

V. I RISULTATI DELLA GESTIONE

1. Considerazioni preliminari

La valutazione dei risultati della gestione concerne sia AQP s.p.a. sia il complesso delle società facenti parte della capofila. Di seguito si riportano i dati finali degli esercizi relativi al periodo di riferimento (triennio 2004 – 2006) che pongono in immediata evidenza le differenze tra i tre esercizi.

Preliminarmente si dà conto dei risultati conseguiti da AQP S.p.A., mediante la rappresentazione dei bilanci predisposti dall'Amministrazione e debitamente approvati dall'assemblea. E' possibile una analisi dei dati anche attraverso la riclassificazione del conto economico, che raggruppa i risultati con riferimento alle categorie economiche, nonché mediante la rielaborazione degli elementi patrimoniali finanziari, al fine di fornire una rappresentazione della situazione finanziaria finale della società.

Successivamente si riportano i risultati conseguiti dal gruppo di cui AQP s.p.a. è capofila, mediante la rappresentazione del bilancio consolidato riferito ai tre esercizi.

In particolare i bilanci consuntivi, consolidato e civilistico, 2004 sono stati approvati in data 29 giugno 2005, quelli 2005 sono stati approvati in data 28 giugno 2006 e i bilanci 2006 sono stati approvati in data 18 giugno 2007. Con riferimento ai progetti di ciascuno di essi, la società incaricata della revisione contabile, ai sensi dell'art. 2904 c.c. ha espresso il proprio parere positivo in ordine alla regolarità delle risultanze contabili. Dopo averne preso visione, anche il Collegio sindacale ha formulato avviso favorevole per ciascuno degli esercizi considerati, con verbali redatti, rispettivamente, il 10 giugno 2005 per i progetti dei bilanci 2004, 12 giugno 2006, per i progetti dei bilanci 2005 e il 1 giugno 2007, per i progetti dei bilanci 2006.

2. I bilanci di Acquedotto Pugliese s.p.a.

a) I risultati economici

I bilanci degli esercizi relativi al triennio 2004, 2005 e 2006 sono stati caratterizzati dalla presenza di un utile netto alla fine di ciascun esercizio, dovuto anche alla gestione operativa che nel corso degli anni a fronte di una lievitazione dei costi della produzione ha fatto registrare un corrispondente costante incremento del valore della produzione.

Il risultato netto di esercizio dell'ultimo biennio, peraltro, corrisponde a un utile netto di gran lunga inferiore a quello conseguito nell'esercizio 2004, atteso che nel corso di quest'ultimo sono state conseguite plusvalenze a seguito della cessione della partecipazione "Acque di Calabria s.p.a.", pari a un valore netto di 15,3 milioni di euro e c'è stata una incidenza assai contenuta delle imposte (3,6 milioni di euro contro 24,8 e 26,6 milioni di euro rispettivamente del 2005 e del 2006).

Di seguito si riportano i dati concernenti i conti economici civilistici della società riferiti al triennio considerato, evidenziando che i ricavi derivanti dagli impiantini del 2005, pari a 25,4 milioni di euro che erano compresi nella voce "vendita beni e servizi" per omogeneità di trattamento contabile con il 2006, sono stati riclassificati nella voce "proventi e oneri diversi".

CONTO ECONOMICO "Acquedotto Pugliese S.p.A."			
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	2006	2005	2004
1) Ricavi delle vendite e prestazioni	320.204.578	346.014.611	331.994.993
2) Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0	0
3) Variazioni di lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4) Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	8.592.907	0	0
5) Altri ricavi e proventi	32.887.349	5.162.426	9.878.421
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE	361.684.834	351.177.037	341.873.414
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	-18.137.723	-17.508.091	-17.967.379
7) Per servizi	-182.706.592	-185.856.425	-175.199.184
8) Per godimento di beni di terzi	-3.936.552	-3.716.010	-4.306.984
9) Per personale (totale) di cui:	-75.863.673	-73.901.930	-74.262.961
a) salari e stipendi	-51.926.232	-50.935.638	-50.861.114
b) oneri sociali	-14.005.464	-14.339.144	-14.228.473
c) trattamento di fine rapporto	-3.833.790	-3.886.258	-3.940.732
d) trattamento di quiescenza e simili	-360.294	-245.915	-277.677
e) altri costi	-5.737.893	-4.494.975	-4.954.965
10) Ammortamenti e svalutazioni (totale) di cui:	-35.540.584	-24.574.233	-30.427.378
a) ammortamento immobiliz. Immateriali	-6.806.080	-5.792.430	-5.410.665
b) ammortamento immobiliz. Materiali	-8.140.291	-8.099.959	-8.276.616
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-86.636	-36.112	0
d1) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-12.205.000	-9.558.993	-9.564.965
d2) Svalutazioni interessi di mora	-8.302.577	-1.086.739	-7.175.132
11) Variaz.rimanenze, mat.prime, sussid.,consumo merci	-993.089	1.504.404	75.825
12) Accantonamenti per rischi	-17.675.914	-19.884.773	-14.547.791
13) Altri accantonamenti	0	0	0
14) Oneri diversi di gestione	-4.373.392	-4.559.931	-2.978.362
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE	-339.227.519	-328.496.989	-319.614.214
DIFF.TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZ. (A-B)	22.457.315	22.680.048	22.259.200

