

XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

CONTO PATRIMONIALE			
ATTIVO	2006	2005	2004
A) CREDITI V/SOCI PER VERS. DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I Immobilizzazioni Immateriali			
1) Costi d'impianto e ampliamento	0	0	0
2) Costi di ricerca, di sviluppo e pubblicità	0	0	0
3) Diritti di brevetto industriale e diritti utilizz.ne onere d'ingegno	0	0	0
4) Concessioni, licenze marchi e diritti simili	998.558	2.027.119	2.722.986
5) Avviamento	0	0	0
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	42.804.516	26.523.898	14.118.992
7) Altre immobilizzazioni	64.885.984	33.714.362	30.937.234
Totale Immobilizzazioni Immateriali	108.689.058	62.265.379	47.779.212
II Immobilizzazioni Materiali			
1) Terreni e fabbricati	57.283.135	59.457.918	59.397.165
2) Impianti e macchinari	11.174.318	10.183.288	11.652.809
3) Attrezzature industriali e commerciali	8.804.280	8.778.277	9.542.774
4) Altri beni	2.396.597	1.678.328	2.130.018
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	7.610.651	5.908.476	2.443.901
Totale Immobilizzazioni Materiali	87.268.981	86.006.287	85.166.667
III Immobilizzazioni Finanziarie			
1) Partecipazioni in:	602.597	602.597	698.675
a) Imprese controllate	404.850	404.850	498.496
b) Imprese collegate	53.440	53.440	55.872
c) Imprese controllanti	0	0	0
d) Altre Imprese	144.307	144.307	144.307
2) Crediti:	45.183.329	27.326.896	9.467.827
a) Verso imprese controllate	0	0	0
b) Verso imprese collegate	0	0	0
c) Verso controllanti	0	0	0
d) Verso altri	45.183.329	27.326.896	9.467.827
3) Altri titoli	0	0	0
4) Azioni proprie	0	0	0
Totale Immobilizzazioni Finanziarie	45.785.926	27.929.493	10.166.502
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI	241.743.965	176.201.159	143.112.381

XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I Rimanenze				
1)	Materie prime sussidiarie e di consumo	5.778.740	6.771.829	5.164.625
2)	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0
3)	Lavori in corso su ordinazione	3.325.841	4.927.208	5.995.876
4)	Prodotti finiti e merci	0	0	0
5)	Acconti	0	0	0
	Totale Rimanenze	9.104.581	11.699.037	11.160.501
II Crediti				
1)	Verso clienti	265.265.405	261.943.811	264.937.837
	<i>a) esigibili entro l'esercizio successivo</i>	261.749.498	256.389.920	264.937.837
	<i>b) esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	3.515.907	5.553.891	0
2)	Verso imprese controllate	633.048	320.670	2.566.622
3)	Verso imprese collegate	0	0	0
4)	Verso controllanti	0	0	0
4 bis)	crediti tributari	10.077.805	8.686.792	9.158.751
4 ter)	imposte anticipate	28.937.279	31.172.800	35.050.990
5)	Verso altri	240.537.314	266.228.187	297.217.880
	<i>a) esigibili entro l'esercizio successivo</i>	62.359.684	72.556.850	72.090.320
	<i>b) esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	178.177.630	193.671.337	225.127.560
	Totale Crediti	545.450.851	568.352.260	608.932.080
III Attività finanz. che non costit. Immobil.				
6)	Altri titoli	0	15.000.000	49.000.000
	Totale attiv. finanz. che non cost. immobil.	0	15.000.000	49.000.000
IV Disponibilità liquide				
1)	Depositi bancari e postali	286.916.720	313.234.319	273.406.859
2)	Assegni	0	85	0
3)	Denaro e valori in cassa	82.867	59.373	29.001
	Totale disponibilità liquide	286.999.587	313.293.777	273.435.860
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		841.555.019	908.345.074	942.528.441
D) RATEI E RISCONTI				
1)	Annuali	628.135	717.749	1.223.622
2)	Pluriennali	0	0	0
	TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)	1.083.927.119	1.085.263.982	1.086.864.444

