

organici e inorganici. La società acquisita è fornita delle autorizzazioni necessarie per l'attività di compostaggio per un quantitativo pari a 80.000 tonnellate annue, e per l'attività di messa in riserva di rifiuti quali carta, cartone, plastiche e legno. L'operazione è stata completata agli inizi del 2009.

Sempre nella stessa direzione si colloca la creazione di una nuova società, la Pura depurazione, interamente di proprietà di AQP avente quale oggetto specifico l'attività di lavorazione dei fanghi. L'internalizzazione del servizio è stata decisa nell'ottica di consentire ad AQP di riappropriarsi di uno dei processi "core", quello della depurazione dei reflui e di disporre di maggiore certezza e prevedibilità dei costi di depurazione grazie all'abbattimento degli oneri derivanti dalle riserve abitualmente fatte dalle ATI appaltatrici, nonché dalla gestione del contenzioso originato dalle riserve stesse. Complessivamente l'operazione dovrebbe far conseguire considerevoli vantaggi sia in termini di miglioramento della qualità del servizio di depurazione e allontanamento/smaltimento dei fanghi sia di standardizzazione dei processi.

B) Dismissioni e acquisizioni di immobili. Nel corso del 2008 AQP ha autorizzato la vendita di un complesso immobiliare, composto da fabbricati industriali, residenziali e da terreni, non più strumentali all'esercizio dell'attività istituzionale, per un valore complessivamente stimato di poco oltre 2 milioni di euro, attraverso modalità sostanzialmente a trattativa privata, mediante selezione delle migliori offerte. All'operazione di dismissione AQP ha dato la più ampia visibilità attraverso la pubblicazione sia sui quotidiani sia sul sito internet. Le operazioni di cessione si sono rivelate alquanto complesse per la difficoltà di ottenere offerte congrue rispetto al valore degli immobili, pertanto le dismissioni realmente portate a termine negli anni successivi sono state di carattere marginale avendo riguardato soltanto piccoli terreni o case cantoniere di basso valore di mercato a causa del loro pessimo stato di manutenzione.

In seguito ai numerosi incontri intercorsi, sin dal 2005, con lo IACP di Brindisi, con deliberazione assunta dall'Amministratore di AQP è stata autorizzata l'accettazione della cessione, da parte dello IACP di Brindisi, di un fabbricato, adibito a scuola, quale pagamento del prezzo dei lavori commissionati dallo stesso IACP per l'allacciamento e lo sdoppiamento degli impianti ad esso intestati, fino alla concorrenza di un valore di detti lavori di circa un milione di euro. L'operazione risulta finalizzata a risolvere, per un verso, i rapporti debito/crediti con lo IACP e, per altro verso, a disporre di locali sufficienti ad accogliere gli uffici dell'Ufficio territoriale di Brindisi, con miglioramenti sotto il profilo dell'efficienza gestionale del personale e dei minori costi per circa 32.500 euro di locazioni passive. Inoltre il cespite incamerato al patrimonio di AQP è

stimato, secondo valutazioni effettuate dall'Agenzia del Territorio, tra i 650 e i 950 mila euro.

4.4. Gli investimenti

L'azione di AQP rivolta agli investimenti ha riguardato, in particolare, i seguenti settori:

- Recupero perdite, in relazione ai quali sono stati sostituiti oltre 65 mila contatori; sono stati effettuati i collaudi dei primi stralci del progetto di telecontrollo delle reti, per consentire il loro monitoraggio remoto; è stato avviato il progetto straordinario di ricerca perdite e risanamento delle reti, che interessa oltre 140 comuni; è stato appaltato il risanamento dello schema Molisano destro, ramo meridionale. Il complesso degli investimenti in tale settore ammonta a oltre 210 milioni di euro.

- Potenziamento della capacità di approvvigionamento, in relazione al quale è stata appaltata la costruzione del potabilizzatore di Conza, per un valore di 53 milioni di euro.

- Adeguamento depurazione, con interventi per ultimare i lavori di gran parte degli impianti di depurazione esistenti, per un valore di circa 108 milioni di euro.

- Adeguamento potabilizzazione, riguardanti il Pertusillo e il Fortore, per un importo complessivo di circa 27 milioni di euro.

- Potenziamento della capacità di trasporto e di accumulo, i cui diversi interventi impegnano oltre 92 milioni di euro.

