

per un controvalore di 63 milioni di euro e condurre all'inasprimento dei vincoli economici e finanziari da risettare alla luce dei contratti di finanziamento in essere.

In merito a detta decisione la Corte osserva come alla stregua della normativa civilistica esistano gli strumenti che possono portare all'emersione dell'eventuale conflitto d'interessi del socio con la società, ed all'accertamento dell'invalidità della delibera assunta, ma detti strumenti sono attivabili entro specifici termini di decadenza esclusivamente da parte degli organi a ciò legittimati.

In carenza di iniziative assunte al riguardo, malgrado l'emersione già in sede assembleare del potenziale contrasto tra interesse della società ed interesse del socio, la Corte ritiene necessario che la decisione sia accompagnata da misure di sostegno economico da parte dell'azionista pubblico tali da eliminare *ex ante* possibili futuri pregiudizi.

5. I RISULTATI DELLA GESTIONE

5.1 Considerazioni preliminari

I bilanci della Acquedotto Pugliese S.p.A. (AQP), per il biennio 2009-2010, sono stati valutati esaminando le risultanze economiche, contabili e finanziarie desunte dai documenti contabili quali lo stato patrimoniale, il conto economico, la nota integrativa, la relazione del collegio dei revisori e della società di revisione.

I prospetti che seguono riportano tali valori alla fine di ogni anno, nel triennio 2008-2010, al fine di rappresentarne pienamente la dinamica evolutiva.

I bilanci del 2009 e del 2010 sono stati approvati dal CdA, rispettivamente, il 27 maggio 2010 e il 24 maggio 2011, entro i termini statutari.

5.2 I bilanci di Acquedotto Pugliese S.p.A.

5.2.1 I risultati economici

Il Conto Economico riportato nella tabella seguente si riferisce alla capogruppo Acquedotto Pugliese S.p.A.

*Tabella n. 11 — Conto economico della Acquedotto Pugliese S.p.A. con variazioni assolute e percentuali —
Anni dal 2008 al 2010*

	2008	2009	Variazione % 2009/08	2010	Variazione assoluta 2010/09	Variazione % 2010/09
A) VALORE DI PRODUZIONE						
1) Ricavi delle vendite e prestazioni	325.550.673	343.771.008	5,60	359.126.633	15.355.625	4,47
2) Variazioni delle rimanenze, prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0	0	0	0	0
3) Variazione di lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0	0	0
4) Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	11.771.311	12.777.897	8,55	13.021.632	-243.735	-1,87
5) Altri ricavi e proventi	41.407.979	39.332.580	-5,01	59.092.909		
5.1) contributi in conto esercizio	26.458.140	26.396.087	-0,23	40.516.889	-14.120.802	-34,85
5.2) altri ricavi e proventi	14.939.849	12.936.493	-13,41	18.576.020	-5.639.527	-30,36
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	378.729.963	395.881.485	4,53	431.241.174	35.359.689	8,93
B) COSTI DI PRODUZIONE						
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	21.488.694	18.949.812	-11,81	18.348.171	-601.641	-3,17
7) Per servizi	213.436.142	212.019.014	-0,66	203.156.578	-8.862.436	-4,18
8) Per godimento di beni di terzi	5.032.172	5.540.510	10,10	5.354.318	-186.192	-3,36
9) Per personale (totale) di cui:	74.219.622	74.892.550	0,91	72.902.647	-1.989.903	-2,66
9.1) salari e stipendi	52.498.213	52.548.895	0,10	51.602.966	-945.929	-1,80
9.2) oneri sociali	14.353.695	15.006.943	4,55	13.525.155	-1.481.788	-9,87
9.3) trattamento di fine rapporto	4.087.672	3.875.310	-5,20	3.954.610	79.300	2,05
9.4) trattamento di quiescenza e simili	389.314	480.882	23,52	586.473	105.591	21,96
9.5) altri costi	2.890.728	2.980.520	3,11	3.233.443	252.923	8,49
10) Ammortamenti e svalutazioni (totale) di cui:	30.295.077	45.789.117	51,14	54.662.639	8.873.522	19,38
10.1) ammortamento immobilizz. immateriali	11.676.776	16.931.422	45,00	21.250.809	4.319.387	25,51
10.2) ammortamento immobilizz. materiali	10.406.360	13.457.099	29,32	15.438.159	1.981.060	14,72
10.3) altre svalutazioni delle immobilizz.	31.873	28.458	-10,71	45.608	17.150	60,26
10.4) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	5.941.495	8.490.629	42,90	8.595.319	104.690	1,23
10.5) Interessi di mora	2.238.573	6.881.509	207,41	9.332.744	2.451.235	35,62
11) Variaz. rimanenze. mat. prime, suss. consumo di merci	1.039.792	6.924	-99,33	260.489	253.565	3.662,12
12) Accantonamento per rischi	13.714.378	18.762.018	36,81	28.958.330	10.196.312	54,35
13) Altri accantonamenti	0	0		0	0	
14) Oneri diversi di gestione	4.345.213	3.002.975	-30,89	7.494.179	4.491.204	149,56
TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE	363.571.090	378.949.072	4,23	390.616.373	11.667.301	3,08
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A-B)	15.158.873	16.932.413	11,70	40.624.801	23.692.388	139,92

(segue)