CONTO PATRIMONIALE				
PASSIVO		2006	2005	2004
A) PATRIMONIO NETTO				
I	Capitale	41.385.574	41.385.574	41.385.574
II	Riserva da sovrapprezzo azioni	0	0	0
III	Riserva da rivalutazione	0	0	0
IV	Riserva legale	3.344.693	3.324.498	2.494.709
V	Riserve statutarie	0	0	0
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	0
VII	Altre riserve	63.633.363	63.249.642	47.483.653
	a) Riserva straordinaria	62.852.913	62.469.192	46.703.204
	b) Riserva indispo.cong.cap.sociale	780.450	780.450	780.449
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	5	5	5
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	415.264	403.917	16.595.776
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO		108.778.899	108.363.636	107.959.717
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI				
1)	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	1.904.634	1.835.744	2.078.679
2)	Per imposte, anche differite	1.600.157	1.157.673	1.224.486
3)	Altri	90.507.439	75.567.784	64.876.688
TOTALE B) FONDO RISCHI ED ONERI		94.012.230	78.561.201	68.179.853
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		37.526.158	37.226.591	37.762.902

XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

D) DEBITI		2006	2005	2004
1)	Obbligazioni	250.000.000	250.000.000	250.000.000
	<i>a) esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0	0
	<i>b) esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	250.000.000	250.000.000	250.000.000
2)	Obbligazioni convertibili	0	0	0
3)	Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0
4)	Debiti verso banche	296.592.851	305.145.072	313.323.870
	<i>a) esigibili entro l'esercizio successivo</i>	158.944.549	158.552.221	158.178.798
	<i>b) esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	137.648.302	146.592.851	155.145.072
5)	Debiti verso altri finanziatori	51.722.879	62.730.317	63.659.441
	<i>a) esigibili entro l'esercizio successivo</i>	51.173.122	62.092.878	62.940.543
	<i>b) esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	549.757	637.439	718.898
6)	Acconti	19.065.266	20.546.491	16.423.826
7)	Debiti verso fornitori	98.332.495	96.009.582	94.695.234
8)	Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0
9)	Debiti verso imprese controllate	3.807.614	2.856.956	9.135.100
10)	Debiti verso imprese collegate	0	0	0
11)	Debiti verso controllanti	0	0	0
12)	Debiti tributari	7.993.154	6.414.328	2.918.032
13)	Debiti vs. istituti di previdenza e sicurezza sociale	3.386.106	3.648.531	3.172.439
14)	Altri debiti	61.556.039	57.312.516	56.370.748
TOTALE D) DEBITI		792.456.404	804.663.793	809.698.690
E) RATEI E RISCOINTI		51.153.337	56.448.731	63.263.282
1)	Annuali	5.201.689	3.758.248	3.720.190
2)	Pluriennali	45.951.648	52.690.483	59.543.092
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		1.083.927.028	1.085.263.952	1.086.864.444
CONTI D'ORDINE				
1)	Finanziamenti messi a disposizione da terzi per realizzazione di opere per cui si cura la gestione	2.030.837.658	2.030.002.459	2.026.032.639
2)	Versamenti da effettuare ammort. prestito obbligazionario	205.357.149	223.214.289	241.071.429
3)	Canoni leasing	21.229	84.915	163.116
4)	Fideiussioni prestate e/o ricevute da terzi	164.129	1.506.344	271.250
TOTALE CONTI D'ORDINE		2.236.380.165	2.254.808.007	2.267.538.434

f) Andamento dei principali indici

Dalle informazioni contenute nei Bilanci dell'AQP, a cura di questa Corte, sono stati tratti alcuni indicatori che si ritiene siano in grado di sintetizzare elementi sintomatici della situazione finanziaria e reddituale dell'Azienda nonché l'efficienza. Grazie all'uso degli indici rilevati è possibile mettere in evidenza alcuni aspetti quali:

Posizione di liquidità: intesa come attitudine dell' Azienda a realizzare l'equilibrio finanziario a breve.

Posizione di solidità: intesa come attitudine dell' Azienda alla solvibilità nel periodo medio-lungo.

Posizione di redditività: intesa come la capacità dell'Azienda di produrre redditi nel tempo.

Indicatori di efficienza: intesi come rapporto tra il costo e il prodotto di una determinata attività e che mettono in relazione costi - ricavi e il numero delle persone addette alla realizzazione delle stesse.

f.1) indici di liquidità

L'analisi della situazione di liquidità, che mira ad accertare in che misura fonti e impieghi sono in grado di produrre nel breve periodo flussi monetari equilibrati, è stata condotta con i seguenti indicatori: **Current Ratio**, **Quick Ratio** e **Capitale Circolante Netto**.

