette ad IRAP.

22. Rapporti con parti correlate

Le operazioni tra la Società capogruppo Gas Plus S.p.A. e le sue controllate consolidate, che sono entità correlate della società stessa, sono state eliminate nel bilancio consolidato intermedio e non sono pertanto evidenziate in questa nota.

Le operazioni con parti correlate sono state effettuate nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti, sulla base di reciproca convenienza economica. Di seguito sono riepilogati i saldi patrimoniali al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017 ed i saldi economici derivanti dalle operazioni effettuate nel corso del primo semestre 2018 e 2017 con parti correlate, individuate secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 24.

Parti correlate		Ricavi	Costi / Oneri	Crediti nei	Debiti verso
		Vendite alle parti correlate	Acquisti da parti correlate	confronti di parti correlate	parti correlate
Controllanti:	2018	3	-	194	-
	2017	3	-	193	-
Altre parti correlate:	2018	6	(260)	6	(9)
	2017	6	(258)	5	(4)

Compensi percepiti dai componenti degli organi di amministrazione

Gli amministratori nel Gruppo hanno percepito nel primo semestre del 2018 Euro 129, rispetto a Euro 182 del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

23. Strumenti e rischi finanziari

Strumenti finanziari

Di seguito si riporta un riepilogo degli strumenti finanziari posseduti dal Gruppo al 30 giugno 2018 con il relativo raffronto tra valore contabile ed il *fair value*:

Gruppo GAS PLUS

Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018

Importi in migliaia di euro, salva diversa indicazione

	Valore contabile	Finanziamenti e crediti	Attività finanziarie al <i>fair value</i> a conto economico	Attività finanziarie in regime di <i>hedge accounting</i>	Attività disponibili per la vendita	Totale voce contabile	<i>Fair value</i>
ATTIVO							
Altre attività non correnti	4.922	643	-	-	4.279	4.922	4.922
<i>Totale Attivo non corrente</i>	4.922	643	-	-	4.279	4.922	4.922
Attività finanziarie	10	-	-	10	-	10	10
Crediti commerciali	14.696	14.696	-	-	-	14.696	14.696
Crediti vs. altri	1.897	1.897	-	-	-	12.571	1.897
Crediti vs. controllante	3	3	-	-	-	194	3
Disponibilità liquide	22.435	22.435	-	-	-	22.435	22.435
<i>Totale Attivo corrente</i>	39.041	39.031	-	10	-	49.906	39.041
Totale Attivo	43.963	39.674	-	10	4.279	54.828	43.963
	Valore contabile	Passività finanziarie al <i>fair value</i> a conto economico	Passività finanziarie in regime di <i>hedge accounting</i>	Altre passività	Costo ammortizzato	Totale voce contabile	<i>Fair value</i>
PASSIVO							
Debiti finanziari	33.915	174	-	-	33.741	33.915	33.915
Debiti vs. altri	3.027	-	-	3.027	-	3.027	3.027
<i>Totale Passivo non corrente</i>	36.942	174	-	3.027	33.741	36.942	36.942
Debito finanziari correnti	22.650	418	2.013	8.219	12.000	22.650	22.650
Debiti commerciali	17.513	-	-	17.513	-	17.513	17.513
Debiti vs. altri correnti	7.544	-	-	7.544	-	18.755	7.544
<i>Totale Passivo corrente</i>	47.707	418	2.013	33.276	12.000	58.918	47.707
Totale Passivo	84.649	592	2.013	36.303	45.741	95.860	84.649

Le variazioni di *fair value* degli strumenti finanziari elencati nella colonna “attività/passività finanziarie in regime di *hedge accounting*” sono rilevate nel conto economico complessivo e riguardano strumenti finanziari derivati designati come coperture dei flussi di cassa.

Impegni e rischi derivanti dall’acquisizione di Società Padana Energia S.p.A.

Si rimanda a quanto commentato in Nota Integrativa del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017.

Garanzie e fidejussioni

Al 30 giugno 2018, le garanzie e fidejussioni prestate nei confronti di terzi da parte del Gruppo non sono variare rispetto alla situazione al 31 dicembre 2017.

Gestione del rischio

Qui di seguito si segnalano le principali operazioni avvenute nel primo semestre 2018 con un significativo impatto sulla gestione del rischio del Gruppo. Per maggiori dettagli sulle politiche di gestione dei rischi finanziari si rimanda alla Nota Integrativa del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017.

Rischio di credito

Come già segnalato nella Nota Integrativa del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017, il Gruppo ha in essere con Banca IMI S.p.A. un'operazione di cartolarizzazione del proprio portafoglio crediti della Business Unit Retail, per un ammontare massimo di 35 milioni di Euro, con plafond rotativo, prorogata fino al mese di settembre 2018.

Tale operazione ha permesso al Gruppo di razionalizzare il rischio di credito dei segmenti di clientela civile ed industriale di tale Business Unit.

Rischio di liquidità

Con riferimento al rischio di liquidità si segnala che il Gruppo continua a mantenere adeguate liquidità e linee di credito rispetto ai previsti fabbisogni, legati alle dinamiche del capitale circolante ed ai previsti investimenti nell'attività esplorativa e di sviluppo della Business Unit E&P. Come già segnalato nella precedente nota n. 14, *Debiti finanziari a breve e a medio/lungo termine*, il Gruppo ha rimborsato la rata di 6 milioni di Euro del Finanziamento a Medio Lungo Termine in scadenza a fine giugno.