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		2006	2005	2004
15)	Proventi da partecipazioni (totale) di cui:	139.923	0	1.363.244
	<i>a) imprese controllate</i>	<i>139.923</i>		<i>1.363.244</i>
16)	Altri proventi finanziari (totale) di cui:	28.287.242	24.472.912	16.142.813
	<i>a) da crediti iscritti nelle immobilizz.con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
	<i>b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
	<i>c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</i>	<i>13.867</i>	<i>1.059.533</i>	<i>735.019</i>
	<i>d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
	<i>d1) interessi di mora su consumi</i>	<i>11.652.568</i>	<i>6.610.134</i>	<i>9.930.385</i>
	<i>d2) verso imprese controllate</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
	<i>d3) altri proventi</i>	<i>16.620.807</i>	<i>16.803.245</i>	<i>5.477.409</i>
17)	Interessi ed altri oneri finanziari di cui:	-24.052.034	-23.116.312	-15.956.932
	<i>a) verso banche ed istituti di credito</i>	<i>-23.562.999</i>	<i>-22.540.763</i>	<i>-15.423.873</i>
	<i>b) verso imprese controllate</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
	<i>c) altri oneri</i>	<i>-67.440</i>	<i>-92.336</i>	<i>-124.738</i>
	<i>c1) interessi di mora</i>	<i>-421.595</i>	<i>-483.213</i>	<i>-408.321</i>
17 bis)	utili e perdite su cambi	59	47.503	37.154
TOTALE C) ONERI E PROVENTI FINANZIARI		4.375.190	1.404.103	1.586.279

D) RETTIFICA DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZ.		2006	2005	2004
18)	Rivalutazioni	0	0	255.000
19)	Svalutazioni	0	0	0
TOTALE D) RETTIF. VALORE ATTIVITA' FINANZ.		0	0	255.000
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
20)	Proventi (totale)	2.127.168	3.794.443	17.660.704
	di cui:			
	a) plusvalenze da alienazioni	453.802	146.911	15.337.955
	b) altri proventi	1.673.366	3.647.532	2.322.749
21)	Oneri (totale)	-1.912.915	-2.698.034	-2.979.824
	di cui:			
	a) minusvalenze da alienazioni	-37.468	-38.752	-90.723
	b) sopravvenienze passive	-1.875.447	-2.659.282	-2.889.101
TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		214.253	1.096.409	14.680.880
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		27.046.758	25.180.560	38.781.357
22)	Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate (totale)	-26.631.494	-24.776.643	-22.185.582
	di cui:			
	a) imposte correnti dell'esercizio	-23.953.489	-20.844.218	-18.521.941
	b) imposte anticipate	-2.235.521	-3.889.617	-3.550.569
	c) imposte differite	-442.484	-42.808	-113.072
23)	UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	415.264	403.917	16.595.775

b) Il conto economico riclassificato

I risultati della gestione operativa 2005 registrano un lieve peggioramento rispetto a quelli del precedente esercizio, con una crescita di circa il 2,7% del fatturato per vendita di beni e servizi e un incremento dei costi operativi del 3,4%. Invece la gestione operativa 2006 risulta caratterizzata da una crescita analoga del fatturato e da una diminuzione dei costi diretti, rispetto al precedente esercizio. Tuttavia, per effetto degli ulteriori elementi della gestione, il risultato finale fa registrare un utile quasi uguale a quello del 2005. In ogni caso va considerato che i costi della produzione, oltre a quanto già riferito in ordine all'energia elettrica, sono aumentati anche per effetto dell'incremento significativo del costo per smaltimento dei rifiuti speciali abbandonati illegalmente da terzi su opere gestite dalla società (+ 3,3 milioni di Euro). Ulteriori incrementi dei costi sono derivati dalle consistenti attività effettuate per la "messa a norma" delle infrastrutture gestite, principalmente, su pozzi e serbatoi e dalle attività di assunzione in gestione di nuovi depuratori.

XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	2006	%	2005	%	2004	%
Vendita beni e servizi	319.073	88,22	343.957	97,94	329.722	96,45
Competenze tecniche	481	0,13	1.444	0,41	1.851	0,54
Proventi ordinari diversi	33.538	9,27	5.775	1,64	10.301	3,01
Incremento immobilizz. per lavori	8.593	2,38				
Fatturato Complessivo	361.685	100,00	351.177	100,00	341.873	100,00
Acq. +/- var. merci, semilav., prod. finiti	40.485	11,19	36.260	10,33	31.619	9,25
Prestaz. di servizi	82.825	22,90	98.039	27,92	93.958	27,48
Energia elettrica	54.871	15,17	46.240	13,17	47.280	13,83
Costi diretti complessivi	178.181	49,26	180.539	51,41	172.856	50,56
Margine di contribuzione	183.504	50,74	170.638	48,59	169.017	49,44
Acq. di beni	1.741	0,48	1.765	0,50	2.445	0,72
Prestaz. di servizi	847	0,23	1.080	0,31	817	0,24
Altri costi	4.323	1,20	4.509	1,28	2.937	0,86
Spese generali e amm.ve	21.119	5,84	18.527	5,28	17.015	4,98
Godimento beni di terzi	3.937	1,09	3.716	1,06	4.307	1,26
Oneri diversi di gestione	31.966	8,84	29.597	8,43	27.520	8,05
Valore aggiunto	151.537	41,90	141.041	40,16	141.497	41,39
Costo del lavoro-comp. Fisse	71.835	19,86	69.921	19,91	70.178	20,53
Acc. TFR e quiesc.	4.208	1,11	3.981	1,13	4.085	1,19
Costo del lavoro	75.864	20,98	73.902	21,04	74.263	21,72
Margine operativo lordo	75.674	20,92	67.139	19,12	67.234	19,67
Amm. di beni mat.	15.033	4,16	13.929	3,97	13.687	4,00
Altri accant.	29.881	8,26	29.444	8,38	24.113	7,05
Ammortamenti e accantonamenti	44.914	12,42	43.372	12,35	37.800	11,06
Utile operativo netto	30.760	8,50	23.767	6,77	29.434	8,61
Proventi ordinari diversi			-	0,00	-	0,00
Gestione extracaratteristica			-	-	-	-
Proventi finanziari	20.125	5,56	23.386	6,66	10.368	3,03
Oneri finanziari	24.052	6,65	23.116	6,58	15.957	4,67
Svalutazione/rivalutazioni att. finanziarie			-	0,00	255	0,07
Gestione finanziaria	3.927	1,09	270	0,08	5.334	1,56
Proventi straordinari	2.132	0,59	3.849	1,10	17.661	5,17
Oneri straordinari	1.917	0,53	2.705	0,77	2.980	0,87
Gestione straordinaria	214	0,06	1.144	0,33	14.681	4,29
Risultato ante imposte	27.047	7,48	25.181	7,17	38.781	11,34
Imposte sul reddito	20.884	5,77	19.495	5,55	17.032	4,98
Irap	5.747	1,59	5.282	1,50	5.154	1,51
Imposte	26.631	7,36	24.777	7,06	22.186	6,49
Risultato netto	415	0,11	404	0,12	16.596	4,85

Il fatturato complessivo del 2006, rispetto al precedente esercizio, si è incrementato di Euro 10,5 milioni di cui :

- Euro 1,8 milioni per capitalizzazione ad investimenti di costi del personale per la progettazione e direzioni lavori (nel 2005 tale attività era svolta dalla ex controllata AQP Progettazione) e costi del personale incaricato della sostituzione contatori;
- Euro 6,8 milioni per capitalizzazione ad investimento di materiali scaricati da magazzino ed utilizzati per le commesse di investimento;
- Euro 1,9 milioni per maggiori volumi di acqua (circa 1,6 milioni di mc) fatturati a fronte di una tariffa sostanzialmente invariata rispetto al 2005.