INDICE	31.12.06	31.12.05	31.12.04
(Att. Corr./Pass. Corr.)= Current Ratio	(660.489/409.460)= 1,61	(709.838/411.192)= 1,73	(718.625/407.554)= 1,76
(Att. Corr. - magazzino) / Pass. Corr.= Quick Ratio	(660.489 - 9105) / 409.460= 1,59	(709.838 - 11.699) / 411.192= 1,70	(718.625 - 11.160) / 407.554= 1,74
(Att. Corr. - Pass. Corr.)= Capitale Circ.te Netto	(660.489-409.460)= 251.029	(709.838-411.192)= 298.646	(718.625-407.554)= 311.071

(elaborazione Corte dei conti)

Il **current ratio** (o indice di liquidità relativa), pone in relazione i valori di quelle attività e passività che hanno scadenza nel breve periodo. Esso fornisce indicazioni ulteriori rispetto al **capitale circolante netto**, derivante dalle stesse grandezze, ma espresso in valore assoluto. Nel triennio considerato, si può notare che l'indice è compreso nell'intervallo 1,5 ~ 2, (nel 2006 è pari a 1,61) evidenziando una posizione

di liquidità soddisfacente². E', però, da sottolineare che questo indicatore non sempre è adeguatamente significativo per la presenza al numeratore delle scorte di magazzino. Per tale ragione, un suo valore soddisfacente è condizione necessaria, ma non sufficiente, affinché sia possibile ritenere che l'impresa sia in una posizione di equilibrio finanziario e, più precisamente, sia solvibile nel breve termine. È quindi opportuno affiancare al calcolo del current ratio quello del **quick ratio** (o indice di liquidità assoluta). Quest'ultimo esprime la capacità dell'impresa di far fronte ai propri impegni finanziari a breve termine con i flussi di cassa rivenienti, oltre che dalle liquidità immediate, dal realizzo di quelle differite. Come si evince dagli indici riportati in tabella, il Quick Ratio conferma i risultati soddisfacenti del Current Ratio realizzando valori superiori all'unità³. I due indicatori, infatti, tendono a coincidere data la scarsa incidenza delle scorte di magazzino sulle attività correnti, questo spiega l'andamento quasi parallelo dei due indicatori (considerata l'attività tipica e del tutto peculiare dell'AQP).

f.2) indici di dipendenza finanziaria (o di solidità)

L'analisi della solidità mira ad accertare la capacità dell'azienda di mantenere nel medio e lungo periodo il costante equilibrio tra flussi monetari in uscita, causati dal rimborso delle fonti, e flussi monetari in entrata provenienti dal recupero monetario dell'impiego, in modo da non compromettere l'equilibrio economico della gestione.

Per verificare la solidità strutturale dell'AQP si sono presi in esame i seguenti indicatori di dipendenza finanziaria: Quoziente di Autocopertura delle Attività, Quoziente di Autocopertura delle Immobilizzazioni, Quoziente di Copertura delle Immobilizzazioni, Debt Ratio, Indici di Indebitamento (Leverage).

² La prassi e la dottrina hanno definito i seguenti livelli di soglia da utilizzare nell'interpretazione finanziaria.
Range Current Ratio:

- C.R. < 1, il quoziente evidenzia una situazione di squilibrio;
- $1 \leq \text{C.R.} < 1,5$, il quoziente esprime una situazione da controllare;
- $1,5 \leq \text{C.R.} < 2$ il quoziente esprime una posizione di liquidità soddisfacente;
- C.R. ≥ 2 , il quoziente esprime una posizione di liquidità ottimale.

³ Range Quick Ratio:

- Q.R. ≥ 1 soddisfacente
- $0,5 \leq \text{Q.R.} < 1$ accettabile
- $0,33 \leq \text{Q.R.} < 0,50$ squilibrio non grave
- Q.R. < 0,33 squilibrio grave