Nel 2008 sono stati complessivamente ultimati, con regolare esecuzione, 1266 interventi di manutenzione straordinaria migliorativa per un valore stimato di circa 76,6 milioni di euro. Mentre nel settore dei grandi interventi al 31 dicembre erano in corso di realizzazione o di appalto complessivamente opere stimate in circa 500 milioni di euro.

Molte criticità hanno ostacolato l'avvio di alcuni lotti di investimenti, causate dalle difficoltà di acquisire tempestivamente le necessarie autorizzazioni.

Al riguardo la Corte, pur dando atto che gli interventi attuati da AQP hanno fatto conseguire un recupero stimato in circa 10 milioni di metri cubi annui, non può non sottolineare l'importanza strategica della intensificazione del programma concernente gli investimenti, al fine di ottenere un complesso di impianti il più possibile efficiente così da ridurre, se non eliminare, il grave problema delle perdite che, oltre a pesare in termini di costi sulla gestione dell'Acquedotto, realizza anche un notevole danno all'ambiente, riducendo un bene naturale primario quale è l'acqua.

5. I RISULTATI DELLA GESTIONE

5.1. Considerazioni preliminari

Seguendo lo schema delle precedenti relazioni, la valutazione dei risultati della gestione viene effettuata con riferimento ad AQP S.p.A. e al complesso delle società facenti parte del gruppo; inoltre, al fine di offrire una rappresentazione comparativa degli andamenti nel tempo, si riportano i dati finali degli esercizi relativi al triennio 2006 – 2008.

L'analisi trae fondamento dall'esame delle risultanze che emergono sia dai bilanci, conto economico e conto del patrimonio, predisposti dall'Amministrazione e debitamente approvati dall'assemblea, sia, in particolare, dalla rielaborazione di tali documenti attraverso la loro riclassificazione. Ulteriori rielaborazioni sono state effettuate mediante l'utilizzo di indicatori, con i quali è stato possibile ottenere misurazioni dei risultati.

Successivamente vengono riprodotti gli elementi del bilancio consolidato, anch'esso frutto di approvazione assembleare, concernenti il gruppo di cui AQP s.p.a. è capofila.

I bilanci consuntivi, consolidato e civilistico, relativi all'esercizio 2006 sono stati approvati in data 18 giugno 2007, quelli relativi all'esercizio 2007 sono stati approvati in data 31 marzo 2008 e i bilanci 2008 sono stati approvati in data 27 maggio 2009, quindi sempre prima del termine statutario. Al riguardo la Corte non può che valutare positivamente la tendenza ad approvare tempestivamente i documenti di bilancio, nella considerazione dei riflessi positivi che si riverberano sulla programmazione successiva. Con riferimento a 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. Con riferimento a ciascuno di detti esercizi, anche il Collegio sindacale, dopo avere preso visione dei documenti di bilancio, ha formulato avviso favorevole.

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

5.2.1. I risultati economici

Gli esercizi riferiti al triennio 2006-2008 si sono tutti conclusi con un risultato positivo finale, essendo stato conseguito in ciascuno degli anni considerati un utile netto, la cui misura, peraltro, è sensibilmente diminuita, nella misura di oltre il 50 per cento nel 2008 rispetto al 2007.

All'andamento del valore della produzione, caratterizzato da una crescita, si è contrapposto, nell'ultimo anno un aumento maggiore dei costi della produzione, che, unitamente alle altre variazioni derivanti dalla sommatoria dei proventi ed oneri, finanziari a straordinari, ha causato la suddetta contrazione dell'utile netto. In particolare il valore della produzione è aumentato nel 2008 di circa 10 milioni e cinquecentomila euro a fronte di un aumento dei costi della produzione di circa 18 milioni di euro, con uno scarto negativo di quasi 8 milioni di euro.

Di seguito si riportano i dati concernenti i conti economici civilistici della società riferiti al triennio considerato.