La riduzione dei costi operativi è dovuta al cambiamento di valutazione dei costi per costruzione di allacciamenti alla rete idrica e fognaria che secondo la prassi contabile adottata dalle principali aziende di servizi italiane ed in accordo con le normative fiscali ed ambientali vigenti, ha comportato la capitalizzazione di costi per materiali e servizi rispettivamente per Euro 5,6 milioni e per Euro 17,7 milioni.

Altre variazioni significative dei costi operativi sono relative a:

- minori costi sostenuti per recupero credito e commissioni incasso per circa Euro 1,2 milioni;
- minori costi sostenuti per emergenza idrica per circa Euro 0,7 milioni ;
- maggiori costi per depurazione ed espurgo per circa Euro 3,1 milioni legati alle nuove assunzioni in gestione di impianti;
- maggiori costi per spese di energia per circa Euro 8,6 milioni dovuti ad incrementi dei prezzi di petrolio e di spese accessorie.

Gli altri oneri di gestione risultano incrementati di circa Euro 2,3 milioni essenzialmente a causa di un incremento di costi per smaltimento rifiuti dovuto ad interventi in emergenza collegati ad ordinanze emesse dagli enti preposti.

Il costo del lavoro, pari a circa Euro 75,9 milioni, si è incrementato rispetto al 2005 di circa Euro 1,9 milioni per effetto dell'incremento degli incentivi all'esodo e dello stanziamento per rinnovo contrattuale.

La tabella che segue consente una diversa lettura dei risultati conseguiti, attraverso la depurazione di quei valori afferenti a partite non ricorrenti: (valori in mln di euro):

	2004	2005	2006
Risultato netto	16,6	0,4	0,4
Esclusi:			
Plusvalenza da cessione partecipazioni (Acque Di Calabria)	(-15,3)	0	0
Accantonamento sinking fund	5	8,1	0
Costi di allacciamento rete idrica e fognaria			(-24,3)
Risultato netto "normalizzato"	6,3	8,5	-23,9

Dal confronto sopra riportato emerge che, escludendo dai risultati le principali partite non ricorrenti, il risultato netto "normalizzato" 2005 è superiore a quello del 2004 (8,5milioni di Euro contro 6,3 milioni di Euro).

Sotto il profilo operativo, la gestione 2005 registra un lieve miglioramento rispetto al precedente esercizio, pur in presenza di maggiori oneri principalmente per l'acquisto di acqua grezza dalla Regione Basilicata (5,8 milioni di Euro), lo smaltimento di rifiuti speciali (circa 2 milioni di Euro), lavaggio serbatoi (1,3 milioni di Euro) e il canone all'AATO (1 milione di Euro).

L'utile al termine dell'esercizio 2006 è stato conseguito grazie al cambiamento di valutazione dei costi per costruzione di allacciamenti alla rete idrica e fognaria, in conseguenza dei riflessi finanziari già sopra riportati. In proposito occorre, tuttavia, considerare che la capitalizzazione di tali costi se, per un verso, consente di conseguire un maggior utile nell'esercizio corso, per altro verso genera quote di ammortamenti successivi che andranno a gravare sui futuri bilanci per tutta la durata dell'ammortamento.

c) Risultati finanziari e patrimoniali

Di seguito si riportano le risultanze della situazione patrimoniale e finanziaria concernente il triennio 2004-2006. L'analisi dei dati fa emergere che l'andamento nel triennio considerato rivela un decremento pressoché costante delle attività imputabile a minori attività finanziarie che fanno registrare una diminuzione di circa 1,6 milioni di euro nel 2005 e di circa 1,3 milioni nel 2006.

Le variazioni più significative sono determinate, per l'esercizio 2005, che evidenzia rispetto all'anno precedente un decremento dell'attivo patrimoniale di circa 1,6 milioni di Euro, a:

- un aumento dell'attivo immobilizzato netto di 7,2 milioni di Euro per effetto dell'incremento delle componenti immateriali e degli investimenti effettuati;
- una riduzione delle attività correnti (8,8 milioni di Euro) dovuta alla contrazione dei crediti commerciali e degli altri crediti.

Per quanto riguarda le passività, la riduzione di 1,6 milioni di Euro è riconducibile in particolare alla minore esposizione a medio/lungo termine verso le banche.