INDICE	31.12.06	31.12.05	31.12.04
(Patr. Netto / Tot. Att.) = Quoziente di Autocopertura delle Attività	$(108.779 / 1.083.927) =$ 0,1 = 10%	$(108.364 / 1.085.264) =$ 0.0999 = 9.99%	$(107.960 / 1.086.863) =$ 0,0993 = 9.93%
(Patr. Netto / Att. Immobilizzate)= Quoziente di Autocopertura delle Immobilizzazioni	$108.779 / 423.438 =$ 0,26 = 26%	$108.364 / 375.426 =$ 0,29 = 29%	$107.960 / 368.238 =$ 0,29 = 29%
(Patr. Netto + Pass. m. l.) / Att, Immobilizzate = Quoziente di copertura delle Immobilizzazioni	$(108.779 + 565.688) / 423.438 =$ 1,60	$(108.364 + 565.708) / 375426 =$ 1,80	$(107.960 + 571.349) / 368.238 =$ 1,84
(Debiti di Finanz. Breve + M.L.) / Patr. Netto = Debt Ratio	$(137648+210118) / 108779 =$ 3,20	$(146593+220645) / 108364 =$ 3,39	$(155145+221119) / 107960 =$ 3,49
Capitale Investito / Patr. netto= Indice di indebitamento (Leverage)	$(1083927/108779) =$ 9,96	$(1085264/108364) =$ 10,01	$(1086863/107960) =$ 10,06

(elaborazione Corte dei conti)

I **Quozienti di Autocopertura** (delle Immobilizzazioni e del Totale Attività) prendono in esame il settore degli impieghi e quello delle fonti permanenti di finanziamento costituite dai mezzi propri. Entrambi indicano la percentuale di impieghi finanziati con patrimonio netto. In particolare, il primo quoziente esprime tale percentuale (10% nel 2006) rispetto al totale delle Attività, mentre il secondo solo rispetto al totale delle immobilizzazioni (26% nel 2006). I dati riguardanti tali indici, per il triennio 2004-2006, esprimono una certa stabilità nei rapporti percentuali. E' da rilevare una lieve flessione del Quoziente di Autocopertura delle Immobilizzazioni dovuta ad un incremento sostanziale delle stesse (tra il 2005 e il 2006 pari a circa il 12%) e ad una quasi stabilità del Patrimonio Netto⁴. Nel 2006, l'indice, rilevando un valore pari allo 0,26, quindi inferiore all'unità, rende necessaria un'indagine sul peso del capitale di credito rispetto alla struttura finanziaria dell'impresa. Pertanto, è

opportuno estendere l'analisi al **Quoziente di Copertura delle Immobilizzazioni**. Esso rileva per tutto il triennio un valore superiore all'unità (nel 2006 pari a 1,60) mostrando come le fonti stabili (capitale proprio e debiti di finanziamento) forniscano un'adeguata copertura delle attività immobilizzate finanziando anche, in misura consistente, le attività correnti. Come già rilevato per i Quozienti di Autocopertura, anche in questo caso l'indice decresce per effetto dell'incremento delle immobilizzazioni, restando sostanzialmente invariati il Patrimonio netto e le Passività a medio e lungo termine.

Il **Debt Ratio (o Quoziente di indebitamento)** indica la proporzione tra il Capitale Proprio e il Capitale di terzi. Si è rilevato che tale indice mostra, nel triennio 2004-2006, un andamento decrescente anche se solidamente alto (3,20 nel 2006). Il Debt Ratio, infatti, avendo un valore superiore all'unità, e addirittura superiore a 3, segnala che l'importo del Capitale di Credito è 3,2 volte (per il 2006) quello del Capitale di Rischio, ovvero, che quest'ultimo ha finanziato gli investimenti per un importo pari a circa un terzo del Capitale di Credito⁵.

L'Indice di Indebitamento (o Leverage) esprime l'entità degli investimenti realizzati a fronte di ciascun euro di Capitale Conferito a titolo di proprietà⁶. Il Leverage dell'AQP nel 2006 risulta pari a 9,96 (mostrando un leggero calo rispetto ai precedenti due anni); pertanto per ogni euro di mezzi propri l'Azienda ha realizzato investimenti per 9,96 €. Tale dato rileva un indebitamento pari a 8,96 € per ogni euro di Capitale Proprio.

f.3) indici di redditività

L'obiettivo di fondo di ogni azienda deve consistere nel mantenere o perseguire una liquidità che risulti compatibile con un'equilibrata Situazione Economica, riflessa nelle condizioni di Redditività della Gestione. Ne consegue che, pur essendo necessario ricercare l'obiettivo dell'equilibrio finanziario, ciò non è sufficiente, poiché esso deve essere associato ad altre condizioni senza le quali l'amministrazione delle risorse di capitale potrebbe addurre ad una liquidità a qualsiasi costo, per sua natura incompatibile con un'equilibrata situazione economica.