(in euro)

CONTO ECONOMICO "Acquedotto Pugliese S.p.A."				
		2008	2007	2006
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:				
1)	Ricavi delle vendite e prestazioni	325.550.674	323.793.238	320.204.578
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	11.771.311	9.603.311	8.592.907
5)	Altri ricavi e proventi	41.407.979	34.832.839	32.887.349
	<i>A) contributi in conto esercizio</i>	26.458.140	20.716.680	
	<i>B) altri ricavi e proventi</i>	14.949.839	14.116.159	
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		378.729.964	368.229.388	361.684.834
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:				
6)	Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(21.488.694)	(21.371.091)	(18.137.723)
7)	Per servizi	(213.436.142)	(200.930.499)	(182.706.592)
8)	Per godimento di beni di terzi	(5.032.172)	(4.366.245)	(3.936.552)
9)	Per personale (totale) di cui:	(74.219.622)	(76.285.519)	(75.863.673)
	<i>a) salari e stipendi</i>	<i>(52.498.213)</i>	<i>(52.608.478)</i>	<i>(51.926.232)</i>
	<i>b) oneri sociali</i>	<i>(14.353.695)</i>	<i>(14.435.886)</i>	<i>(14.005.464)</i>
	<i>c) trattamento di fine rapporto</i>	<i>(4.087.672)</i>	<i>(4.093.369)</i>	<i>(3.833.790)</i>
	<i>d) trattamento di quiescenza e simili</i>	<i>(389.314)</i>	<i>(435.342)</i>	<i>(360.294)</i>
	<i>e) altri costi</i>	<i>(2.890.728)</i>	<i>(4.712.444)</i>	<i>(5.737.893)</i>
10)	Ammortamenti e svalutazioni (totale) di cui:	(30.295.077)	(21.626.370)	(35.540.584)
	<i>a) ammortamento immobiliz. immateriali</i>	<i>(11.676.776)</i>	<i>(8.009.001)</i>	<i>(6.806.080)</i>
	<i>b) ammortamento immobiliz. materiali</i>	<i>(10.406.360)</i>	<i>(8.788.892)</i>	<i>(8.140.291)</i>
	<i>c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni</i>	<i>(31.873)</i>	<i>(28.164)</i>	<i>(86.636)</i>
	<i>d1) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</i>	<i>(5.941.495)</i>	<i>(4.073.000)</i>	<i>(12.205.000)</i>
	<i>d2) Svalutazioni interessi di mora</i>	<i>(2.238.573)</i>	<i>(727.313)</i>	<i>(8.302.577)</i>
11)	Variaz. rimanenze, mat. prime, sussid., consumo merci	(1.039.792)	3.427.390	(993.089)
12)	Accantonamenti per rischi	(13.714.378)	(19.647.665)	(17.675.914)
13)	Altri accantonamenti	0	0	0
14)	Oneri diversi di gestione	(4.345.213)	(4.758.032)	(4.373.392)
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(363.571.090)	(345.558.031)	(339.227.519)
DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZ. (A-B)		15.158.874	22.671.357	22.457.315
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:				
15)	Proventi da partecipazioni (totale) di cui:	1.113	173.410	139.923
	<i>a) imprese controllate</i>	<i>1.113</i>	<i>173.410</i>	<i>139.923</i>
16)	Altri proventi finanziari (totale) di	29.693.101	23.833.300	28.287.242

	cui:			
	a) da crediti iscritti nelle immobilizz. con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate	0	0	0
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
	c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	13.867
	d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	0	0	0
	d1) interessi di mora su consumi	9.383.222	7.817.905	11.652.568
	d2) verso imprese controllate	0		0
	d3) altri proventi	20.309.879	16.015.395	16.620.807
17)	Interessi ed altri oneri finanziari di cui:	(29.093.887)	(24.291.123)	(24.052.034)
	a) verso banche ed istituti di credito	(27.752.500)	(24.199.561)	(23.562.999)
	b) verso imprese controllate	0	0	0
	c) altri oneri	(20.368)	(84.776)	(67.440)
	c1) interessi di mora	(1.321.019)	(6.786)	(421.595)
17 bis)	utili e perdite su cambi	210.904	(6.028)	59
	TOTALE C) ONERI E PROVENTI FINANZ.	811.231	(290.441)	4.375.190
	D) RETTIFICA DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZ.:			
18)	Rivalutazioni	0	0	0
19)	Svalutazioni	0	(68.086)	0
	TOTALE D) RETTIF. VALORE ATTIVITA' FINANZ.	0	(68.086)	0
	E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI:			
20)	Proventi (totale) di cui:	8.901.429	8.251.207	2.127.168
	a) plusvalenze da alienazioni	375.607	2.213.596	453.802
	b) altri proventi	8.525.822	6.037.611	1.673.366
21)	Oneri (totale) di cui:	(8.477.472)	(5.256.445)	(1.912.915)
	a) minusvalenze da alienazioni	(37.640)	(18.365)	(37.468)
	b) sopravvenienze passive	(8.439.832)	(5.238.080)	(1.875.447)
	TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	423.957	2.994.762	214.253
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	16.394.062	25.307.592	27.046.758
22)	Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate (totale) di cui:	(16.155.215)	(24.811.889)	(26.631.494)
	a) imposte correnti dell'esercizio	(11.237.285)	(5.298.960)	(23.953.489)
	b) imposte anticipate	(4.067.383)	(18.544.896)	(2.235.521)
	c) imposte differite	(850.547)	(968.033)	(442.484)
23)	UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	238.847	495.703	415.264