Mentre, in relazione al 2006, la cui situazione patrimoniale evidenzia rispetto all'anno precedente un decremento delle attività di circa 1,3 milioni di Euro, le variazioni sono determinate da:

- un aumento dell'attivo immobilizzato netto di 48 milioni di Euro per effetto dei significativi investimenti effettuati (per 78,5 milioni di euro) e dei versamenti delle rate di restituzione dei finanziamenti;
- una riduzione delle attività correnti (49,3 milioni di Euro) soprattutto per l'incasso dei crediti nei confronti di Acquedotto Lucano e per l'utilizzo di fondi disponibili per far fronte agli investimenti realizzati.

Per quanto riguarda le passività registrate in quest'ultimo esercizio, la riduzione di 1,7 milioni di Euro è riconducibile in particolare alla minore esposizione nei confronti di enti finanziatori.

Al fine di rendere maggiormente intelligibili le tabelle che seguono - le quali riportano i risultati patrimoniali e finanziari del triennio 2004-2006, secondo modelli classici di riclassificazione, e consentono un confronto, biennio per biennio, tra il 2006 e il 2005 e tra il 2005 e il 2004 - si premette una scheda che esemplifica i criteri seguiti per procedere al raggruppamento di alcune voci di bilancio; la scheda si riferisce ai valori del bilancio 2006, ma il criterio seguito è omologo per gli altri due esercizi considerati.

SCHEDA RELATIVI AI CRITERI DI RICLASSIFICAZIONE 2006

CREDITI DEL CIRCOLANTE OLTRE ESERCIZIO SUCCESSIVO	
Tali Crediti (pari a € 181.694) risultano dalla somma tra:	
- Crediti v/clienti esigibili oltre l'esercizio	€ 3.515.907
- Crediti v/altri oltre l'esercizio	€ 178.177.630
TOTALE	€ 181.693.537
CREDITI COMMERCIALI NETTI	
Sono dati dai Crediti v/clienti esigibili entro l'esercizio successivo	
ALTRI CREDITI	
Sono dati dalla seguente somma:	
- Crediti Tributari	€ 10.077.805
- Imposte Anticipate	€ 28.937.279
- Crediti v/altri esigibili entro l'esercizio	€ 62.359.684
TOTALE	€ 101.374.768
DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI A M/L TERMINE	
Risultanti da:	
- Obbligazioni esigibili oltre l'esercizio successivo	€ 250.000.000
- Debiti v/altri finanziatori esigibili oltre l'esercizio successivo	€ 549.757
TOTALE	€ 250.549.757
ALTRI DEBITI A M/L TERMINE	
In questo caso si considera il totale riportato per i Fondi rischi ed Oneri (€ 94.012.230)	
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	
Risultano dati dalla seguente somma:	
- Debiti v/banche esigibili entro l'esercizio successivo	€ 158.944.549
- Debiti v/ altri finanziatori esigibili entro l'esercizio successivo	€ 51.173.122
TOTALE	€ 210.117.671
ALTRI DEBITI	
Tali debiti risultano dalla somma tra:	
- Acconti	€ 19.065.266
- Debiti Tributari	€ 7.993.154
- Debiti vs. istituti di previdenza e sicurezza sociale	€ 3.386.106
- Altri debiti	€ 61.556.039
TOTALE	€ 92.000.565

RISULTATI PATRIMONIALI E FINANZIARI (CONFRONTO 2006-2005)