Gli indicatori di Performance Economica, che si distinguono per significatività e capacità informativa, misurati sono: **ROS, ROE, ROI**.

⁴ il Quoziente di Autocopertura delle Immobilizzazioni può assumere valori compresi tra zero ed infinito; tuttavia, è plausibile asserire che esso debba preferibilmente presentare valori almeno prossimi all'unità, ad indicare che il finanziamento delle immobilizzazioni avvenga pressoché esclusivamente con mezzi propri.

⁵ Debt Ratio: può assumere valori maggiori, minori o uguali all'unità.

⁶ Leverage: può assumere valori maggiori, minori o uguali all'unità.

INDICE	31.12.06	31.12.05	31.12.04
Reddito Operativo / Vendite = ROS (Return on Sales)	30760 / 319073 = 9,64%	23767 / 343957 = 6,91%	29434 / 329722 = 8,93%
Reddito Netto d'esercizio / Capitale Proprio = ROE (Return On Equity)	415 / 108779 = 0,38%	404 / 108364 = 0,37%	16596/107960 = 15,4%
Reddito Operativo / Capitale Investito = ROI (Return On Investment)	30760 / 1083927 = 2,84%	23767 / 1085264 = 2,19%	29434 / 1086863 = 2,71%

(elaborazione Corte dei conti)

Il **ROS** rappresenta la redditività delle vendite ed è dato dal rapporto tra il Reddito Operativo e l'ammontare dei Ricavi netti della produzione venduta. E' sostanzialmente un indice che segnala quanto residua, in termini di utile operativo, dopo la copertura dei costi della Gestione caratteristica. L'andamento, nel periodo preso in esame mostra lievi oscillazioni, ma conferma una positività del dato. Nel 2006, in particolare il ROS, pari al 9,64%, indica che su 100,00 € di ricavi l'AQP ha realizzato un utile operativo di circa 10,00 €, in quanto i restanti 90,00 € sono stati assorbiti dal complesso dei costi della gestione caratteristica.

Il **ROE** è l'indice di redditività del Capitale Proprio e si ottiene dal rapporto tra Reddito Netto d'esercizio e Capitale Proprio. Esso è valutabile in un'ottica di medio-lungo periodo perché la redditività è un concetto non osservabile nel breve. C'è da rilevare che nel triennio 2004-2006 il ROE dell'AQP subisce un notevole decremento a partire dal 2004: passa, infatti, da un valore pari al 15% nel 2004 allo 0,40% circa del 2005 e 2006. Il salto è dovuto ad un minor introito derivante dalla Gestione straordinaria per effetto della realizzazione di una plusvalenza da alienazioni. Sembra, dunque, opportuno evidenziare che la redditività dell'AQP è molto bassa anche se positiva: basti pensare che nel 2006 per 100,00 € di Capitale Proprio solo 0,40 € costituiscono reddito d'esercizio. Il ROE è tanto più importante se si considera che è l'indice al quale finanziatori-soci fanno riferimento per sintetizzare il potenziale grado di remunerazione dei loro investimenti. Esso, confrontato con i saggi di remunerazione

di investimenti alternativi *risk-free*, consente di apprezzare la convenienza dell'impiego dei mezzi propri nell'attività di impresa. L'indice rilevato relativo all'AQP sicuramente non è remunerativo se paragonato a tali investimenti alternativi. La scarsa redditività dell'Azienda si spiega considerando l'attività tipica, che è volta a garantire un servizio pubblico essenziale, e il capitale sociale, che è di proprietà pubblica.

E' interessante affiancare a questi indicatori anche il **ROI (Indice di Redditività del Capitale Investito)** dato dal rapporto tra Reddito Operativo e Capitale investito. L'indice così ottenuto consente di valutare se e in che misura la gestione operativa è in grado di remunerare l'intero capitale investito nella gestione d'impresa, sia esso capitale proprio o capitale di credito. Nel triennio 2004 – 2006 si rileva un ROI mediamente pari a 2,5%. In particolare, nel 2006 si registra un valore pari a 2,84% il che significa che 100 Euro di capitale investito nell'azienda hanno prodotto, al lordo dei componenti estranei alla gestione caratteristica, un reddito di 2,84 Euro⁷. Ai fini dell'analisi condotta, il ROI fornisce la misura dell'efficienza economica della gestione caratteristica, intesa come la capacità dell'AQP di porre in atto opportune politiche di acquisizione dei fattori produttivi, di trasporto e di commercializzazione dei servizi, di gestione delle scorte e, più in generale, di ogni altro investimento operativo, in modo da produrre un flusso di reddito adeguato alle risorse impiegate.

