5. il tasso di interesse del lancio pari al tasso di interesse dei titoli di Stato inglesi di durata analoga (GILT) + 1,80%;
6. rimborso in unica soluzione alla scadenza ("bullet");
7. il titolo è stato quotato alla Borsa valori del Lussemburgo;
8. Titoli al portatore del taglio di sterline 1.000, 10.000 e 100.000
9. Sottoscrittori dei titoli: Investitori professionali soggetti a vigilanza prudenziale a norma di leggi speciali
10. Interesse: 6,92% annuale, calcolato sul numero reale di gg.
11. Cedole: semestrali posticipate.

L'emissione è stata interamente sottoscritta da investitori professionali soggetti a vigilanza prudenziale (trattandosi di emissione complessivamente superiore ai limiti indicati al comma 1 dell'art 2412 cod. civ.), i quali risponderanno dell'eventuale trasferimento nei confronti degli acquirenti che non siano investitori professionali, ai sensi dell'art 2412, comma 2, cod. civ..

La scelta del mercato della sterlina ha consentito di assicurarsi un costo del funding inferiore di circa 10-15 punti base a parità di scadenza, rispetto ad analoghe emissioni sull'euromercato e di fissarlo fino al 2018 in misura inferiore al tasso di remunerazione del 7% del capitale investito previsto dalla tariffa del SII.

In relazione a tale prestito obbligazionario in valuta la Società, contestualmente all'emissione dell'obbligazione, ha stipulato un contratto di derivati al fine di mantenere una prudente gestione finanziaria e per coprirsi dal rischio di oscillazione dei cambi. Il contratto stipulato include un Cross tra Currency interest rate swap ed un Amortising swap transaction.

Attraverso il derivato la Società ritiene di aver neutralizzato il rischio cambio EUR/GBP ed il rischio legato all'oscillazione dei tassi di interesse. Inoltre, è stato modificato il profilo finanziario e la struttura dell'obbligazione, passando da un indebitamento per GBP 165.000.000 con rimborso a scadenza di tipo bullet e pagamento di una cedola semestrale in GBP ad un indebitamento per euro 250.000.000, al cambio fisso EUR/GBP di 0,66, del tipo amortising e corresponsione di una cedola semestrale in euro.

Tale swap, secondo la società, è in linea con le finalità di gestione della Società e con i criteri di riferimento stabiliti per l'emissione obbligazionaria.

In particolare, il derivato denominato "Amortising swap transaction" prevede il versamento da parte di AQP, con periodicità semestrale e ad iniziare dal 29 dicembre 2004, di un importo pari a € 8.928.571,43, fino a costituire alla scadenza del 29/6/2018 un capitale di 250 milioni di euro che dovrà essere restituito ad AQP: tale capitale rappresenta l'ammontare che AQP deve rimborsare a scadenza in relazione al prestito obbligazionario. Le somme versate da AQP verranno inserite sotto forma di titoli in un conto che verrà costituito in pegno a favore di AQP. I titoli hanno caratteristiche prefissate ed in ogni caso con rating del tipo investment grade (la composizione del portafoglio prevede almeno un 30% di titoli di Stato e massimo il 70% di obbligazioni emesse da enti locali e corporate con rating investment grade). AQP si impegna a garantire il portafoglio di obbligazioni contro eventi di tipo creditizio (default). I titoli acquistati saranno di proprietà della controparte. A partire dal primo versamento, previsto per il 29 dicembre 2004, AQP acquista un diritto di restituzione pro rata nel caso di conclusione anticipata dello swap e garantisce la propria posizione dall'eventuale insolvenza della propria controparte attraverso l'acquisizione del diritto di pegno sui suddetti titoli.