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI						
15) Proventi da partecipazione (totale) di cui:						
15.1) imprese controllate	1.113		-100,00			
16) Altri proventi finanziari (totale) di cui:	29.693.101	17.074.862	-42,50	24.389.798	7.314.936	42,84
16.1) da crediti iscritti nelle immobilizz. con separata indicazione di quelli relativi a imprese controllate e collegate						
16.2) da titoli iscritti nelle immobilizz. che non costituiscono partecipazioni						
16.3) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni						
16.4) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti						
16.5) interessi di mora su consumi	9.383.222	6.774.110	-27,81	14.497.839	7.723.729	114,02
16.6) verso imprese controllate					0	
16.7) altri proventi	20.309.879	10.300.752	-49,28	9.891.959	-408.793	-3,97
17) Interessi ed altri oneri finanziari di cui:	29.093.887	20.757.898	-28,65	19.647.416	-1.110.482	-5,35
17.1) verso banche ed istituti di credito	27.752.500	19.928.736	-28,19	18.465.733	-1.463.003	-7,34
17.2) verso imprese controllate	0	43.845		32.405	-11.440	
17.3) altri oneri	20.368		-100,00		0	
17.4) interessi di mora	1.321.019	785.317	-40,55	1.149.278	363.961	46,35
17 bis) utili e perdite su cambi	210.904	35.475	-83,18	18.250	-17.225	-48,56
TOTALE ONERI E PROVENTI FINANZ.	811.231	-3.718.511	-558,38	4.724.132	8.442.643	-227,04
D) RETTIFICA DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZ.:						
18) Rivalutazioni						
19) Svalutazioni						
TOTALE RETTIF. VALORE ATTIVITA' FINANZ.						
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI:						
20) Proventi (totale) di cui:	8.901.429	10.608.651	19,18	6.616.381	-3.992.270	-37,63
20.1) plusvalenze da alienazioni	375.607	62.615	-83,33	279.428	216.813	346,26
20.2) altri proventi	8.525.822	10.546.036	23,70	6.336.953	-4.209.083	-39,91
21) Oneri (totale) di cui:	8.477.472	3.814.237	-55,01	1.438.719	-2.375.518	-62,28
21.1) minusvalenze da alienazioni	37.640	5.360	-85,76	14.951	9.591	178,94
21.2) sopravvenienze passive	8.439.832	3.808.877	-54,87	1.423.768	-2.385.109	-62,62
TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	423.957	6.794.414	1.502,62	5.177.662	-1.616.752	-23,80
Risultato prima delle imposte	16.394.061	20.008.316	22,05	50.526.595	30.518.279	152,53
22) Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate (totale) di cui:	16.155.215	9.691.639	-40,01	17.090.143	7.398.504	152,53
22.1) imposte correnti dell'esercizio	11.237.285	10.584.641	-5,81	16.685.914	6.101.273	57,64
22.2) imposte anticipate	4.067.383	-	-100,00		0	
22.3) imposte differite	850.547	893.002	4,99	404.229	-488.773	-54,73
23) UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	238.846	10.316.677	4.219,38	33.436.452	23.119.775	224,10

Fonte: AQP

5.2.2 Il conto economico riclassificato

Tabella 12 – Conto Economico riclassificato del triennio 2008-2010 con variazioni assolute e percentuali

(migliaia di euro)

	2008	2009	Var ass. 2009- 2008	Variazione % 2009/08	2010	Var ass. 2010- 2009	Variazione % 2010/09
Vendita di beni e servizi	325.143	342.786	17.643	5,43	357.384	14.598	4,26
Competenze tecniche	298	59	-239	-80,20	245	186	315,25
Proventi ordinari diversi	15.060	13.862	-1.198	-7,95	33.156	19.294	139,19
Contributi in conto esercizio	26.458	26.396	-62	-0,23	27.435	1.039	3,94
Incremento immobilizz. per lavori interni	11.771	12.778	1.007	8,55	13.022	244	1,91
Fatturato complessivo	378.730	395.881	17.151	4,53	431.242	35.361	8,93
Acqu +/- var. merci, semilav., prod. Finiti	41.647	41.888	241	0,58	43.854	1.966	4,69
Prestaz. di servizi	93.052	97.316	4.264	4,58	91.389	-5.927	-6,09
Energia elettrica	77.143	69.469	-7.674	-9,95	64.496	-4.973	-7,16
Costi diretti complessivi	211.842	208.673	-3.169	-1,50	199.739	-8.934	-4,28
Margine di contribuzione	166.888	187.208	20.320	12,18	231.503	44.295	23,66
Acq. di beni	2.147	1.534	-613	-28,55	1.571	37	2,41
Prestaz. di servizi	1.443	1.183	-260	-18,02	1.025	-158	-13,36
Altri costi	4.305	2.967	-1.338	-31,08	7.459	4.492	151,40
Spese generali e amm.ve	20.572	19.607	-965	-4,69	18.946	-661	-3,37
Godimento beni di terzi	5.032	5.540	508	10,10	5.354	-186	-3,36
Oneri diversi di gestione	33.499	30.831	-2.668	-7,96	34.355	3.524	11,43
Valore aggiunto	133.389	156.377	22.988	17,23	197.148	40.771	26,07
Costo del lavoro - comp. fisse	69.987	70.938	951	1,36	68.878	-2.060	-2,90
Acc. TFR e quiescenze	4.233	3.955	-278	-6,57	4.025	70	1,77
Costo del lavoro	74.220	74.893	673	0,91	72.903	-1.990	-2,66
Margine operativo lordo	59.169	81.484	22.315	37,71	124.245	42.761	52,48
Amm. di beni mat.	22.083	30.389	8.306	37,61	36.689	6.300	20,73
Altri accant.	19.688	27.281	7.593	38,57	37.599	10.318	37,82
Ammortamenti e accantonamento	41.771	57.670	15.899	38,06	74.288	16.618	28,82
Utile operativo netto	17.398	23.814	6.416	36,88	49.957	26.143	109,78
Proventi finanziari	27.669	10.202	-17.467	-63,13	15.061	4.859	47,63
Oneri finanziari	29.097	20.802	-8.295	-28,51	19.669	-1.133	-5,45
Svalutazione/rivalutazione att. finanziarie	0	-			-		
Gestione finanziaria	-1.428	-10.600	-9.172	642,30	-4.608	5.992	56,53
Proventi straordinari	8.901	10.609	1.708	19,19	6.616	-3.993	-37,64
Oneri straordinari	8.477	3.814	-4.663	-55,01	1.439	-2.375	-62,27
Gestione straordinaria	424	6.795	6.371	1.502,59	5.177	-1.618	-23,81
Risultato ante imposte	16.394	20.009	3.615	22,05	50.526	30.517	152,52
Imposte Anticipate	4.918	893	-4.025	-81,84	404	-489	-54,76
Imposte sul reddito	11.237	10.585	-652	-5,80	16.686	6.101	57,64
Imposte	16.155	9.692	-6.463	-40,01	17.090	7.398	76,33
Risultato netto	239	10.317	10.078	4.216,74	33.436	23.119	224,09