f.4) indici di produttività (o di efficienza)

L'efficienza della gestione in un'azienda come AQP può essere misurata attraverso il risultato che essa riesce a realizzare in termini di soddisfazione della domanda dei servizi, di qualità dei servizi erogati nonché in termini di tempo di erogazione e distribuzione degli stessi, oltre che in termini di costo del lavoro rispetto ai ricavi derivanti dalle prestazioni fornite.

⁷ Il valore del ROI, sempre espresso in termini percentuali, può variare da meno infinito a più infinito in quanto, a fronte di un capitale investito comunque maggiore di zero, il reddito operativo può assumere valori positivi o negativi.

INDICE	31.12.06	31.12.05	31.12.04
(Ricavi Netti di Vendita / Numero dipendenti) = Fatturato per dipendente	(319073 / 1627) = 196,1	(343957 / 1702) = 202,1	(329722 / 1680) = 196,3
(Valore Aggiunto/Numero di dipendenti) Valore aggiunto per dipendente	(151537 / 1627) = 93,13	(141041 / 1702) = 82,86	(141497 / 1680) = 84,22
(Costo del lavoro / Valore Aggiunto) = Incidenza del costo del lavoro sul valore aggiunto	(75864 / 151537)= 50,1%	(73902 / 141041) = 52,4%	(74263 / 141497)= 52,5%

(elaborazione Corte dei conti)

Il Fatturato per dipendente si ottiene dividendo i ricavi netti di vendita per il numero dei dipendenti occupati nell'impresa. Tale rapporto esprime la capacità di ogni dipendente di contribuire alla realizzazione del fatturato. L'indice appena evidenziato deve, però, essere letto in relazione al **Valore aggiunto per dipendente**. Quest'ultimo quantifica la nuova ricchezza prodotta mediamente da ciascun lavoratore occupato presso l'AQP. Evidentemente, l'indice acquista significato ed interesse nella sua evoluzione temporale. La tendenza risultante dal triennio 2004/2006 mostra per i primi due anni un andamento lievemente decrescente (-1,36). Questa diminuzione nell'anno 2005 è dovuta ad un maggior numero di assunzioni. La tendenza del valore aggiunto rapportato al numero di dipendenti non è però confermata dal fatturato rapportato allo stesso denominatore; tale divergenza si è verificata in conseguenza dell'aumento del fatturato per lo stesso anno. Nel 2006, invece, il primo rapporto subisce una piccola diminuzione dovuta al minor volume di fatturato, accompagnata però da una serie di licenziamenti. Il secondo indice, nel corso dello stesso anno, ha registrato un miglioramento in termini di apporto del singolo dipendente alla determinazione di un maggior valore aggiunto individuale e quindi della produttività.

Considerando, poi, l'**Incidenza del Costo del Lavoro sul Valore Aggiunto** si mette in evidenza la percentuale di Valore Aggiunto destinata al fattore lavoro. Nel corso del triennio 2004/2006 l'indice considerato mostra un calo nella tendenza (-2,4%). Tale andamento non è dovuto, però, ad un minor costo del lavoro (tendenzialmente stabile), ma ad un aumento abbastanza significativo (in termini assoluti) del Valore Aggiunto. Nel 2006 il quoziente, pari al 50,1%, segnala che su

100,00 € di nuova ricchezza prodotta dall'AQP 50,1 € sono destinati alla remunerazione dei dipendenti.

Apprezzabile, comunque, è la volontà dell'amministrazione dell'Azienda di cercare una riorganizzazione nella struttura testimoniata dagli studi effettuati volti alla ricerca sia delle professionalità da ricoprire (se mancanti) sia di quelle da snellire (se in soprannumero rispetto alle esigenze). Questi dati mostrano il raggiungimento (almeno parziale) dell'obiettivo prefissato di contenere i costi di struttura e la razionalizzazione dei processi produttivi aumentando in questo modo l'efficacia e l'efficienza della gestione.