4. *Bilanci consuntivi consolidati (valori espressi in migliaia di euro)*

ACQUEDOTTO PUGLIESE S.p.A. E CONTROLLATE					
BILANCIO CONSOLIDATO					
	31.12.2003	*31.12.2002*	*31.12.2001*	*31.12.2000*	*31.12.1999*
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO					
A T T I V O					
(A) CREDITI VERSO SOCI	0	105	105	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI					
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI					
1.Costi di impianto e ampliamento	91.659	186.499	281.339	372.027	14.709
2.Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	0	0	0	0
3.Diritti di brevetto industriale e utiliz. op. ingegno	0	0	0	0	0
4.Concessioni, licenze e marchi	583.747	1.003.966	1.364.194	670.732	221.538
5.Avviamento	0	0	0	0	0
6.Immobilizzazioni in corso e acconti	7.831.070	6.358.212	4.459.834	2.244.199	823.651
7.Altre	31.738.859	28.973.326	22.716.350	16.112.341	12.757.781
8.Differenze da consolidamento	0		0	0	0
	40.245.335	**36.522.003**	**28.821.717**	**19.399.299**	**13.817.679**
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI					
1.Terreni e fabbricati	60.968.686	62.495.801	62.413.533	61.190.552	61.360.189
2.Impianti e macchinario	13.151.980	14.038.103	12.646.347	10.073.862	7.824.504
3.Attrezzature industriali e commerciali	11.385.623	12.108.643	10.586.549	9.571.685	9.626.536
4.Altri beni	3.408.966	4.008.169	4.933.317	4.594.670	4.505.587
5.Immobilizzazioni in Corso e Acconti	3.582.527	3.497.702	2.283.113	645.467	59.306
	92.497.782	**96.148.418**	**92.862.859**	**86.076.236**	**83.376.123**
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE					
1. Partecipazioni in:					
a) imprese controllate	1.471.250	3.362.081	827.769	188.525	229.048
b) imprese collegate	55.872	205.872	3.872	0	0
d) altre imprese	144.307	144.307	144.307	144.307	103.291
	1.671.429	**3.712.260**	**975.948**	**332.832**	**332.340**
2. Crediti:					
(a) verso imprese controllate					
.esigibili entro esercizio successivo	0	0	0	0	0
(b) verso imprese collegate					
.esigibili oltre esercizio successivo	0	0	0	0	0
(d)verso altri					
.esigibili entro esercizio successivo	537.225	432.268	424.223	4.252.797	4.465.813
.esigibili oltre esercizio successivo	0	0	0	0	0
	537.225	**432.268**	**424.223**	**4.252.797**	**4.465.813**
3. Altri titoli	0	0	0	0	0
4. Azioni proprie	0	0	0	182.000	0
	0	**0**	**0**	**0**	**0**
	2.208.654	**4.144.528**	**1.400.171**	**4.767.629**	**4.798.152**
			0	0	0
TOTALE (B) IMMOBILIZZAZIONI	**134.951.771**	**136.814.949**	**123.084.747**	**110.243.164**	**101.991.955**
	31.12.2003	*31.12.2002*	*31.12.2001*	*31.12.2000*	*31.12.1999*

(C) ATTIVO CIRCOLANTE					
I. RIMANENZE					
1.Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.375.701	5.067.805	5.358.507	6.302.324	10.094.831
2.Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0	0	0
3.Lavori in corso su ordinazione	4.389.741	2.531.678	6.142.361	5.829.433	894.732
4.Prodotti finiti e merci	0	0	0	0	0
5.Acconti		34.142			
	9.765.442	**7.633.625**	**11.500.868**	**12.131.757**	**10.989.564**
II.CREDITI					
1. Verso clienti:					
.esigibili entro esercizio successivo	282.417.045	290.271.036	282.552.400	279.046.972	241.269.279
.esigibili oltre esercizio successivo	0	2.516.712	1.761.779		0
	282.417.045	**292.787.748**	**284.314.179**	**279.046.972**	**241.269.279**
2.Verso imprese controllate:					
.esigibili entro esercizio successivo	51.028	20.969	49.719	217.036	0
3.Verso imprese collegate:					
.esigibili entro esercizio successivo	0	0	0	270.809	0
5.Verso altri:					
.esigibili entro esercizio successivo	120.163.036	120.363.151	123.101.514	104.390.782	106.955.994
.esigibili oltre esercizio successivo	249.501.861	240.152.458	255.646.165	271.139.872	286.633.579
	369.664.897	**360.515.609**	**378.747.679**	**375.530.654**	**393.589.573**
7.Anticipi a fornitori per servizi:					
.esigibili entro esercizio successivo	0	0	0	0	0
	652.132.970	**653.324.326**	**663.111.577**	**655.065.471**	**634.858.852**
III.ATTIVITA' FINAN. NON IMMOB.					
4.Altre partecipazioni					
6.Altri titoli	0	0	0	0	0
7.Crediti Finanziari	0	0	0	0	0
	0	**0**	**0**	**0**	**0**
IV.DISPONIBILITA' LIQUIDE					
1.Depositi bancari e postali	99.846.560	81.943.232	63.541.280	97.252.849	88.907.162
2.Assegni				337.515	6.212.354
3.Denaro e valori in cassa	74.056	84.331	26.032	50.124	37.017
	99.920.616	**82.027.563**	**63.567.312**	**97.640.488**	**95.156.534**
TOTALE (C) ATTIVO CIRCOLANTE	**761.819.028**	**742.985.514**	**738.179.757**	**764.837.716**	**741.004.949**
(D) RATEI E RISCONTI	**833.545**	**549.653**	**101.255**	**39.669**	**25.288**
TOTALE ATTIVO	**897.604.344**	**880.350.221**	**861.365.864**	**875.120.549**	**843.022.193**
P A S S I V O					
	31.12.2003	*31.12.2002*	*31.12.2001*	*31.12.2000*	*31.12.1999*
(A) PATRIMONIO NETTO					
I. CAPITALE	**41.385.574**	**41.385.574**	**41.385.574**	**40.363.457**	**40.363.457**

II. RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZ.	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
III. RISERVE DI RIVALUTAZIONE	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
IV. RISERVA LEGALE	**2.268.996**	**2.197.906**	**1.922.623**	**878.165**	**0**
V. RISERVA PER AZ. PROPRIE IN PORT.	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
VI. RISERVE STATUTARIE					
VII. ALTRE RISERVE	**42.626.511**	**40.976.741**	**35.834.476**	**17.743.906**	**1.058.765**
Riserva straordinaria	42.626.511	40.976.741	35.833.578	16.685.141	0
Riserva per acquisto azioni proprie	0	0	0	0	0
Riserva plusvalenze da fusione	0	0	0	0	0
Riserva svalutazioni partecipazioni	0	0	0	0	0
Riserva contributi industriali Casmez	0	0	0	0	0
Riserva plusvalenze reinvestite L.169/83	0	0	0	0	0
Altre riserve	0	0	898	1.058.765	1.058.765
	86.281.081	**84.560.221**	**79.142.673**	**58.985.528**	**41.422.221**
VIII.UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	**692.694**	**5**	**5**	**5**	**5**
IX.UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	**3.879.341**	**2.413.549**	**5.417.548**	**20.156.247**	**17.563.306**
TOT. PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	**90.853.116**	**86.973.775**	**84.560.226**	**79.141.780**	**58.985.532**
X.RISERVE ED UTILE DI TERZI	**241**	**413**	**196**	**0**	**0**
TOTALE (A) PATRIMONIO NETTO	**90.853.357**	**86.974.188**	**84.560.422**	**79.141.780**	**58.985.532**
(B) FONDI PER RISCHI ED ONERI					
1.Trattamento di quiescienza e obb.simili	2.007.900	2.256.358	3.173.426	853.879	2.969.627
2.Per Imposte	1.001.793	0	0	0	0
3.Altri	58.958.342	54.635.432	50.583.604	76.242.533	91.970.392
TOT. (B) FONDI PER RISCHI ED ONERI	**61.968.035**	**56.891.790**	**53.757.030**	**77.096.412**	**94.940.019**
(C) TRATT.TO FINE RAPP. LAVORO SUB.	**38.422.115**	**44.172.931**	**42.808.000**	**42.014.371**	**44.605.412**
(D) DEBITI					
3.Debiti verso banche:					
.esigibili entro esercizio successivo	225.237.967	197.441.446	150.408.108	86.139.839	11.948.771
.esigibili oltre esercizio successivo	163.322.174	178.550.040	192.850.057	206.107.924	218.884.483
	388.560.141	**375.991.486**	**343.258.165**	**292.247.763**	**230.833.254**
4.Debiti verso altri finanziatori:					
.esigibili entro esercizio successivo	63.046.990	73.834.889	74.040.976	96.504.462	99.362.571
.esigibili oltre esercizio.successivo	946.733	864.880	930.384	992.581	1.049.956
	63.993.723	**74.699.769**	**74.971.360**	**97.497.043**	**100.412.527**
5.Acconti:					
.esigibili entro esercizio successivo	13.936.596	11.303.232	7.626.288	4.413.563	6.670.116
.esigibili oltre esercizio.successivo	0	0	0	0	0
	13.936.596	**11.303.232**	**7.626.288**	**4.413.563**	**6.670.116**
6.Debiti verso fornitori:					
.esigibili entro esercizio successivo	84.583.325	76.265.809	90.451.267	93.530.784	96.417.852
.esigibili oltre esercizio.successivo	0	0	0	0	0
	84.583.325	**76.265.809**	**90.451.267**	**93.530.784**	**96.417.852**
8.Debiti verso imprese controllate:					
.esigibili entro esercizio successivo	**115.482**	**2.410.034**	**0**	**137.398**	**0**
9.Debiti verso imprese collegate:					
.esigibili entro esercizio successivo	**0**	**0**	**0**	25142	**0**
	31.12.2003	***31.12.2002***	***31.12.2001***	***31.12.2000***	***31.12.1999***

11.Debiti tributari:					
.esigibili entro esercizio successivo	9.352.025	4.228.599	4.280.280	9.191.136	23.980.639
.esigibili oltre esercizio successivo	0	0	0	0	0
	9.352.025	**4.228.599**	**4.280.280**	**9.191.136**	**23.980.639**
12.Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale:					
.esigibili entro esercizio successivo	**4.028.057**	**3.959.232**	**4.341.736**	**4.291.250**	**4.194.630**
13.Altri debiti:					
.esigibili entro esercizio successivo	69.738.376	63.451.937	66.693.431	78.139.913	77.637.740
.esigibili oltre esercizio.successivo	0	0	0	0	0
	69.738.376	**63.451.937**	**66.693.431**	**78.139.913**	**77.637.740**
TOTALE (D) DEBITI	**634.307.725**	**612.310.098**	**591.622.527**	**579.473.992**	**540.146.757**
(E) RATEI E RISCONTI	**72.053.112**	**80.001.214**	**88.617.884**	**97.393.995**	**104.344.473**
Annuali	4.915.044	4.932.380	5.325.749	5.500.538	10.215.293
Puriennali	67.138.068	75.068.834	83.292.135	91.893.457	94.129.180
TOTALE PASSIVO	**897.604.344**	**880.350.221**	**861.365.863**	**875.120.550**	**843.022.193**
CONTI D'ORDINE					
Finanziamenti messi a disposizione da terzi per					
realizzazione di opere per cui si cura la gestione	**2.024.206.386**	**2.019.365.143**	**2.010.798.921**	**1.929.316.707**	**1.931.825.372**
FIDEJUSSIONI PASSIVE					
A favore di terzi	271.250	2.170.258	2.170.258	1.919.120	0
	271.250	**2.170.258**	**2.170.258**	**1.919.120**	**0**
ALTRI CONTI D'ORDINE PASSIVI					
Altri conti d'ordine	**0**	**348.546**	**116.116**	**130.631**	**33.546.337**
TOTALE CONTI D'ORDINE	**2.024.477.636**	**2.021.883.947**	**2.013.085.295**	**1.931.366.458**	**1.965.371.709**