La variazione positiva del valore della produzione è dovuta all'incremento dei proventi ordinari per maggiori contributi in conto esercizio per allacci per euro 5,7 milioni nonché ai ricavi derivanti dalla vendita di beni e servizi per euro 1,7 milioni per recupero perdite amministrative; mentre i maggiori costi della produzione sono da imputare prevalentemente a euro 12 milioni collegati essenzialmente all'aumento del costo del petrolio e all'entrata in funzione di nuovi impianti di depurazione. Da registrare, altresì, una riduzione dei costi del personale e delle spese generali ed amministrative, verosimilmente dovuta ad un'ottimizzazione dei processi aziendali in genere.

5.2.2. Il conto economico riclassificato

La scomposizione dei conti economici del periodo 2006-2008, mediante la loro riclassificazione, in considerazione della riagggregazione dei dati contabili, consente una lettura in chiave diversa dei risultati della gestione, offrendo anche una panoramica comparativa nel triennio analizzato.

(in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (2006-2008)								
	2008	%	2007	%	2006	%	DIFF.ZA 2008-2007 in valore assoluto	DIFF.ZA % 2008-2007
Vendita beni e servizi	325.143	85,85	323.634	87,89	319.073	88,22	1.509	0,47%
Competenze tecniche	298	0,08	159	0,04	481	0,13	139	87,42%
Proventi ordinari diversi	41.518	10,96	34.833	9,46	33.538	9,27	6.685	19,19%
Incremento immobilizz. per lavori	11.771	3,11	9.604	2,61	8.593	2,38	2.168	22,58%
Fatturato Complessivo	378.730	100	368.230	100	361.685	100	10.501	2,85%
Acq. +/- var. merci, semilav., prod. finiti	41.647	11	39.270	10,66	40.485	11,19	2.377	6,05%
Prestaz. di servizi	93.052	24,57	88.356	23,99	82.825	22,9	4.696	5,31%
Energia elettrica	77.143	20,37	65.071	17,67	54.871	15,17	12.072	18,55%
Costi diretti complessivi	211.842	55,93	192.697	52,33	178.181	49,26	19.145	9,94%
Margine di contribuzione	166.888	44,07	175.533	47,67	183.504	50,74	(8.644)	(4,92%)
Acq. di beni	2.147	0,57	1.875	0,51	1.741	0,48	272	14,51%
Prestaz. di servizi	1.443	0,38	1.014	0,28	847	0,23	429	42,31%
Altri costi	4.305	1,14	4.728	1,28	4.323	1,2	(423)	(8,95%)
Spese generali e amm.ve	20.572	5,43	23.319	6,33	21.119	5,84	(2.747)	(11,78%)
Godimento beni di terzi	5.032	1,33	4.366	1,19	3.937	1,09	666	15,25%
Oneri diversi di gestione	33.499	8,85	35.302	9,59	31.967	8,84	(1.803)	(5,11%)
Valore aggiunto	133.389	35,22	140.231	38,08	151.537	41,9	(6.841)	(4,88%)
Costo del lavoro-comp. Fisse	69.987	18,48	71.967	19,54	71.836	19,86	(1.980)	(2,75%)
Acc. TFR e quiesc.	4.233	1,12	4.318	1,17	4.028	1,11	(85)	(1,97%)
Costo del lavoro	74.220	19,6	76.285	20,72	75.864	20,98	(2.065)	(2,71%)
Margine operativo lordo	59.169	15,62	63.945	17,37	75.673	20,92	(4.776)	(7,47%)
Amm. di beni mat.	22.083	5,83	16.826	4,57	15.033	4,16	5.257	31,24%
Altri accant.	19.688	5,2	23.721	6,44	29.881	8,26	(4.033)	(17%)
Ammortamenti e accantonamenti	41.771	11,03	40.547	11,01	44.914	12,42	1.224	3,02%
Utile operativo netto	17.398	4,59	23.399	6,35	30.759	8,5	(6.000)	(25,64%)
Proventi finanziari	27.669	7,31	23.279	6,32	20.125	5,56	4.390	18,86%
Oneri finanziari	29.097	7,68	24.291	6,6	24.052	6,65	4.806	19,79%
Svalutazione/rivalutazioni att. finanziarie	0	0	68	0,02	0	0	(68)	(100%)
Gestione finanziaria	(1.428)	(0,38)	(1.080)	(0,29)	(3.927)	(1,09)	(348)	(32,22%)
Proventi straordinari	8.901	2,35	8.251	2,24	2.132	0,59	650	7,88%
Oneri straordinari	8.477	2,24	5.262	1,43	1.917	0,53	3.215	61,10%
Gestione straordinaria	424	0,11	2.989	0,81	215	0,06	(2.565)	(85,81%)
Risultato ante imposte	16.394	4,33	25.308	6,87	27.047	7,48	(8.913)	(35,22%)
Imposte Anticipate	4.918	1,3	19.513	5,3	2.678	0,74	(14.595)	(74,8%)
Ires	6.262	1,65	0	0	18.206	5,03	6.262	100%
Irap	4.975	1,31	5.299	1,44	5.747	1,59	(324)	(6,11%)
Imposte	16.155	4,27	24.812	6,74	26.631	7,36	(8.657)	(34,89%)
Risultato netto	239	0,06	496	0,13	416	0,12	(256)	(51,72%)