Resta ancora critico il profilo della qualità dei servizi erogati, soprattutto nell'assicurarne la continuità e la capillarità.

3. Bilanci consolidati

La tabella che segue riporta l'elenco delle partecipazioni possedute in imprese controllate e collegate (ex art. 2427 c.c. 1° comma punto c) al 31 dicembre 2006.

(valori espressi in migliaia di euro)						
	Sede	% di possesso	Capitale sociale	Patrimonio netto	Risultato periodo	Valore di carico
Imprese controllate:						
Acq. Potabilizzazione Srl	Bari	99,9%	150	773	173	150
Cons. Ghadames Zwara in liquidazione	Roma	51%	5.000	5.000	-	255
Totale Imprese controllate						405
Imprese collegate:						
Te.Si.Ma. Spa in liquidazione	Napoli	47,00%	103	174	(84)	0
Consorzio Q.T.A. in liquidazione	Napoli	41,76%	n.d.	n.d.	n.d.	1
Consorzio Acqua Blu	Napoli	21,00%	250	183	(29)	53
Totale Imprese collegate						54
Altre Imprese:						
Consorzio Acq. Albania Italia		16,67%	620	620	-	102
Depurazione Trentino Centrale S.c.a.r.l.	Trento	15,00%	210	210	-	32
Azienda Libico Italiana Joint Company	Tripoli (Libia)	0,33%	2.856	908	-	10
Totale altre Imprese						144

Di seguito vengono riportati i risultati dei bilanci consolidati del triennio 2004-2006, con l'avvertenza che l'area di consolidamento include la capogruppo Acquedotto Pugliese s.p.a. e l'Impresa Acquedotto Pugliese Potabilizzazione s.r.l. Rispetto al 31 dicembre 2005 l'area di consolidamento risulta invariata ed è stata esclusa la partecipazione nella controllata Consorzio Acquedotto Ghadames-Zwara sia perché il consorzio nel corso del 2004 è stato posto in liquidazione sia perché irrilevante ai sensi dell'art. 28, 2° comma, lett.a del D.Lgs 127/91.

La partecipazione nel Consorzio Acquedotto Ghadames-Zwara nonché le partecipazioni in imprese collegate sono state valutate con il metodo del costo in quanto irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta del bilancio consolidato.

I principali dati consolidati del bilancio consolidato 2006 sono i seguenti:

- Il risultato di periodo consolidato è pari a Euro 293 mila, dopo aver effettuato ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti a vario titolo per Euro 53.296 mila;
- Il valore della produzione consolidata è pari ad Euro 361.694 mila;
- Il valore del patrimonio netto consolidato è pari ad Euro 108.037 mila.

Il bilancio consolidato 2006 esprime le risultanze contabili dell'attività della società capogruppo Acquedotto Pugliese S.p.A. e quelle della società controllata Acquedotto Pugliese Potabilizzazione S.r.l..

Il gruppo opera nel mercato dei servizi idrici integrati e della progettazione di opere e sistemi acquedottistici.

Per quanto attiene alla situazione complessiva delle imprese incluse nel bilancio consolidato 2006 e all'andamento della gestione nel suo insieme si rinvia alla relazione sulla gestione ex art. 2428 c.c. della società capogruppo Acquedotto Pugliese S.p.A., dalla quale risultano inoltre le notizie e le informazioni necessarie riguardanti l'attività svolta dalla controllata Acquedotto Potabilizzazione consolidata e l'evoluzione prevedibile della gestione.

Infine, ai sensi dell'art. 40 del D.Lgs. n. 127/1991, si precisa quanto segue:

- Non si sono verificati altri fatti di rilievo dopo la data di riferimento del bilancio consolidato, oltre quelli già segnalati nella richiamata relazione sulla gestione di Acquedotto Pugliese S.p.A.;
- Non esistono azioni di Acquedotto Pugliese S.p.A. possedute all'interno del gruppo, né direttamente, né per il tramite di società fiduciarie, né per interposta persona.

Dalle risultanze dell'utile di competenza del gruppo, quale esposto dai bilanci consuntivi consolidati, emerge il notevole utile del primo esercizio, influenzato essenzialmente da plusvalenze da alienazioni per 17,7 milioni di euro. Il totale dell'attivo aumenta in parallelo alle immobilizzazioni immateriali e finanziarie, mentre decresce il valore totale del circolante, per effetto della riduzione dei crediti verso terzi, cui corrisponde un notevole incremento delle disponibilità liquide.