	31.12.2003	*31.12.2002*	*31.12.2001*	*31.12.2000*	*31.12.1999*
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO					
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE					
1.Ricavi delle vendite e delle prestazioni	321.897.792	337.419.519	335.857.693	357.623.893	343.402.508
2.Variazioni riman. prodotti in corso, semilavorati, finiti	0	0	0	0	0
3.Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	269.403	11.376	(116.203)	0	0
4.Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.905.653	1.337.456	3.138.030	0	0
5.Altri ricavi e proventi	29.369.387	4.556.306	2.901.504	4.332.295	2.590.417
a) Contributi in conto esercizio					0
b) Altri ricavi e proventi	29.369.387	4.556.306	2.901.504	4.332.295	2.590.417
TOT. (A) VALORE DELLA PRODUZIONE	**353.442.235**	**343.324.657**	**341.781.024**	**361.956.188**	**345.992.925**

(B) COSTI DELLA PRODUZIONE					
6.Per materie prime. sussidiarie, di consumo e merci	17.819.514	17.939.726	17.190.831	17.387.701	14.384.223
7.Per servizi	183.549.521	181.273.828	182.087.933	166.210.111	181.288.118
8.Per godimento beni di terzi	5.303.315	6.983.644	7.033.387	6.713.903	3.791.384
9.Per il personale:					
a) salari e stipendi	59.453.807	58.616.309	56.471.604	54.853.763	46.887.503
b) oneri sociali	17.016.060	15.571.960	15.784.009	16.594.508	15.012.437
c) trattamento fine rapporto	4.655.660	4.515.695	4.122.483	4.037.192	4.247.532
d) trattamento di quiescenza e simili	4.949.674	5.037.086	6.420.810	1.289.285	5.524.400
e) altri costi	0	0	0	3.842.520	2.871.086
	86.075.201	83.741.050	82.798.906	80.617.268	74.542.958
10.Ammortamenti e svalutazioni:					
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	4.389.415	4.310.667	3.060.517	1.677.254	782.798
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	8.714.630	8.382.794	7.724.927	7.291.420	6.939.478
c) sval. crediti compresi attivo circol. e dispon. liquide	12.921.635	13.294.566	9.926.764	14.036.058	12.131.056
d) svalutazione interessi di mora	1918523	6.802.366		0	0
e) ammortamento differenza di consolidamento	0	0	0	0	0
	27.944.203	32.790.393	20.712.208	23.004.732	19.853.332
11.Variazioni riman. materie prime, sussid.,consumo e merci	(307.897)	290.702	943.818	1.535.909	(2.654.380)
12.Accantonamenti per rischi	6.915.747	3.807.836	7.301.760	12.804.621	530.215
13.Altri accantonamenti	0	0	0	0	0
14.Oneri diversi di gestione	3.055.886	1.469.676	1.143.020	1.017.412	1.537.415
					0
TOTALE (B) COSTI DELLA PRODUZIONE	330.355.490	328.296.855	319.211.863	309.291.657	293.273.267
TOT. (A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	23.086.745	15.027.802	22.569.161	52.664.531	52.719.658
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI					
15.Proventi da partecipazioni:	0	0	0	0	0
in imprese controllate e collegate	0	0	0	0	0
in altre imprese	0	0	0	0	0
16.Altri proventi finanziari:	0	0	0	0	0
a) da altri crediti iscritti nelle immobilizzazioni.:					
da imprese controllate e collegate	0	0	0	0	0
da altri					
b) da titoli iscritti in immobilizzazioni che non cost. partecipaz.:	0	0	5.374	40.847	5.374
c) da titoli iscritti nell'attivo circ. che non cost. partecipaz.:					
d) proventi diversi dai precedenti:					
da imprese controllate e collegate	1.078	0	0	0	1.840.971
da altri	2.024.594	2.088.609	2.410.619	2.629.222	0
	31.12.2003	*31.12.2002*	*31.12.2001*	*31.12.2000*	*31.12.1999*
da altri interessi di mora	4.954.259	6.941.189			
	6.979.931	9.029.798	2.410.619	2.629.222	1.840.971
17.Interessi ed altri oneri finanziari:					
verso banche ed istituti di credito	(8.023.145)	(7.957.729)	(6.746.695)	(4.167.638)	(3.207.522)
verso imprese controllate e collegate	0	0	0	0	0
verso altri	(100.139)	(328.335)	(749.144)	(679.485)	(2.464.912)