Privilegiando un'analisi dei risultati economici parziali conseguiti nel 2008 rispetto al 2007 tenendo anche conto degli scostamenti sia in termini percentuali sia in termini di variazione del concorso dei diversi elementi determinanti i risultati stessi, è possibile trarre le seguenti considerazioni:

- Margine di contribuzione 2008: si riduce rispetto al 2007 di 8,64 milioni di euro, con una erosione di circa 5 punti percentuali rispetto al 2007, dato che a fronte di un incremento del 2,85% del fatturato complessivo rispetto al 2007, l'aumento dei costi diretti complessivi della produzione è molto più che proporzionale attestandosi sul 9,94%. Inoltre tale riduzione percentuale del margine tra il 2008 e il 2007, si verifica anche in termini di peso rispetto al fatturato complessivo, scendendo infatti dal 47,67 del fatturato complessivo nel 2007 al 44,07 nel 2008;

- Valore aggiunto: la riduzione (- 4,88%) nel valore aggiunto della produzione rispetto al 2007, risulta però inferiore alla riduzione del margine di contribuzione (quasi -5%) rispetto al 2007, e questa compensazione è dovuta ad una riduzione complessiva degli oneri diversi di gestione (-5,11%), in particolare determinata dalla riduzione delle spese generali e di amministrazione (-11,78);

- Margine operativo lordo (MOL): si riduce di circa 4,8 milioni di euro, pari al - 7,47% rispetto al 2007. Tale grandezza, che esprime il risultato lordo della gestione caratteristica di impresa, indica una tendenza di peggioramento che, nonostante la riduzione dei costi del personale e dei costi complessivi di gestione, dovuti ad una razionalizzazione delle risorse, potrebbe aumentare in futuro dato il trend di incremento dei costi diretti, in particolare l'energia (+18,55% rispetto al 2007) a fronte di una situazione di fatturato sostanzialmente stabile, considerato che l'attività caratteristica è rivolta all'erogazione di servizi pubblici essenziali alla collettività, fatti salvi gli effetti sui ricavi delle vendite derivanti dall'adeguamento tariffario;

- Utile operativo netto: emerge una ulteriore erosione, rispetto al MOL, contraendosi del 25% rispetto al 2007, dato il forte incremento (+31,34%) negli ammortamenti di beni materiali solo in parte compensato da un decremento nei costi per altri accantonamenti;