Le passività subiscono un notevole incremento, essenzialmente indotto dai debiti tributari, mentre si contraggono quelli verso banche.

(valori espressi in migliaia di euro)

ACQUEDOTTO PUGLIESE S.p.A. E CONTROLLATE			
BILANCIO CONSOLIDATO			
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO			
A T T I V O	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
(A) CREDITI VERSO SOCI	0	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI			
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
1. Costi di impianto e ampliamento		0	2.016
2. Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		0	0
3. Diritti di brevetto industriale e utiliz. op. ingegno		0	0
4. Concessioni, licenze e marchi	998.558	2.027.119	2.727.601
5. Avviamento		0	0
6. Immobilizzazioni in corso e acconti	40.712.460	23.196.684	8.280.228
7. Altre	64.885.894	33.714.362	30.937.234
8. Differenze da consolidamento		0	0
totale	106.596.912	58.938.165	41.947.079
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
1. Terreni e fabbricati	57.280.043	59.454.698	59.393.817
2. Impianti e macchinario	11.174.318	10.183.288	11.652.809
3. Attrezzature industriali e commerciali	8.804.280	8.778.277	9.542.774
4. Altri beni	2.429.582	1.759.133	2.336.463
5. Immobilizzazioni in Corso e Acconti	7.565.459	5.863.285	2.398.710
totale	87.253.682	86.038.681	85.324.573
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
1. Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	255.000	255.000	265.000
b) imprese collegate	53.440	53.440	55.872
d) altre imprese	144.307	144.307	144.307
totale	452.747	452.747	465.179
2. Crediti:			
(a) verso imprese controllate			
. esigibili entro esercizio successivo		0	0
(b) verso imprese collegate			
. esigibili entro esercizio successivo	45.184.094	27.327.661	9.468.592
. esigibili oltre esercizio successivo		0	0
totale	45.184.094	27.327.661	9.468.592
3. Altri titoli	0	0	0
4. Azioni proprie	0	0	0
totale	45.636.841	27.780.408	9.933.771
TOTALE (B) IMMOBILIZZAZIONI	239.487.435	172.757.254	137.205.423

XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

(C) ATTIVO CIRCOLANTE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
I. RIMANENZE			
1. Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.002.231	6.980.379	5.408.587
2. Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		0	0
3. Lavori in corso su ordinazione	3.325.840	4.927.208	5.995.876
4. Prodotti finiti e merci		0	0
5. Acconti			0
totali	9.328.071	11.907.587	11.404.463
I.I.C.E.			
1. Verso clienti:			
.esigibili entro esercizio successivo	261.767.797	256.392.708	265.078.465
.esigibili oltre esercizio successivo	3.515.907	5.553.861	0
totale	265.283.704	261.946.569	265.078.465
2. Verso imprese controllate:			
.esigibili entro esercizio successivo	32.814	55.999	56.050
3. Verso imprese collegate:			
.esigibili entro esercizio successivo		0	0
4 bis. Crediti Tributari:	10.199.004	8.750.603	9.311.888
4 ter. imposte anticipate:	29.801.492	33.449.316	37.299.661
5. Verso altri:			
.esigibili entro esercizio successivo	62.361.134	72.559.228	72.097.535
.esigibili oltre esercizio successivo	178.177.630	193.671.337	225.127.560
totale altri	240.538.764	266.230.565	297.225.095
Totale crediti	545.855.778	570.433.052	608.971.159
III. ATTIVITA' FINAN. NON IMMOB.			
4. Altre partecipazioni			
6. Altri titoli	0	15.000.000	49.000.000
7. Crediti Finanziari		0	0
Totale attività finanziarie	0	15.000.000	49.000.000
IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE			
1. Depositi bancari e postali	287.429.349	313.801.103	273.768.028
2. Assegni	0	85	
3. Denaro e valori in cassa	83.133	59.503	31.575
Totale disponibilità liquide	287.512.482	313.860.691	273.799.603
TOTALE (C) ATTIVO CIRCOLANTE	842.696.331	911.201.330	943.175.225
(D) RATEI E RISCOGLI	628.341	717.955	1.224.662
TOTALE ATTIVO	1.082.812.107	1.084.676.539	1.081.605.310