* In corsivo i componenti negativi di reddito

Fonte: ACQ

I dati economici sono stati riclassificati al fine di evidenziare i contributi forniti dalle diverse aree gestionali.

L'andamento del *margine di contribuzione* conferma, nel biennio 2009-2010, la tendenza positiva e crescente avviata dal 2008. In quest'ultimo anno tale valore risultava pari a 166.888 migliaia di euro ed è passato, nel 2009, a 187.208 migliaia, con un incremento percentuale di 12,18 punti, risultando ancora maggiore nel 2010 quando ha raggiunto il valore di 231.503 migliaia con un incremento del 23,66%.

Tale tendenza è sostenuta da un fatturato crescente (+4,53% nel 2009 e 8,93% nel 2010), ad un tasso medio annuale di crescita del 6,71%¹¹, che ha raggiunto 431.242 migliaia di euro nel 2010, determinato sia dagli incrementi della vendita di beni e servizi (+5,43% nel 2009, +4,26% nel 2010), sia dalla progressiva diminuzione dei costi diretti (-1,50% nel 2009 e -4,28% nel 2010), dovuti, soprattutto, alla diminuzione sia dei costi energetici (-9,95% nel 2009, -7,16% nel 2010), sia del valore delle prestazioni di servizi ricevuti (+4,58% nel 2009, mentre è diminuito del 6,09% nel 2010).

Nonostante l'incremento, su base triennale, dei *diversi oneri di gestione*, passati da 33.499 migliaia di euro nel 2008 a 34.355 nel 2010 (-7,96% nel 2009, +11,43% nel 2010), l'impatto del margine di contribuzione sul *valore aggiunto* è positivo e crescente dal 2008 al 2010. In effetti, all'inizio del triennio considerato, esso risultava pari a 133.389 migliaia di euro, ma già nell'anno successivo risultava pari a 156.377 migliaia di euro, con un incremento del 17,23% e, nel 2010, del 26,07% raggiungendo il valore di 197.148 migliaia di euro e un tasso medio annuale di crescita del 21,57%.

A fronte di tale incremento di valore dell'attività svolta da parte dell'AQP, *il costo del lavoro* è diminuito dal 2008 al 2010, passando da 74.220 migliaia di euro nel 2008 a 72.903 nel 2010, ad eccezione del 2009 quando ha raggiunto 74.893 migliaia di euro (+0,91% nel 2009, -2,66 nel 2010%).

Il *MOL* (*Margine Operativo Lordo*), ha confermato la stessa tendenza di crescita del margine di contribuzione e del valore aggiunto, aumentando in misura anche maggiore. Infatti, risulta, dal 2008 al 2009, aumentato da 59.169 a 81.484 migliaia di euro, con un incremento del 37,71% e l'anno successivo, nel 2010, è pari a 124.245 migliaia con un incremento del 52,48% dal 2009 e del 116,51% dal 2008.

Anche l'*utile operativo netto* ha seguito la stessa dinamica del MOL e degli altri aggregati, passando da 17.398 migliaia di euro del 2008 a 23.814 del 2009, con un

¹¹ Il tasso medio di crescita, così come quelli che verranno riportati di seguito, è calcolato con la media geometrica.

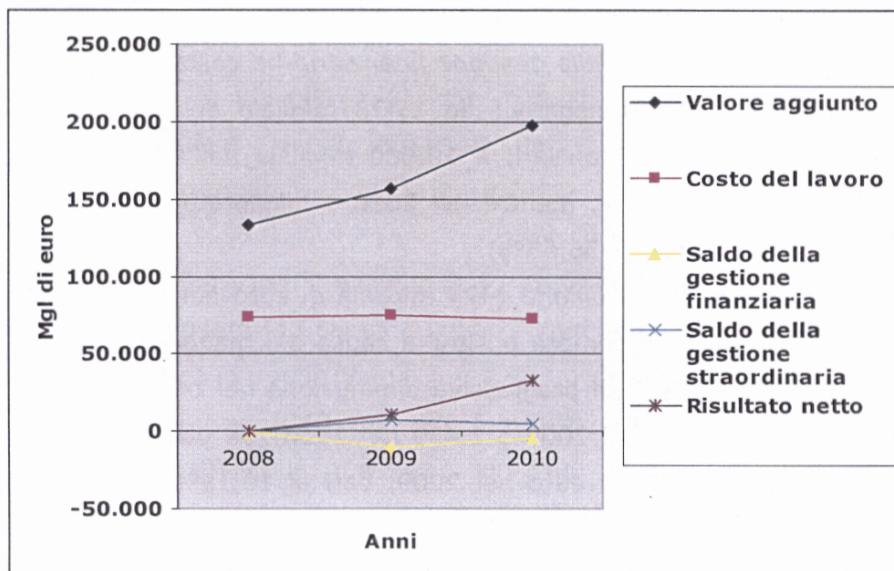
aumento del 36,88% e 49.957 migliaia del 2010, pari ad una crescita, in termini percentuali, di 109,78 punti, con un tasso di crescita medio annuale del 69,45%.