- Risultato ante imposte: proseguendo oltre il risultato della gestione operativa o caratteristica, sommando gli altri risultati della gestione accessoria o extracaratteristica, della gestione finanziaria e della gestione straordinaria emerge un risultato della gestione complessiva ante imposte, ridotto del 35,22% rispetto al 2007, con una riduzione in termini assoluti di quasi 9 milioni di euro. Al peggioramento del risultato economico d'esercizio ante imposte, oltre alle componenti sopra esaminate, hanno concorso: a) il risultato negativo della gestione finanziaria che segna un trend

di crescita (negativo) del 32,22% rispetto al 2007, con uno scostamento in negativo in termini assoluti di 348.000 euro; b) la forte contrazione rispetto al 2007, del risultato positivo della gestione straordinaria che si è ridotto dell'85% rispetto al 2007, a causa di un forte incremento degli oneri straordinari (+61%) rispetto al 2007, a fronte di un aumento contenuto dei proventi straordinari (+7,88% circa) rispetto al 2007.

- Risultato netto finale: pur chiudendosi l'esercizio 2008 con un risultato utile di circa 239 mila euro, a seguito dell'analisi per scomposizione della gestione e del risultato economico, si registra una riduzione rispetto al 2007 di circa 257 mila euro, ovvero un trend di contrazione del risultato netto di gestione, corrispondente ad una percentuale del 51,79% rispetto al 2007.

5.2.3. Risultati finanziari e patrimoniali

A) Il conto patrimoniale

Il conto del patrimonio di seguito riprodotto è conforme al documento di bilancio approvato dall'assemblea dei soci; nel corso del triennio 2006-2008 la Società ha dato applicazione sempre agli stessi principi contabili e criteri di valutazione i quali, come viene dato atto nella nota integrativa, 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.

Anche con riferimento all'esercizio 2008, la società di revisione ha avuto modo di constatare che il bilancio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, per cui il documento risulta chiaro e tale da rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico.

Da segnalare che la società ha provveduto alla rivalutazione degli immobili ai sensi del D.L. 185/2008 convertito in legge n. 2 del 28 gennaio 2009, al fine di adeguare il valore contabile degli immobili a quello effettivo. La rivalutazione corrisponde complessivamente ad Euro 38.987.345, derivante da incremento del costo storico per complessivi Euro 34.404.179 e da riduzione del fondo ammortamento per complessivi Euro 4.583.166.

(in euro)

CONTO PATRIMONIALE				
ATTIVO		2008	2007	2006
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	1.054.325	1.536.971	998.558
5)	Avviamento	0	0	0
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	89.958.861	62.368.202	42.804.516
7)	Altre immobilizzazioni	162.172.965	106.727.504	64.885.984
	Totale Immobilizzazioni Immateriali	253.186.151	170.632.677	108.689.058
II - Immobilizzazioni Materiali				
1)	Terreni e fabbricati	94.111.389	55.118.332	57.283.135
2)	Impianti e macchinari	23.189.922	16.755.859	11.174.318
3)	Attrezzature industriali e commerciali	18.897.568	11.334.203	8.804.280
4)	Altri beni	4.179.199	3.906.451	2.396.597
5)	Immobilizzazioni in corso ed acconti	12.679.972	8.906.188	7.610.651
	Totale Immobilizzazioni Materiali	153.058.050	96.021.033	87.268.981
III - Immobilizzazioni Finanziarie				
1)	Partecipazioni in:	171.466	504.511	602.597
	a) Imprese controllate	160.450	352.273	404.850
	b) Imprese collegate	0	37.931	53.440
	c) Imprese controllanti	0	0	0
	d) Altre Imprese	11.016	114.307	144.307
2)	Crediti:		63.057.928	45.183.329
	a) Verso imprese controllate	0	0	0
	b) Verso imprese collegate	0	0	0
	c) Verso controllanti	0	0	0
	d) Verso altri	80.604.552	63.057.928	45.183.329
3)	Altri titoli	0	0	0
4)	Azioni proprie	0	0	0
	Totale Immobilizzazioni Finanziarie	80.776.018	63.562.439	45.785.926
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		487.020.219	330.216.149	241.743.965