verso altri interessi di mora	(246.515)	(366.622)			0
	(8.369.799)	**(8.652.686)**	**(7.495.839)**	**(4.847.123)**	**(5.672.434)**
TOT. (C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	**(1.389.868)**	**377.112**	**(5.079.846)**	**(2.177.054)**	**(3.831.463)**
(D) RETTIFICHE DI VALORE ATT. FINANZ.					
18. Rivalutazioni					
a) di partecipazione	0	0	0	0	0
19. Svalutazioni:					
a) di partecipazioni	(255.000)	(15.688)	(1.239.561)	(381.538)	(103.291)
	(255.000)	**(15.688)**	**(1.239.561)**	**(381.538)**	**(103.291)**
TOT. (D) RETTIF. VAL. DI ATT.FINANZ.	**(255.000)**	**(15.688)**	**(1.239.561)**	**(381.538)**	**(103.291)**
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI					
20.Proventi:					
plusvalenze da alienazioni	1.719.557	775	7.492	332.822	56.862
altri proventi	5.000.769	19.922.049	9.115.695	13.166.495	15.484.407
	6.720.326	**19.922.824**	**9.123.187**	**13.499.317**	**15.541.269**
21.Oneri:					
minusvalenze da alienazioni	(15.441)	(11.446)	(74.139)	(3.023)	(8.473)
sopravvenienze passive	(2.792.818)	(16.412.313)	(6.224.673)	(12.300.671)	(14.198.724)
altri oneri	0	0	(10)	0	0
	(2.808.259)	**(16.423.759)**	**(6.298.822)**	**(12.303.694)**	**(14.207.197)**
TOT. (E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.	**3.912.067**	**3.499.065**	**2.824.365**	**1.195.623**	**1.334.072**
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**25.353.944**	**18.888.291**	**19.074.119**	**51.301.562**	**50.118.975**
Imposte Correnti	(20.392.072)	(14.581.687)	(15.623.007)	(36.261.109)	(31.597.350)
Imposte Differite	(1.082.454)	(1.892.837)	1.966.479	5.115.792	(958.320)
TOTALE IMPOSTE	**(21.474.526)**	**(16.474.524)**	**(13.656.528)**	**(31.145.317)**	**(32.555.669)**
UTILE CONSOLIDATO	**3.879.418**	**2.413.767**	**5.417.591**	**20.156.245**	**17.563.306**
Utile di terzi	**77**	**218**	**46**	**0**	**0**
UTILE DI COMPETENZA DEL GRUPPO	**3.879.341**	**2.413.549**	**5.417.545**	**20.156.245**	**17.563.306**

5. Rendiconto finanziario

I flussi finanziari degli esercizi dal 1999 al 2003 sono illustrati nel rendiconto finanziario riportato di seguito.

Detto prospetto evidenzia chiaramente i saldi finanziari della gestione corrente, dell'attività di investimento e dell'attività di finanziamento.

A riguardo si evidenzia che i primi tre esercizi denotano un totale assorbimento del cash flow generato dalla attività di esercizio, che per l'anno 1999 è dovuto essenzialmente al particolare ciclo monetario della società, caratterizzato dall'incasso di una parte sostanziale dei ricavi consumi (quelli per eccedenza) nell'anno successivo a quello di esborso dei costi correlati.

Con l'esercizio 2000 e 2001 il flusso monetario da attività di esercizio è rimasto sempre negativo, nonostante si sia passati al sistema di fatturazione trimestrale. Questo risultato è stato determinato dall'incremento dei crediti commerciali e dalla contestuale riduzione dell'esposizione verso i fornitori.

Solo a partire dall'esercizio 2002, il flusso monetario derivante dall'attività d'esercizio è stato positivo, per effetto soprattutto dell'attività di recupero crediti posta in essere che ha avuto proprio negli ultimi due esercizi considerati un notevole impulso.

In particolare per l'esercizio 2003, tale circostanza ha determinato un risultato unico nel quinquennio; per la prima volta dalla trasformazione in Spa della società si è registrata una inversione di tendenza nella evoluzione dei crediti commerciali per fatture consumi rispetto all'anno precedente, pur in presenza di un aumento di fatturato.

Per quanto riguarda il cash flow della attività di investimento il risultato riflette sostanzialmente le variazioni positive del valore delle immobilizzazioni, mentre il cash flow delle attività di finanziamento si caratterizza nell'esercizio 1999 per il mutuo di circa 392 miliardi di lire (Euro 202,3 mln) contratto con il pool di banche capeggiato dalla Banca di Roma in virtù della L. 398/98.