ATTIVITA' (Importi in migliaia di euro)	31/12/2006	31/12/2005	delta
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni Immateriali	108.689	62.265	46.424
Immobilizzazioni Materiali	168.924	165.342	3.582
(Fondo Ammortamento)	81.655	79.336	2.319
Imm. Materiali Nette	87.269	86.006	1.263
Partecipazioni e titoli	603	603	0
Crediti a m/l termine	45.183	27.327	17.856
Crediti del circolante oltre eserc.succ.	181.694	199.225	-17.531
Totale Attività immobilizzate	423.438	375.426	48.012
Rimanenze	9.105	11.699	-2.594
Crediti Commerciali	442.469	417.624	24.845
(F.do Sval. crediti)	180.720	161.234	19.486
Crediti Commerciali Netti	261.749	256.390	5.359
Crediti verso controllate/collegate	633	321	312
Altri crediti	101.374	112.417	-11.043
Totale Crediti	363.756	369.128	-5.372
Cassa e Depositi Bancari e Titoli	287.000	328.294	-41.294
Ratei e Risconti Attivi	628	717	-89
Totale Attività Correnti	660.489	709.838	-49.349
TOTALE ATTIVITA'	1.083.927	1.085.264	-1.337
PASSIVITA'			
Capitale e Riserve	108.364	107.960	404
Utile (Perdita) Esercizio	415	404	11
Totale Patrimonio Netto	108.779	108.364	415
Debiti verso Banche a m/l termine	137.648	146.593	-8.945
Debiti verso altri finan. a m/l termine	250.550	250.637	-87
Fondo TFR	37.526	37.226	300
Altri debiti a m/l termine	94.012	78.561	15.451
Ratei e risconti oltre esercizio success.	45.952	52.691	-6.739
Totale passività Consolidate	565.688	565.708	-20
Debiti finanziari a breve termine	210.118	220.645	-10.527
Debiti verso fornitori	98.332	96.010	2.322
Debiti controllate/collegate	3.808	2.857	951
Altri Debiti	92.000	87.922	4.078
Ratei e Risconti Passivi	5.202	3.758	1.444
Totale Passività Correnti	409.460	411.192	-1.732
TOTALE PASSIVITA'	1.083.927	1.085.264	-1.337

XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

RISULTATI PATRIMONIALI FINANZIARI (CONFRONTO 2005-2004)			
(Importi in migliaia di euro)	31/12/2005	31/12/2004	delta
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni Immateriali	62.265	47.779	14.486
Immobilizzazioni Materiali	165.342	156.421	8.921
(Fondo Ammortamento)	79.336	71.255	8.081
Imm. Materiali Nette	86.006	85.166	840
Partecipazioni e titoli	603	699	-96
Crediti a m/l termine	27.327	9.467	17.860
Crediti del circolante oltre eserc.succ.	199.225	225.127	-25.902
Totale Attività immobilizzate	375.426	368.238	7.188
Rimanenze	11.699	11.160	539
Crediti Commerciali	417.624	425.457	-7.833
(F.do Sval. crediti)	161.234	160.520	714
<i>Crediti Commerciali Netti</i>	<i>256.390</i>	<i>264.937</i>	<i>-8.547</i>
Crediti verso controllate/collegate	321	2.567	-2.246
Altri crediti	112.417	116.301	-3.884
<i>Totale Crediti</i>	<i>369.128</i>	<i>383.805</i>	<i>-14.677</i>
Cassa e Depositi Bancari e Titoli	328.294	322.436	5.858
Ratei e Risconti Attivi	717	1.224	-507
Totale Attività Correnti	709.838	718.625	-8.787
TOTALE ATTIVITA'	1.085.264	1.086.863	-1.599
PASSIVITA'			
Capitale e Riserve	107.960	91.364	16.596
Utile (Perdita) Esercizio	404	16.596	-16.192
Totale Patrimonio Netto	108.364	107.960	404
Debiti verso Banche a m/l termine	146.593	155.145	-8.552
Debiti verso altri finan. a m/l termine	250.637	250.719	-82
Fondo TFR	37.226	37.763	-537
Altri debiti a m/l termine	78.561	68.179	10.382
Ratei e risconti oltre esercizio success.	52.691	59.543	-6.852
Totale passività Consolidate	565.708	571.349	-5.641
Debiti finanziari a breve termine	220.645	221.119	-474
Debiti verso fornitori	96.010	94.695	1.315
Debiti controllate/collegate	2.857	9.135	-6.278
Altri Debiti	87.922	78.885	9.037
Ratei e Risconti Passivi	3.758	3.720	38
Totale Passività Correnti	411.192	407.554	3.638
TOTALE PASSIVITA'	1.085.264	1.086.863	-1.599

d) La situazione finanziaria

Alla data del 31 dicembre 2006, la posizione finanziaria netta globale, pari a 125 milioni di Euro, risulta peggiorata rispetto all'esercizio precedente per circa Euro 15 milioni, per effetto sostanzialmente della diminuzione dell'indebitamento finanziario a medio e lungo termine per Euro 18,3 milioni e dell'incremento della posizione finanziaria a breve termine per Euro 33,4 milioni.

La posizione finanziaria netta nei tre esercizi considerati evidenzia un trend in miglioramento rispetto agli esercizi precedenti, dovuto essenzialmente alla sottoscrizione del prestito obbligazionario ed all'attività di recupero crediti avviata a fine 2003 e proseguita nel triennio 2004 - 2006.