	2008	2007	2006
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - Rimanenze			
1) Materie prime sussidiarie e di consumo	8.166.338	9.206.130	5.778.740
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0
3) Lavori in corso su ordinazione	2.329.301	2.855.470	3.325.841
4) Prodotti finiti e merci	0	0	0
5) Acconti	0	0	0
Totale Rimanenze	10.495.639	12.061.600	9.104.581
II - Crediti			
1) Verso clienti	247.443.242	253.498.114	265.265.405
<i>a) esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>243.335.678</i>	<i>249.002.235</i>	<i>261.749.498</i>
<i>b) esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>4.107.564</i>	<i>4.495.879</i>	<i>3.515.907</i>
2) Verso imprese controllate	1.683.401	339.619	633.048
3) Verso imprese collegate	0	0	0
4) Verso controllanti	0	0	0
4 bis) crediti tributari	29.904.391	28.934.331	10.077.805
4 ter) imposte anticipate	6.325.000	10.392.383	28.937.279
5) Verso altri	208.504.905	231.825.833	240.537.314
<i>a) esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>61.314.689</i>	<i>69.141.910</i>	<i>62.359.684</i>
<i>b) esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>147.190.216</i>	<i>162.683.923</i>	<i>178.177.630</i>
Totale Crediti	493.860.939	524.990.280	545.450.851
III - Attività finanz. che non costit. Immobil.			
6) Altri titoli	0	0	0
Totale attív. finanz. che non cost. immobil.	0	0	0
IV - Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	187.375.382	234.050.342	286.916.720
2) Assegni	0	0	0
3) Denaro e valori in cassa	20.890	51.853	82.867
Totale disponibilità liquide	187.396.272	234.102.195	286.999.587
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE	691.752.850	771.154.075	841.555.019
D) RATEI E RISCONTI	332.264	942.627	628.135
1) Annuali	332.264	942.627	628.135
2) Pluriennali	0	0	0
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)	1.179.105.333	1.102.312.851	1.083.927.119

PASSIVO	2008	2007	2006
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 fabbricati ex DL 185/2008	378.177,25	0	0
IV Riserva legale	3.390.241	3.365.456	3.344.693
V Riserve statutarie	0	0	0
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	0
VII Altre riserve	64.498.782	64.027.864	63.633.363
a) Riserva straordinaria	63.718.332	63.247.414	62.852.913
b) Riserva indispo. cong. cap. sociale	780.450	780.450	780.450
VII Utili (perdite) portati a nuovo	5	5	5
IX Utile (perdita) dell'esercizio	238.847	495.703	415.264
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO	147.331.174	109.274.602	108.778.899
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI			
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	2.150.883	2.005.838	1.904.634
2) Per imposte, anche differite	3.418.737	2.568.190	1.600.157
3) Altri	80.227.366	87.892.632	90.507.439
TOTALE B) FONDO RISCHI ED ONERI	85.796.986	92.466.660	94.012.230
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	32.160.884	34.431.474	37.526.158
D) DEBITI			
1) Obbligazioni	250.000.000	250.000.000	250.000.000
a) esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	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	278.293.427	287.648.302	296.592.851
a) esigibili entro l'esercizio successivo	159.784.024	159.354.875	158.944.549
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	118.509.403	128.293.427	137.648.302
5) Debiti verso altri finanziatori	66.255.756	51.234.163	51.722.879
a) esigibili entro l'esercizio successivo	65.901.976	50.778.789	51.173.122
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	353.780	455.374	549.757
6) Acconti	13.599.071	21.053.388	19.065.266
7) Debiti verso fornitori	199.440.400	149.360.831	98.332.495
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0
9) Debiti verso imprese controllate	9.938.630	2.840.324	3.807.614
10) Debiti verso imprese collegate	0	0	0
11) Debiti verso controllanti	0	0	0
12) Debiti tributari	6.497.187	5.775.846	7.993.154
13) Debiti vs. istituti di previdenza e sicurezza sociale	3.446.120	3.853.156	3.386.106
14) Altri debiti	48.970.993	50.827.856	61.556.039
TOTALE D) DEBITI	876.441.584	822.593.866	792.456.404
E) RATEI E RISCONTI	37.374.705	43.546.249	51.153.337
1) Annuali	3.710.766	3.811.323	5.201.689
2) Pluriennali	33.663.939	39.734.926	45.951.648
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)	1.179.105.333	1.102.312.851	1.083.927.028
CONTI D'ORDINE			
1) Finanziamenti messi a disposizione da terzi per realizzazione di opere per cui si cura la gestione	2.041.078.465	2.030.837.658	2.030.837.658
2) Versamenti da effettuare ammort. prestito obbligazionario	169.642.869	187.500.009	205.357.149
3) Canoni leasing	0	0	21.229
4) Fideiussioni prestate e/o ricevute da terzi	8.810.480	8.705.480	164.129
TOTALE CONTI D'ORDINE	2.219.531.814	2.227.043.147	2.236.380.165