ACQUEDOTTO PUGLIESE S.p.A.						
	RENDICONTO FINANZIARIO					
	(in migliaia di Euro)	*31.12.2003*	*31.12.2002*	*31.12.2001*	*31.12.2000*	*31.12.1999*
A.	**DISPONIBILITA' FINANZIARIE (INDEBITAMENTO FINANZIARIO) NETTI INIZIALI**	**(117.174)**	**(92.262)**	**(18.710)**	**46.542**	**(138.911)**
B.	**FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO**					
	Utile (perdita) del periodo	4.541	1.784	5.117	20.156	17.563
	Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	13.004	12.678	10.782	8.968	7.722
	(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(354)	10	67	(329)	(49)
	Svalutazione di immobilizzazioni finanziarie	255	16	843	601	103
	Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(5.881)	1.215	789	(2.592)	(1.874)
	Variazione netta dei fondi rischi ed oneri	4.904	3.135	(23.339)	(11.269)	(123)
	Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	**16.469**	**18.838**	**(5.741)**	**15.535**	**23.343**
	(Incremento) Decremento dei crediti del circolante	(14.012)	(5.321)	(20.145)	(42.276)	(69.132)
	(Incremento) Decremento delle rimanenze	(2.144)	3.991	807	(1.142)	(3.549)
	Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	9.796	(11.292)	(38.563)	(22.031)	45.114
	(Incremento) Decremento di ratei e risconti	(221)	(836)	(185)	1.994	(516)
		9.888	**5.380**	**(63.828)**	**(47.920)**	**(4.742)**
C.	**FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI**					
	Investimenti in immobilizzazioni:					
	- immateriali	(10.072)	(12.044)	(13.126)	(7.321)	(7.144)
	- materiali	(4.762)	(11.872)	(14.607)	(10.092)	(7.618)
	- finanziarie	1.681	(2.760)	(1.687)	(792)	(548)
	Altre variazioni su immobilizzazioni	690	87	613	123	0
	Realizzo di immobilizzazioni	21	23	193	589	139
		(12.442)	**(26.566)**	**(28.615)**	**(17.493)**	**(15.170)**
D.	**FLUSSO MONETARIO DA(PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO**					
	Rimborso mutui	(6.973)	(6.313)	(5.772)	(5.278)	(4.778)
	Nuovi finanziamenti					202.291
	Utilizzo deposito infruttifero presso Banca Italia	3.935	2.587	24.663	5.439	7.853
		(3.038)	**(3.726)**	**18.891**	**161**	**205.366**
E.	**FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)**	**(5.592)**	**(24.912)**	**(73.552)**	**(65.252)**	**185.454**
F.	**DISPONIBILITA' FINANZIARIE (INDEBITAMENTI FINANZIARI) NETTI FINALI**	**(122.766)**	**(117.174)**	**(92.262)**	**(18.710)**	**46.543**

Parte quinta: la gestione economico-patrimoniale.

1. I risultati economici

I bilanci degli esercizi intercorsi tra il 1999 e il 2003 sono stati caratterizzati dalla costante presenza di un utile netto alla fine dell'esercizio, dovuti alla gestione operativa che nel corso degli anni ha fatto sempre registrare un incremento del valore della produzione e un sostanziale contenimento dei costi operativi.

Difatti il valore della produzione evidenzia un trend di crescita costante, fatta eccezione per l'esercizio 2000 che ha avuto una performance eccezionale dovuta essenzialmente ad una fatturazione straordinaria per recupero consumi relativi agli esercizi precedenti.

Il trend di crescita su evidenziato assume notevole considerazione alla luce della grave crisi idrica che ha caratterizzato l'esercizio 2002. Il graduale superamento della crisi idrica (che ha comunque influenzato, in parte, anche la gestione relativa all'esercizio 2003) e, soprattutto, le intense attività svolte al fine di recuperare perdite amministrative hanno consentito l'ottenimento del trend di crescita.

Per quanto riguarda l'andamento dei costi operativi, va sottolineato che tali costi hanno avuto un andamento crescente nel corso degli esercizi. Tale incremento è da considerarsi fisiologico per effetto dell'aumento dei costi per prestazioni di servizi istituzionali, dovuti all'intensificazione dell'attività di manutenzione delle reti e degli impianti e alle nuove assunzioni in gestione. Inoltre nel corso degli esercizi sono sorti nuovi costi legati alla piena attuazione della Convenzione di gestione che definisce i rapporti inerenti la gestione del SII nell'ATO Puglia tra la società e l'Autorità dell'Ambito Territoriale Ottimale (AATO) Puglia sino al 31 dicembre 2018.

A tal riguardo particolare attenzione va posta per l'esercizio 2003, che è da considerare un "esercizio storico" in quanto rappresenta il primo anno dell'attività di gestione del SII in Puglia ai sensi della legge Galli.

In virtù di tale circostanza il conto economico di tale anno sconta maggiori costi per "oneri ATO" di euro e maggiori costi per "oneri acquisto acqua"

Nonostante l'incremento di tali costi, il Margine Operativo Lordo del 2003 risulta in incremento rispetto all'esercizio 2002 e ciò avviene anche per effetto, della costante

politica tesa all'efficienza perseguita dal management aziendale. Difatti ad eccezione dell'esercizio relativo al 2000, il cui risultato come già detto è influenzato dalla fatturazione straordinaria, il MOL di tale esercizio risulta in incremento rispetto all'esercizio precedente.

La politica aziendale, infine, si riflette anche in parte sull'andamento dei costi per energia che nel tempo, nonostante il caro petrolio, hanno subito una riduzione sia in termini assoluti che in termini percentuali sul fatturato.