Il Gruppo ha in essere le seguenti linee di credito:

- 1,8 milioni di Euro per linee di credito promiscue per scoperto di conto corrente o crediti di firma non assistite da garanzie;
- 15 milioni di Euro per linea di credito Revolving Banco BPM, utilizzabile per cassa ed assistito dalle garanzie già dettagliate nella nota n. 14, *Debiti finanziari a breve e a medio/lungo termine*;
- 35 milioni di Euro per la linea di credito rotativa a fronte di cartolarizzazione (cessione pro-soluto) dei crediti commerciali verso clienti civili e industriali della B.U. Retail;
- 2,8 milioni di Euro per linee di credito promiscue autoliquidanti per anticipo fatture e per scoperto di conto corrente, non assistite da garanzie;
- 1 milione di Euro per linee di credito per scoperto di conto corrente, non assistite da garanzie;
- 4,5 milioni di Euro per linee di credito promiscue per anticipo fatture e scoperto di conto corrente, assistite da garanzie;
- 19,5 milioni di Euro per linee di credito promiscue per anticipo fatture, non assistite da garanzie;
- 25 milioni di Euro per crediti di firma, non assistite da garanzie;
- 64 milioni di Euro per linea di credito Capex;
- 6 milioni di Euro per linea promiscua a copertura variazioni di fair value su derivati;
- 0,2 milioni di Euro per carte di credito aziendali e Viacard.

Rischio tasso di interesse

Per la copertura del suddetto rischio, relativamente al contratto di finanziamento a Medio Lungo Termine, la Società ha stipulato, per il 75% della posizione, un contratto di *Interest Rate Swap*.

In considerazione dell'attuale andamento dei tassi di interesse, si segnala che il contratto derivato di copertura del tasso di interesse stipulato non soddisfa più i criteri per il trattamento in *hedge accounting* ai fini contabili.

Rischio di mercato

Per mitigare il rischio di oscillazione del prezzo di mercato del gas e del greggio, il Gruppo ha in essere ed ha stipulato nel corso del primo semestre 2018 una serie di contratti derivati di copertura su *commodities*.

Tutti i contratti ancora in essere al 30 giugno 2018 rispettano i criteri per il trattamento in *hedge accounting*, con l'imputazione delle variazioni di *fair value* nel conto economico complessivo.

Gerarchia del fair value secondo l'IFRS 7

L'IFRS 7 richiede che la classificazione degli strumenti finanziari al *fair value* sia determinata in base alla qualità delle fonti degli input usati nella valutazione del *fair value*. Per una descrizione del significato dei 3 diversi livelli si rimanda a quanto già commentato in Nota Integrativa del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017.

Qui di seguito, si evidenzia la classificazione IFRS 7 per gli strumenti finanziari posseduti dal Gruppo al 30 giugno 2018:

	Totale di bilancio	Livello 1	Livello 2	Livello 3
ATTIVO				
<i>Attività finanziarie disponibili per la vendita</i>				
Azioni	4.279	-	-	4.279
<i>Attività finanziarie al fair value rilevato nel conto economico complessivo</i>				
Contratti derivati su commodities	10	-	10	-
PASSIVO				
<i>Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</i>				
Contratti derivati su tasso di interesse	592	-	592	-
<i>Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico complessivo</i>				
Contratti derivati su commodities	2.013	-	2.013	-

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2018, non vi sono stati trasferimenti tra il Livello 1 ed il Livello 2 di valutazione del *fair value*, e neppure con il Livello 3. Non ci sono stati nemmeno cambiamenti nella destinazione delle attività finanziarie che abbiano comportato una differente classificazione delle attività stesse.

Tecniche di valutazione

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono investimenti in azioni e quote di società non quotate, attive nel settore della distribuzione del gas ed *utilities*. La valutazione al *fair value* di tali attività, classificate tra gli strumenti finanziari di livello 3, è stata effettuata con il metodo del patrimonio netto rettificato tenendo conto del *fair value* degli impianti di distribuzione della società partecipata.

24. Eventi successivi alla data del bilancio intermedio

Oltre a quanto già segnalato nel corso della relazione intermedia sulla gestione e della presente nota integrativa, non si segnalano altri eventi o fatti di rilievo dopo la chiusura del primo semestre dell'esercizio 2018.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
(Sig. Davide Usberti)

Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Davide Usberti e Germano Rossi, in qualità rispettivamente di Amministratore Delegato e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Gas Plus S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo dal 1° gennaio al 30 giugno 2018.

2. L'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 è stata valutata utilizzando come standard di riferimento l'*Internal Control – Integrated Framework* pubblicato dal *COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission)* nel mese di maggio 2013 e che rappresenta un modello di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2018:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 2 agosto 2018

L'Amministratore Delegato
(Sig. Davide Usberti)



Il Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
(Sig. Germano Rossi)



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti di
Gas Plus S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative di Gas Plus S.p.A. e controllate (Gruppo Gas Plus) al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Gas Plus al 30 giugno 2018 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Paola Mariateresa Rolli

Socio

Milano, 3 agosto 2018