I fattori più significativi che hanno concorso alle suesposte risultanze, per quanto concerne le attività, sono:

- l'aumento delle immobilizzazioni nette pari ad Euro 140,9 milioni dovuto a rilevanti investimenti effettuati ed all'incasso di crediti verso lo Stato;
- la riduzione delle attività correnti per Euro 64,1 milioni dovuta all'impiego di disponibilità liquide e al significativo recupero di crediti nei confronti di "grandi" clienti;
- l'aumento del patrimonio netto.

Nel 2007 invece si era verificato un aumento delle attività pari ad Euro 18,6 milioni circa.

Relativamente alle passività correnti dell'esercizio 2008, il loro incremento di Euro 63,6 milioni è riconducibile, da un lato, all'aumento dei debiti verso fornitori a seguito degli investimenti effettuati, e dall'altro all'aumento di debiti verso finanziatori dovuto all'incasso di contributi in conto capitale per lavori ancora da eseguire.

Le passività correnti relative all'anno 2007 avevano subito un incremento di 38,1 milioni di Euro.

B) La situazione patrimoniale riclassificata

La tabella che segue riporta la situazione patrimoniale riclassificata nel senso di suddividere ed evidenziare attività e passività in base al loro grado di liquidità, al fine di permettere una più facile analisi del grado di equilibrio di bilancio. Essa, pertanto, pur contenendo gli stessi elementi di cui al conto patrimoniale sopra riprodotto, permette una diversa analisi con finalità specifica, in analogia con quelle di cui al conto economico riclassificato.

Le risultanze pongono in evidenza che nell'ultimo esercizio considerato il totale delle attività aumenta di circa 76,8 milioni di euro, mentre il totale delle passività aumenta di circa 76,5 milioni di euro, confermando il risultato netto di euro 239 mila.

L'ultima colonna evidenzia l'incidenza percentuale della differenza fra i risultati del 2008 rispetto a quelli del 2007 e tali scostamenti formano oggetto di successiva specifica analisi, con particolare riferimento agli aggregati evidenziati con le sigle in calce alla tabella.

(in migliaia di euro)

Situazione Patrimoniale riclassificata (confronto 2008-2007-2006)						
ATTIVITA'	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	differenza 2008- 2007	differenza 2007- 2006	% 2008- 2007
Immobilizzazioni Immateriali	253.186	170.633	108.689	82.553	61.944	48,38%
Immobilizzazioni Materiali		184.367	168.924	(184.367)	15.443	-100%
(Fondo Ammortamento)		88.346	(81.655)	(88.346)	6.691	-100%
Imm. Materiali Nette	153.058	96.021	87.269	57.037	8.752	59,40%
Partecipazioni e titoli	171	505	603	(334)	(98)	-66,14%
Crediti a m/l termine	80.605	63.058	45.183	17.547	17.875	27,83%
Crediti del circolante oltre eserc.succ.	151.298	167.179	181.694	(15.881)	(14.515)	-9,50%
Totale Attività immobilizzate (Ai)	638.318	497.396	423.438	140.922	73.958	28,33%

Rimanenze	10.496	12.062	9.105	(1.566)	2.957	-12,98%
Crediti Commerciali		366.984	442.469	(366.984)	(75.485)	-100%
(F.do Sval. crediti)		117.982	(180.720)	(117.982)	(62.738)	-100%
Crediti Commerciali Netti	243.336	249.002	261.749	(5.666)	(12.747)	-2,28%
Crediti verso controllate/collegate	1683	340	633	1.343	(293)	395,00%
Altri crediti	97.544	108.468	101.374	(10.924)	7.094	-10,07%
Totale Crediti	342.563	357.810	363.756	(15.247)	(5.946)	-4,26%
Cassa e Depositi Bancari e Titoli	187.396	234.102	287.000	(46.706)	(52.898)	-19,95%
Ratei e Risconti Attivi	332	943	628	(611)	315	-64,79%
Totale Attività Correnti (Ac)	540.787	604.917	660.489	(64.130)	(55.572)	-10,60%
TOTALE ATTIVITA' (Ci)	1.179.105	1.102.313	1.083.927	76.792	18.386	6,97%