Per quanto riguarda i movimenti di cassa (oneri e proventi finanziari) si evidenzia come nel corso degli esercizi il risultato è andato via via migliorando.

Infatti si è passati da un risultato negativo del 1999, prossimo ai quattro mln di euro, a quello del 2003 che segna un risultato positivo pari a 1,4 mln di euro.

Per una immediata lettura dei risultati, di seguito si riportano i conti economici della società riclassificati e comparati dei vari esercizi 1999-2003:

Conto economico riclassificato Acquedotto Pugliese Spa (in migliaia di euro)

	31-12-03	%	*31-12-02*	%	*31-12-01*	%	*31-12-00*	%	*31-12-99*	%
Vendita beni e servizi	318.668	90,55%	331.366	96,83%	330.420	97,49%	349.486	96,59%	337.523	97,62%
Competenze tecniche	3.230	0,92%	6.053	1,77%	5.321	1,57%	8.137	2,25%	5.880	1,70%
Proventi ord.ri diversi	30.029	8,53%	4.778	1,40%	3.194	0,94%	4.202	1,16%	2.353	0,68%
Fatturato complessivo	**351.926**	**100,00%**	**342.197**	**100,00%**	**338.935**	**100,00%**	**361.826**	**100,00%**	**345.756**	**100,00%**
Acq. +/- var. merci, semilav., prod. finiti	(29.896)	(8,49%)	(19.740)	(5,77%)	(20.239)	(5,97%)	(19.576)	(5,41%)	(11.030)	(3,19%)
Prestaz. di servizi	(108.656)	(30,87%)	(113.292)	(33,11%)	(104.759)	(30,91%)	(96.945)	(26,79%)	(122.515)	(35,43%)
Energia elettrica	(48.339)	(13,74%)	(52.399)	(15,31%)	(53.526)	(15,79%)	(49.257)	(13,61%)	(42.112)	(12,18%)
Costi diretti complessivi	**(186.890)**	**(53,10%)**	**(185.431)**	**(54,19%)**	**(178.523)**	**(52,67%)**	**(165.778)**	**(45,82%)**	**(175.658)**	**(50,80%)**
Margine di contribuzione	**165.036**	**46,90%**	**156.766**	**45,81%**	**160.412**	**47,33%**	**196.048**	**54,18%**	**170.098**	**49,20%**
Acq. di beni	(1.974)	(0,56%)	(2.263)	(0,66%)	(2.445)	(0,72%)	(2.757)	(0,76%)	(1.409)	(0,41%)
Prestaz. di servizi	(815)	(0,23%)	(1.105)	(0,32%)	(1.696)	(0,50%)	(1.129)	(0,31%)	(609)	(0,18%)
Altri costi	(2.990)	(0,85%)	(1.403)	(0,41%)	(1.084)	(0,32%)	(920)	(0,25%)	(1.462)	(0,42%)
Spese generali e amm.ve	(15.638)	(4,44%)	(15.194)	(4,44%)	(15.664)	(4,62%)	(15.569)	(4,30%)	(15.418)	(4,46%)
Godimento beni di terzi	(5.380)	(1,53%)	(6.979)	(2,04%)	(7.034)	(2,08%)	(6.714)	(1,86%)	(3.791)	(1,10%)
Oneri diversi di gestione	**(26.797)**	**(7,61%)**	**(26.944)**	**(7,87%)**	**(27.922)**	**(8,24%)**	**(27.089)**	**(7,49%)**	**(22.689)**	**(6,56%)**
Valore aggiunto	**138.239**	**39,28%**	**129.822**	**37,94%**	**132.490**	**39,09%**	**168.959**	**46,70%**	**147.409**	**42,63%**
Costo del lavoro-comp. fisse	(76.896)	(21,85%)	(74.266)	(21,70%)	(75.833)	(22,37%)	(75.291)	(20,81%)	(64.771)	(18,73%)
Acc. TFR e quiesc.	(4.620)	(1,31%)	(5.288)	(1,55%)	(6.852)	(2,02%)	(5.326)	(1,47%)	(9.772)	(2,83%)
Costo del lavoro	**(81.516)**	**(23,16%)**	**(79.554)**	**(23,25%)**	**(82.685)**	**(24,40%)**	**(80.616)**	**(22,28%)**	**(74.543)**	**(21,56%)**
Margine operativo lordo	**56.723**	**16,12%**	**50.268**	**14,69%**	**49.805**	**14,69%**	**88.343**	**24,42%**	**72.866**	**21,07%**
Amm. di beni mat.	(13.005)	(3,70%)	(12.678)	(3,70%)	(10.782)	(3,18%)	(8.969)	(2,48%)	(7.723)	(2,23%)
Altri accant.	(19.837)	(5,64%)	(17.102)	(5,00%)	(17.870)	(5,27%)	(26.840)	(7,42%)	(12.661)	(3,66%)
Ammortamenti e accantonamenti	**(32.842)**	**(9,33%)**	**(29.781)**	**(8,70%)**	**(28.652)**	**(8,45%)**	**(35.808)**	**(9,90%)**	**20.384)**	**(5,90%)**
Utile operativo netto	**23.881**	**6,79%**	**20.487**	**5,99%**	**21.153**	**6,24%**	**52.535**	**14,52%**	**52.482**	**15,18%**