Nonostante la progressiva diminuzione degli oneri finanziari (-28,51% nel 2009, -5,45% nel 2010), il *saldo della gestione finanziaria* ha costantemente registrato, nel triennio 2008-2010, valori negativi: da 1.428 migliaia di euro del 2008, a causa dell'incidenza degli oneri finanziari, a 10.600 migliaia nell'anno successivo, con un peggioramento del 642,30%, mentre nel 2010 è migliorato attestandosi a un saldo negativo di 4.608 migliaia (+56,53%).

I *saldi di natura straordinaria* (424 migliaia di euro nel 2008, 6.795 nel 2009 e 5.177 nel 2010) risultano sempre positivi a causa dei maggiori proventi rispetto agli oneri, questi ultimi, invece, in progressiva diminuzione nel triennio 2008-2010 (8.477 migliaia nel 2008, 3.814 nel 2009 e 1.439 nel 2010). In particolare, i proventi sono aumentati di 1,71 milioni di euro nel 2009, pari al 19,19%, ma sono diminuiti del 37,64% nel 2010 a 6.616 migliaia di euro.

Il *risultato prima delle imposte* mostra una forte tendenza alla crescita nel triennio 2008-2010 essendo passato da 16,39 milioni di euro del 2008 a 20,0 (+22,05%) del 2009 a 50.52 milioni di euro del 2010 (+152,52%) con un tasso di incremento medio annuale del 75,56%. Di conseguenza, il *risultato netto* è aumentato in misura anche maggiore rispetto a quello ante imposte: da 239 migliaia di euro nel 2008 a 10.317 nel 2009, fino a 33.436 migliaia nel 2010, con un tasso di incremento medio annuo del 224,09%.

Nel grafico seguente sono rappresentati i principali risultati inscritti nel conto economico riclassificato.

Grafico n.2 — *Principali risultanze del conto economico riclassificato, nel triennio 2008-2010*

5.3 I risultati finanziari e patrimoniali

5.3.1 Il conto patrimoniale

Lo Stato Patrimoniale, riferito alla data del 31 dicembre 2009 e 2010, è stato redatto secondo i principi stabiliti dagli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile.

I criteri di valutazione delle voci contabili utilizzati sono quelli stabiliti dall'articolo 2426 del Codice Civile integrati con i riferimenti tecnici e contabili predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri nonché dai principi contabili emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). Inoltre, la valutazione delle voci è conforme ai principi della prudenza e della competenza economica¹².

Di seguito il prospetto dello Stato Patrimoniale desunto dai bilanci dell'ente.

¹² Testualmente, l'art. 2423 bis (Principi di redazione del bilancio) del Codice Civile: "Nella redazione del bilancio devono essere osservati i seguenti principi: la valutazione delle voci deve essere fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività; si possono indicare esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio; si deve tener conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento; si deve tener conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo; gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci devono essere valutati separatamente; i criteri di valutazione non possono essere modificati da un esercizio all'altro. Deroghe al principio enunciato nel n. 6 del comma precedente sono consentite in casi eccezionali. La nota integrativa deve motivare la deroga e indicarne l'influenza sulla rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico".

A) Attività

Tab. 13 - Attivo dello Stato Patrimoniale dal 2008 al 2010 con variazioni percentuali e assolute (solo per il 2010/09)

ATTIVO	2008	2009	Variazione % 2009/08	2010	(importi in euro)	
					Variazione assoluta 2010/09	Variazione % 2010/09
A) CREDITI VS. SOCI PER VERSAMENTI DOVUTI						
B) IMMOBILIZZAZIONI						
	I - Immobilizzazioni immateriali					
1) Costi d'impianto e ampliamento					0	
2) Costi di ricerca, di sviluppo e pubblicità					0	
3) Diritti di brevetto industriale e diritti utilizz. ne onere d'ingegno					0	
4) Concessioni, licenze marchi e diritti simili	1.054.325	3.385.722	221,13	2.902.019	-483.703	-14,29
5) Avviamento					0	
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	89.958.861	119.172.266	32,47	139.095.167	19.922.901	16,72
7) Altre immobilizzazioni	162.172.965	200.262.911	23,49	246.271.633	46.008.722	22,97
Totale Immobilizzazioni immateriali	253.186.151	322.820.899	27,50	388.268.819	65.447.920	20,27
	II - Immobilizzazioni materiali					
1) Terreni e fabbricati	94.111.389	89.958.026	-4,41	86.141.337	-3.816.689	-4,24
2) Impianti e macchinari	23.189.922	25.441.485	9,71	32.965.623	7.524.138	29,57
3) Attrezzature industriali e commerciali	18.897.568	27.485.060	45,44	33.985.837	6.500.777	23,65
4) Altri beni	4.179.199	3.347.263	-19,91	3.313.312	-33.951	-1,01
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	12.679.972	18.375.770	44,92	14.951.640	-3.424.130	-18,63
Totale Immobilizzazioni materiali	153.058.050	164.607.604	7,55	171.357.749	6.750.145	4,10
	III - Immobilizzazioni finanziarie					
1) Partecipazioni in:	171.466	5.213.466	2.940,52			
a) Imprese controllate	160.450	5.213.466	3.149,28	5.213.466	0	0,00
b) Imprese collegate						
c) Imprese controllanti						
d) Altre Imprese	11.016		-100,00			
2) Crediti:	80.604.552	98.385.562	22,06			
a) Verso imprese controllate						
b) Verso imprese collegate						
c) Verso altri	80.604.552	98.385.562	22,06	116.247.388	17.861.826	18,15
3) Altri titoli		0			0	
4) Azioni proprie		0			0	
Totale Immobilizzazioni finanziarie	80.776.018	103.599.028	28,25	121.460.854	17.861.826	17,24
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	487.020.219	591.027.531	21,36	681.087.422	90.059.891	15,24