In particolare il risultato del 2004 migliora rispetto al 2003 per circa Euro 46,4 milioni, per effetto dell'aumento dell'indebitamento finanziario a medio e lungo termine per Euro 248,4 milioni circa, a cui si contrappone una riduzione dell'indebitamento finanziario a breve termine che risulta in decremento per Euro 294,8 milioni circa.

La posizione finanziaria netta globale del 2005, pari a -110 milioni di Euro, risulta migliorata rispetto al 2004 per circa Euro 26,7 milioni, per effetto della diminuzione dell'indebitamento finanziario a medio e lungo termine per Euro 18,3 milioni, nonché dell'incremento della posizione finanziaria a breve termine per Euro 8,4 milioni. Mentre alla chiusura dell'esercizio 2006 si registra un peggioramento del saldo, anche se inferiore a quello del 2004, pari a 15,04 milioni di euro, determinato essenzialmente nella diminuzione dei crediti verso lo Stato e la diminuzione delle disponibilità liquide.

Il prospetto che segue evidenzia i dati relativi alla posizione finanziaria rilevata alla chiusura degli esercizi 2005 e 2006 rispetto ai precedenti.

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

	Migliaia di Euro	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni 2005-2006	Variazioni 2004-2005
C II 5a	Attivo circolante: crediti finanziari verso lo Stato	193.671	209.165	224.659	-15.494	-15.494
C II 6b	Attivo circolante: crediti finanziari verso imprese del gruppo				-	-
C III 2c	Immobilizzazioni finanziarie verso altri per prestiti obbligazionari	44.463	26.786	8.929	17.677	17.857
C III 6	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: altri titoli		15.000	49.000	-15.000	-34.000
C IV	Disponibilità liquide (al netto delle disponibilità vincolate)	230.508	248.494	205.721	-17.986	42.773
C IV	Disponibilità liquide vincolate				-	-
	totale attivo	468.642	499.445	488.309		
D 1	Debiti: obbligazioni	250.000	250.000	250.000	0	-
D 2	Debiti: obbligazioni convertibili				-	-
D 3	Debiti: debiti verso banche	150.000	150.000	150.000	0	-
D 3	Debiti: debiti verso banche mutuo Banca Roma	146.593	155.145	163.324	-8.552	-8.179
D 4	Debiti: debiti verso altri finanziatori	637	719	795	-82	-76
E	Risconti/ ratei mutuo	47.078	54.020	61.337	-6.942	-7.317
	totale passivo	594.308	609.884	625.456		
	Posizione finanziaria netta globale	-125.487	-110.439	-137.147	15.048	-26.708
1	Crediti finanziari a medio e lungo termine	222.820	220.457	218.094	2.363	2.363
2	Debiti finanziari a medio e lungo termine	435.364	451.332	467.277	-15.968	-15.945
3	Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	212.544	230.875	249.183	-18.331	-18.308
4	Crediti finanziari a breve	246.002	278.988	270.215	-32.986	8.773
5	Debiti finanziari a breve	158.945	158.552	158.179	393	373
6	Posizione finanziaria netta a breve termine	87.057	120.436	112.036	-33.379	8.400
7	Posizione finanziaria netta globale	-125.487	-110.439	-137.147	15.048	-26.708

e) Il conto patrimoniale

Nel riprodurre qui di seguito le risultanze del conto patrimoniale riferite al triennio 2004-2006 in conformità dei relativi documenti approvati dall'Assemblea dei soci, va precisato che la Società dichiara di aver applicato nel 2006 gli stessi principi contabili e criteri di valutazione utilizzati per il bilancio dell'esercizio 2005 ad eccezione del cambiamento di valutazione dei costi per costruzione di allacciamenti alla rete idrica e fognaria.

Nella nota integrativa è precisato che i principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati sono in linea con quanto previsto dall'art. 2426 cod. civ. e sono interpretati ed integrati sul piano della tecnica dai principi contabili predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, così come modificati dal OIC (Organismo Italiano di Contabilità) in relazione alla modifica del diritto societario e dai principi contabili emessi dal OIC.

La valutazione delle voci è stata fatta in conformità ai criteri generali di prudenza e della competenza nella prospettiva di continuità aziendale. Si è tenuto conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato, intendendo tale espressione come prevalenza della sostanza sulla forma, in base all'interpretazione tecnica data dall'Organismo Italiano di Contabilità nel documento OIC 1.

L'applicazione del principio della prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.