	31-12-03	%	*31-12-02*	%	*31-12-01*	%	*31-12-00*	%	*31-12-99*	%
Proventi ordinari diversi		0,00%		0,00%	143	0,04%	130	0,04%	237	0,07%
Gestione extracaratt.	-	**0,00%**	-	**0,00%**	**143**	**0,04%**	**130**	**0,04%**	**237**	**0,07%**
Proventi finanziari	6.725	1,91%	2.206	0,64%	2.411	0,71%	2.670	0,74%	1.841	0,53%
Oneri finanziari	(8.270)	(2,35%)	(8.648)	(2,53%)	(7.495)	(2,21%)	(4.847)	(1,34%)	5.672	(1,64%)
Svalutazione atti.finanziarie	(255)	(0,07%)	(16)	(0,00%)	(598)	(0,18%)	(382)	(0,11%)	103	(0,03%)
Gestione finanziaria	**(1.800)**	**(0,51%)**	**(6.457)**	**(1,89%)**	**(5.683)**	**(1,68%)**	**(2.559)**	**(0,71%)**	**(3.934)**	**(1,14%)**
Proventi straordinari	6.665	1,89%	19.921	5,82%	9.123	2,69%	13.499	3,73%	15.541	4,49%
Oneri strordinari	(2.753)	(0,78%)	(16.429)	(4,80%)	(6.299)	(1,86%)	(12.303)	(3,40%)	14.207	(4,11%)
Gestione straordinaria	**3.912**	**1,11%**	**3.492**	**1,02%**	**2.824**	**0,83%**	**1.196**	**0,33%**	**1.335**	**0,39%**
Risultato ante imposte	**25.993**	**7,39%**	**17.522**	**5,12%**	**18.438**	**5,44%**	**51.302**	**14,18%**	**50.119**	**14,50%**
Imposte sul reddito	(16.420)	(4,67%)	(10.822)	(3,16%)	(8.329)	(2,46%)	(24.383)	(6,74%)	(25.998)	(7,52%)
Irap	(5.032)	(1,43%)	(4.916)	(1,44%)	(4.991)	(1,47%)	(6.762)	(1,87%)	(6.557)	(1,90%)
Imposte	**(21.452)**	**(6,10%)**	**(15.738)**	**(4,60%)**	**(13.320)**	**(3,93%)**	**(31.145)**	**(8,61%)**	**(32.556)**	**(9,42%)**
Risultato netto	**4.541**	**1,29%**	**1.784**	**0,52%**	**5.117**	**1,51%**	**20.157**	**5,57%**	**17.563**	**5,08%**

2. I risultati patrimoniali

La situazione patrimoniale evidenzia un incremento del capitale investito dal 1999 al 2003, di circa 50 mln di euro. Tale risultato è determinato da un valore delle attività immobilizzate che è rimasto pressoché invariato nel tempo e da un incremento delle attività correnti dovuto essenzialmente all'incremento dei crediti commerciali, che nell'esercizio 2003 comprende il credito maturato e non riscosso dalla società per la gestione transitoria del servizio in Basilicata.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO ACQUEDOTTO PUGLIESE SPA (in migliaia di euro)					
ATTIVITA'					
	31.12.03	31.12.02	31.12.01	31.12.00	31.12.99
ATTIVITA'					
Immobilizzazioni Immateriali	42.071	36.717	28.866	19.399	13.818
Immobilizzazioni Materiali	160.638	156.701	145.057	132.440	124.475
(Fondo Ammortamento)	(68.385)	(60.566)	(52.187)	(46.364)	(41.099)
Imm. Materiali Nette	92.253	96.135	92.870	86.076	83.376
Partecipazioni e titoli	1.873	3.914	1.178	515	332
Crediti a m/l termine	536	431	424	4.253	4.466
Crediti del circolante oltre eserc.succ.	249.502	242.669	257.408	271.140	286.634
ratei e risconti oltre anno succ.			-	2	3
Totale Attività immobilizzate	**386.235**	**379.866**	**380.745**	**381.385**	**388.629**
Rimanenze	9.479	7.334	11.325	12.132	10.990
Crediti Commerciali	429.460	425.748	385.884	375.458	322.996
(F.do Sval. Crediti)	(147.043)	(135.477)	(103.331)	(96.411)	(81.727)
Crediti Commerciali Netti	282.417	290.271	282.553	279.047	241.269
Crediti verso controllate/collegate	772	131	528	488	-
Altri Crediti	119.199	120.301	123.057	104.391	106.956
Totale Crediti	402.388	410.703	406.137	383.926	348.225
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-				-
Cassa e Depositi Bancari	99.044	81.619	62.986	97.640	95.157
Ratei e Risconti Attivi	831	548	101	38	22
Totale Attività Correnti	**511.742**	**500.204**	**480.549**	**493.736**	**454.394**
TOTALE ATTIVITA'	**897.977**	**880.070**	**861.294**	**875.121**	**843.022**