(segue)

C) ATTIVO CIRCOLANTE						
<i>I - Rimanenze</i>						0
1) Materie prime sussidiarie e di consumo	8.166.338	8.173.262	0,08	8.433.751	260.489	3,19
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.329.301	2.016.470	-13,43	2.212.852	196.382	9,74
3) Lavori in corso su ordinazione						
4) Prodotti finiti e merci						
5) Acconti						
Totale Rimanenze	10.495.639	10.189.732	-2,91	10.646.603	456.871	4,48
<i>II - Crediti</i>						
1) Verso clienti	247.443.242	242.144.257	-2,14	235.681.971	-6.462.286	-2,67
a) esigibili entro l'esercizio successivo	243.335.678	236.655.212	-2,75	224.506.493	-12.148.719	-5,13
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	4.107.564	5.489.045	33,63	11.175.478	5.686.433	103,60
2) Verso imprese controllate	1.683.401	3.025.387	79,72	3.979.066	953.679	31,52
a) esigibili entro l'esercizio successivo	1.683.401	2.545.387	51,21	3.558.483	1.013.096	39,80
b) esigibili oltre l'esercizio successivo		480.000	100,00	420.583	-59.417	-12,38
3) Verso imprese collegate	0	0	0	0	0	0
4 bis) crediti tributari	29.904.391	40.043.727	33,91	38.488.198	-1.555.529	-3,88
4 ter) imposte anticipate	6.325.000	6.325.000	0,00	6.325.000	0	0,00
5) Verso altri	208.504.905	190.193.366	-8,78	154.576.358	-35.617.008	-18,73
a) esigibili entro l'esercizio successivo	61.314.689	58.496.857	-4,60	38.373.556	-20.123.301	-34,40
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	147.190.216	131.696.509	-10,53	116.202.802	-15.493.0707	-11,76
Totale Crediti	493.860.939	481.731.737	-2,46	439.050.593	-42.681.144	-8,86
<i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>						
6) Altri titoli						
Totale attiv. finanz. che non cost. immobil.						
<i>IV - Disponibilità liquide</i>						
1) Depositi bancari e postali	187.375.382	128.353.828	-31,50	85.941.880	-42.411.948	-33,04
2) Denaro e valori in cassa	20.890	25.521	22,17	40.624	15.103	59,18
Totale disponibilità liquide	187.396.272	128.379.349	-31,49	85.982.504	-42.396.845	-33,02
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	691.752.850	620.300.818	-10,33	535.679.700	-84.621.118	-13,64
D) RATEI E RISCONTI	332.264	338.062	1,74			
1) Annuali	332.264	338.062	1,74	826.296	488.234	144,42
2) Pluriennali					0	
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)	1.179.105.333	1.211.666.411	2,76	1.217.593.418	5.927.007	0,49

Fonte: ACQ

Nelle immobilizzazioni immateriali,¹³ la voce *concessioni, licenze, marchi e diritti simili* è cresciuta nel 2009, rispetto al 2008, del 221,13% a seguito dell'acquisizione definitiva di programmi software già in uso presso l'ente, mentre le *immobilizzazioni in corso ed acconti*, sono aumentate da 89,96 mln di euro nel 2008 a 139,09 mln nel 2010 (32,47% nel 2009 e 16,72% nel 2010) per effetto dell'incremento degli anticipi erogati a fornitori per i lavori di risanamento e manutenzione straordinaria della rete di distribuzione idrica, per la realizzazione di condotte adduttrici e by-pass, per i lavori di adeguamento degli impianti depurativi e per quelli di completamento delle reti fognarie.

La voce *altre immobilizzazioni*, incrementatasi anch'essa nel 2009 (23,49%) e nel 2010 (22,97%), è composta dai costi sostenuti per le opere cofinanziate ex L. 1090/68¹⁴ nell'esercizio ed in quelli precedenti, dalla manutenzione straordinaria sui beni di terzi (condutture e impianti di depurazione), dai costi per allacciamenti fognari e idrici e dal valore residuo dei costi, sostenuti nel 2004, per l'emissione del prestito obbligazionario, che verranno ammortizzati a quote costanti fino alla scadenza del prestito (2018).

Il valore delle *immobilizzazioni materiali* è aumentato (7,55% nel 2009, 4,10% nel 2010) per effetto dell'aumento della voce *impianti e macchinari* (9,71% nel 2009 e 29,57% nel 2010), che riguarda gli impianti di filtrazione, di sollevamento e di depurazione, le centrali idroelettriche e le postazioni di telecontrollo, e della voce *attrezzature industriali e commerciali* (45,44% nel 2009, 23,65% nel 2010). La voce *altri beni*, diminuita nel 2009 del 19,91% e nel 2010 dell'1,01%, include le macchine elettroniche ed i ponti radio, i mobili, le dotazioni d'ufficio e gli automezzi.

Le *immobilizzazioni finanziarie* includono le *partecipazioni in imprese controllate* (tutte al 100%), quali l'Acquedotto Potabilizzazione s.r.l., la Pura Depurazione s.r.l., entrambe con sede a Bari, e la Aseco S.p.A., con sede a Ginosa Taranto, acquisita il 9 gennaio 2009. La valutazione di tali partecipazioni, a norma del comma 4 dell'art. 2426 del Codice Civile¹⁵, è stata determinata secondo il criterio del patrimonio netto per un valore, nel biennio 2009-2010, pari a 5.213.466 euro. I *crediti verso altri* si riferiscono ai versamenti effettuati da AQP a Merrill Lynch Capital Markets Ltd, con

¹³ Le immobilizzazioni immateriali, a norma del comma 1 art. 2426 C.C., sono state iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori e al netto dei contributi in conto capitale.

¹⁴ Il D.P.R. 1090/68 accoglie le norme delegate previste dall'art. 5 della L. 4 febbraio 1963 n. 129 (Piano regolatore generale degli acquedotti e delega al Governo ad emanare le relative norme di attuazione).

¹⁵ Testualmente, il comma 4 del citato articolo: "le immobilizzazioni consistenti in partecipazioni in imprese controllate o collegate possono essere valutate, con riferimento ad una o più tra dette imprese, anziché secondo il criterio indicato al n. 1, per un importo pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio delle imprese medesime, detratti i dividendi ed operate le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato nonché quelle necessarie per il rispetto dei principi indicati negli artt. 2423 e 2423 bis".

sede in Irlanda, per la costituzione di un *sinking fund*¹⁶ ("Amortising swap transaction") che, nel 2009, ammontava a 98,22 milioni di euro (80,36 nel 2008) accresciuto nel 2010 a 116,07 milioni di euro.

L'attivo circolante è diminuito, su base triennale, di 156,07 mln di euro¹⁷, pari a una riduzione, in termini percentuali, di 22,56 punti (-10,33% nel 2009, -13,64% nel 2010).

Ciò è principalmente imputabile alla diminuzione di valore dei *crediti*, da 493,86 mln di euro nel 2008 a 439,05 mln nel 2010 (-2,46% nel 2009, -8,86% nel 2010), diminuiti, in termini assoluti, di 42,68 mln.

Nonostante vi sia stato l'incremento dei ricavi provenienti dalla vendita di beni e servizi (vedi la voce 1 del "valore della produzione" nel Conto Economico), i *crediti vs. clienti* si sono ridotti, al netto del fondo svalutazione crediti, soprattutto per la diminuzione di quelli a breve termine (entro l'esercizio successivo), passati da 247,44 milioni di euro nel 2008 a 235,68 nel 2010 (-2,14% nel 2009, -2,67% nel 2010) e di quelli *verso altri*, passati da 208,50 milioni di euro nel 2008 a 154,58 nel 2010, con una diminuzione percentuale, su base triennale, di 25,86 punti (8,78% nel 2009, -18,73% nel 2010) dovuta, per il 2009, alla riduzione del credito verso lo Stato per il contributo ex L. 398/98¹⁸ incassato nel corso dello stesso anno, e per la risoluzione della transazione con Acquedotto Lucano, mentre per il 2010, è dovuta alla riscossione del credito dal Ministero delle Attività Produttive (ex Ministero dell'Industria) per la gestione e la manutenzione dell'Acquedotto dell'Alta Irpinia (tale voce è passata da 15,92 mln di euro nel 2009 a 11,45 mln nel 2010).

Altresì, le disponibilità liquide sono diminuite del 31,49% nel 2009 e del 33,02% nel 2010, passando da 187,4 mln di euro nel 2008 a 85,9 nel 2010 per effetto della diminuzione della voce depositi bancari e postali (-31,5% nel 2009, -33,04% nel 2010).

¹⁶ L'articolo 41 L. 28-12-2001 n. 448, al fine di evitare di scaricare sulle generazioni future l'intero onere del rimborso di un mutuo contratto da un ente pubblico, ha previsto l'obbligo di creazione di un fondo di ammortamento, anche presso l'Istituto bancario che ha curato l'emissione del prestito obbligazionario. Lo stesso istituto, durante il ciclo di vita del prestito, investe in altre obbligazioni le rate ricevute dall'ente emittente. Alla scadenza, l'istituto bancario provvederà ad esautorare il fondo così creato "restituendo" l'intero ammontare all'ente emittente il quale provvederà, a sua volta, a rimborsare i sottoscrittori.

¹⁷ Valore ottenuto dalla differenza tra il totale dell'attivo circolante nel 2008 (691.752.850 euro) e quello nel 2010 (535.679.700 euro).

¹⁸ La legge n.398 del 18 novembre 1998 recante le "Disposizioni finanziarie a favore dell'Ente autonomo acquedotto pugliese - EAAP" prevede un contributo straordinario dallo Stato liquidato, a partire dal 1999, in 40 rate semestrali di 7,7 milioni di euro utilizzate per la restituzione di un mutuo, acceso nei primi mesi del 1999 con la ex banca di Roma (ora Unicredit), il cui ammontare è iscritto nella voce Ratei e risconti passivi per il montante complessivo al netto delle rate già pagate e scadute. Le rate vengono rimborsate direttamente al gruppo bancario dal Ministero delle Attività Produttive il quale dà comunicazione dell'avvenuto pagamento alla AQP S.p.A.

La voce ammonta a 163 milioni al 31 dicembre 2008, 147 milioni al 2009 e 132 milioni al 2010.

B) Passività

Tab. 14 - Passivo dello Stato Patrimoniale dal 2008 al 2010 con variazioni percentuali e assolute (solo per il 2010/09)

(importi in euro)

PASSIVO		2008	2009	Variazione % 2009/08	2010	Variazione assoluta 2010/09	Variazione % 2010/09
A) PATRIMONIO NETTO							
I	Capitale	41.385.574	41.385.574	0,00	41.385.574	0	0,00
II	Riserva da sovrapprezzo azioni					0	
III	Riserva da rivalutazione fabbricati ex DL 185/2008	37.817.725	37.817.725	0,00	37.817.725	0	0,00
IV	Riserva legale	3.390.241	3.402.184	0,35	3.918.018	515.834	15,16
V	Riserve statutarie		0		0	0	
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio		0		0	0	
VII	Altre riserve	64.498.782	81.239.116	25,95	91.039.959	9.800.843	12,06
	a) Riserva straordinaria	63.718.332	63.945.237	0,36	73.746.080	9.800.843	15,33
	b) Riserva indispon. cong. cap. sociale	780.450	17.293.879	2.115,89	17.293.879	0	0,00
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	5	5	0,00	5	0	0,00
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	238.847	10.316.677	4.219,37	33.436.452	23.119.775	224,10
TOTALE PATRIMONIO NETTO		147.331.174	174.161.281	18,21	207.597.733	33.436.452	19,20
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI							
1	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	2.150.883	1.306.757	-39,25	1.296.981	-9.776	-0,75
2	Per imposte, anche differite	3.418.737	2.541.653	-25,66	2.945.883	404.230	15,90
3	Altri	80.227.366	73.511.217	-8,37	67.302.598	-6.208.619	-8,45
TOTALE FONDO RISCHI ED ONERI		85.796.986	77.359.627	-9,83	71.545.462	-5.814.165	-7,52

(segue)

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		32.160.884	29.184.200	-9,26	25.690.795	-3.493.405	-11,97
D) DEBITI							
1	Obbligazioni	250.000.000	250.000.000	0,00	250.000.000	0	0,00
	a) esigibili entro l'esercizio successivo						
	b) esigibili oltre l'esercizio successivo	250.000.000	250.000.000	0,00	250.000.000	0	0,00
2	Obbligazioni convertibili						
3	Debiti verso soci per finanziamenti						
4	Debiti verso banche	278.293.427	288.509.403	3,67	253.315.127	-35.194.276	-12,20
	a) esigibili entro l'esercizio successivo	159.784.024	180.232.860	12,80	20.740.870	-159.491.990	-88,49
	b) esigibili oltre l'esercizio successivo	118.509.403	108.276.543	-8,63	232.574.257	124.297.714	114,80
5	Debiti verso altri finanziatori	19.684.000	23.508.591	19,43	25.848.029	2.339.438	9,95
	a) esigibili entro l'esercizio successivo	19.330.219	23.264.166	20,35	25.721.316	2.457.150	10,56
	b) esigibili oltre l'esercizio successivo	353.781	244.425	-30,91	126.713	-117.712	-48,16
6	Acconti	13.599.071	11.852.913	-12,84	11.022.405	-830.508	-7,01
7	Debiti verso fornitori	199.440.400	216.177.432	8,39	234.151.867	17.974.435	8,31
8	Debiti rappresentati da titoli di credito						
9	Debiti verso imprese controllate	9.938.630	22.700.492	128,41	23.161.243	460.751	2,03
10	Debiti verso imprese collegate					0	
11	Debiti verso controllanti					0	
12	Debiti tributari	6.497.187	6.669.694	2,66	7.497.333	827.639	12,41
13	Debiti vs. istituti di previdenza e sicurezza sociale	3.446.120	3.993.852	15,89	3.981.303	-12.549	-0,31
14	Altri debiti	95.542.749	75.818.701	-20,64	77.456.478	1.637.777	2,16
TOTALE DEBITI		876.441.584	899.231.078	2,60	886.433.785	-12.797.293	-1,42
E) RATEI E RISCONTI		37.374.705	31.730.225	-15,10	26.325.643	-5.404.582	-17,03
1	Annuali	3.710.766	3.834.851	3,34	3.272.797	-562.054	-14,66
2	Pluriennali	33.663.939	27.895.374	-17,14	23.052.846	-4.842.528	-17,36
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		1.179.105.333	1.211.666.411	2,76	1.217.593.418	5.927.007	0,49
CONTI D'ORDINE							
1	Finanziamenti messi a disposizione da terzi per realizzazione di opere per cui si cura la gestione	2.041.078.465	2.067.889.692	1,31	2.175.701.014	107.811.322	5,21
2	Versamenti da effettuare ammort. prestito obbligazionario						
3	Canoni leasing						
4	Fideiussioni prestate e/o ricevute da terzi	8.810.480	9.671.822	9,78	9.671.822	0	0,00
5	Investimenti a carico di AQP come da PdA non recuperabili in tariffa		0		33.100.000		100
TOTALE CONTI D'ORDINE		2.049.888.945	2.077.561.514	1,35	2.218.472.836	140.911.322	6,78

Fonte: ACQ

Il patrimonio netto, la cui composizione è riportata nella tabella seguente, è aumentato da 147,331 mln di euro nel 2008 a 207,6 nel 2010 (18,21% nel 2009, 19,20% nel 2010), con un aumento, nel triennio, pari al 40,91%.

Tab. 15 – Composizione del Capitale netto, variazioni percentuali e assolute dal 2008 al 2010 (in euro)

Patrimonio netto	2008	2009	Variazione % 2009/08	2010	Variazione assoluta 2010/09	Variazione % 2010/09
Capitale sociale	41.385.574	41.385.574	0,00	41.385.574	0	0,00
Riserve di rivalutazione - da fabbricati ex DL 185/2008	37.817.725	37.817.725		37.817.725	0	0,00
Riserva legale	3.390.241	3.402.184	0,35	3.918.018	515.834	15,16
Altre riserve	64.498.782	81.239.116		91.039.959	9.800.843	0,00
- Riserva straordinaria	63.718.332	63.945.237	0,36	73.746.080	9.800.843	15,33
- Riserva indisponibile	780.450	17.293.879	2.115,89	17.293.879	0	0,00
Utile (perdita) portato a nuovo	5	5	0,00	5	0	0,00
Utile (perdita) dell'esercizio	238.847	10.316.677	4.219,37	33.436.452	23.119.775	224,10
Totale	147.331.174	174.161.281	18,21	207.597.733	33.436.452	19,20

Il *capitale sociale*, alla data del 31 dicembre 2010, era costituito da 6.986.480 azioni (87,108%) in capo alla Regione Puglia e da 1.033.980 azioni (12,892%) di proprietà della Regione Basilicata, per un totale di 8.020.460 azioni del valore nominale di 5,16, euro cadauna e un valore complessivo, come riportato nello Stato Patrimoniale, di 41.385.573,6 euro.

Nel giugno del 2011 le azioni della Regione Basilicata sono state cedute definitivamente alla Regione Puglia, che è diventata così socio unico dell'ente¹⁹.

Le *riserve del patrimonio netto*, ad eccezione della riserva conguaglio capitale sociale (riserva indisponibile) e della riserva di rivalutazione fabbricati, sono costituite dagli utili accumulati dal 1999 al 2010 e non sono mai state utilizzate né distribuite ai soci.

Il *fondo per rischi e oneri*, la cui composizione è riportata nella tabella seguente, è diminuito nel corso del triennio 2008-2010, passando da 85,8 mln di euro nel 2008 a 71,5 nel 2010 per effetto soprattutto della riduzione del fondo per rischi vertenze e sinking fund. Tale fondo, creato per neutralizzare le perdite derivanti dai contenziosi per vertenze, per contratti di appalto di opere, per appalti di servizi di gestione, per danni non garantiti dalle assicurazioni, per espropriazioni eseguite nel corso di attività

¹⁹ Vedi par. 2.1.

istituzionali, è stato utilizzato, nel 2009, per 24,6 mln di euro e per 34,3 mln nel 2010, tutti opportunamente reintegrati in corso d'esercizio²⁰.

Inoltre, il *fondo per il trattamento di quiescenza e obblighi simili* include circa 100 mila euro per far fronte agli obblighi imposti dal comma 1, articolo 18 della L. n. 109/1994 (cosiddetta "Legge Merloni").²¹

Tab. n.16 - *Composizione del Fondo per rischi e oneri, con variazioni percentuali e incidenza, nel biennio 2009-2010*

Fondo per rischi e oneri	2009	Inc. % 2009	2010	Inc.% 2010	Var % 2010/09
Fondo trattamento quiescenza e obblighi simili	1.307	1,69	1.297	1,81	-0,77
Fondo imposte, anche differite	2.542	3,29	2.946	4,12	15,89
Fondi per rischi vertenze e sinking fund	56.467	72,99	48.989	68,47	-13,24
Fondo per oneri al personale	10.027	12,96	10.227	14,29	1,99
Fondo oneri futuri	7.017	9,07	7.571	10,58	7,90
Fondo oneri statutari	-	-	515	0,72	-
Totale	77.360	100,00	71.545	100,00	-7,52

I *debiti*, su base triennale, sono aumentati, in valore assoluto, di 10 mln di euro circa, pari all'1,14% rispetto al 2008.

La voce *obbligazioni* comprende l'importo, pari a 250 milioni di euro, relativo al prestito obbligazionario ottenuto dalla AQP S.p.A di 165 milioni di sterline britanniche (GBP) deliberato dall'Assemblea dei soci il 3 marzo del 2004 e ottenuto il 29 giugno dello stesso anno.

La gran parte dei *debiti verso banche* riguardano un mutuo, erogato dalla Banca di Roma²² nel 1999, avente durata 20 anni, rimborsabile in 40 rate semestrali (20 anni) al tasso fisso del 4,536% di importo pari a 7,7 mln di euro, che, al 31 dicembre

²⁰ In particolare, tale fondo è stato utilizzato per 24.571.000 euro nel 2009 e reintegrato, a fine esercizio, per 14.313.000 euro, mentre nel 2010 è stato utilizzato per 34.342.000 euro e reintegrato per 26.864.000. In definitiva, nel corso dei due esercizi, il fondo è stato alimentato con 41.177.000 euro.

²¹ Il comma 1 dell'art. 18 (*Incentivi e spese per la progettazione*), testualmente: "Una somma non superiore all'1,5 per cento dell'importo posto a base di gara di un'opera o di un lavoro, a valere direttamente sugli stanziamenti di cui all'articolo 16, comma 7, è ripartita, per ogni singola opera o lavoro, con le modalità ed i criteri previsti in sede di contrattazione decentrata ed assunti in un regolamento adottato dall'amministrazione, tra il responsabile unico del procedimento e gli incaricati della redazione del progetto, del piano della sicurezza, della direzione dei lavori, del collaudo nonché tra i loro collaboratori(c). La percentuale effettiva, nel limite massimo dell'1,5 per cento, è stabilita dal regolamento in rapporto all'entità e alla complessità dell'opera da realizzare. La ripartizione tiene conto delle responsabilità professionali connesse alle specifiche prestazioni da svolgere. Le quote parti della predetta somma corrispondenti a prestazioni che non sono svolte dai predetti dipendenti, in quanto affidate a personale esterno all'organico dell'amministrazione medesima, costituiscono economie. I commi quarto e quinto dell'articolo 62 del regolamento approvato con regio decreto 23 ottobre 1925, n. 2537, sono abrogati. I soggetti di cui all'articolo 2, comma 2, lettera b), possono adottare con proprio provvedimento analoghi criteri".

²² Dal 1° novembre 2010 Unicredit.