

Relazione Trimestrale al 30 settembre 2012

Aeroporti di Roma Società per Azioni
Sede in Fiumicino (Roma) - Via dell'Aeroporto di Fiumicino, 320
Capitale Sociale euro 62.224.743,00 i.v.
"Società soggetta a direzione e coordinamento" di Gemina S.p.A.

www.adr.it

SOMMARIO

CARICHE SOCIALI.....	3
DATI SALIENTI.....	4
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	5
PROFILO DEL TRIMESTRE	6
ANDAMENTO ECONOMICO – FINANZIARIO DEL GRUPPO	7
<i>Situazione economica consolidata</i>	7
<i>Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata</i>	9
PRINCIPALI FATTI GESTIONALI DEL TRIMESTRE.....	13
<i>Andamento del traffico</i>	13
<i>Le attività del Gruppo</i>	15
<i>Gli investimenti del Gruppo</i>	19
<i>Il personale del Gruppo</i>	22
<i>Altri eventi di rilievo del trimestre</i>	24
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	27
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	28
ALLEGATI: PROSPETTI CONTABILI DI ADR S.P.A.....	29

CARICHE SOCIALI

Aeroporti di Roma S.p.A.

dopo l'Assemblea degli Azionisti ed il Consiglio di Amministrazione del 15 aprile 2010, l'Assemblea degli Azionisti del 13 aprile 2011, il Consiglio di Amministrazione del 9 maggio 2011, l'Assemblea degli Azionisti dell'8 giugno 2011, il Consiglio di Amministrazione del 29 settembre 2011, l'Assemblea degli Azionisti del 10 novembre 2011 ed il Consiglio di Amministrazione dell'11 novembre 2011

Consiglio di Amministrazione

(triennio 2010-2012)

<i>Presidente</i>	Dott. Fabrizio Palenzona
<i>Vice Presidente Esecutivo</i>	Dott. Carlo Bertazzo
<i>Amministratore Delegato</i>	Ing. Lorenzo Lo Presti
<i>Consiglieri</i>	Dott. Giuseppe Angiolini Sig. Mario Canapini Ing. Stefano Cao Mr. Beng Huat Ho Dott. Enzo Mei Dott. Gianni Mion Dott. Clemente Rebecchini Dott. Paolo Roverato
<i>Segretario</i>	Dott. Antonio Sanna

Collegio Sindacale

(triennio 2010-2012)

<i>Presidente</i>	Dott.ssa Maria Laura Prislei
<i>Sindaci Effettivi</i>	Dott. Luca Aurelio Guarna Dott. Silvano Montaldo Dott. Enrico Proia Avv. Mario Tonucci
<i>Sindaci Supplenti</i>	Dott. Piero Alonzo Dott. Cristiano Proserpio

Società di Revisione

(periodo 2007-2012)

Deloitte & Touche S.p.A.

DATI SALIENTI

La tabella seguente riassume i principali dati di traffico del terzo trimestre e dei primi nove mesi dell'esercizio 2012 sul sistema aeroportuale romano gestito dalla Capogruppo Aeroporti di Roma S.p.A. ("ADR") con evidenza delle variazioni rispetto agli analoghi periodi del 2011.

ANDAMENTO VOLUMI RILEVANTI

Componente di traffico	III trim. 2012		gen.-set. 2012	
	SISTEMA (*)	Variazione % (*)	SISTEMA (*)	Variazione % (*)
Movimenti (n.)	103.603	(2,2)	280.802	(4,1)
Tonnellaggio	8.289.561	(1,3)	22.186.191	(3,2)
Passeggeri totali (n.)	12.641.789	(0,3)	32.301.013	(0,8)
Merce totale (kg)	38.782.108	(4,7)	112.842.134	(7,0)

(*) Fiumicino + Ciampino

(*) rispetto ad analogo periodo del 2011

La tabella seguente riassume le principali informazioni economiche e finanziarie del Gruppo Aeroporti di Roma ("Gruppo ADR") relative al terzo trimestre e al periodo gen.-set. 2012.

GRUPPO ADR

Dati consolidati economici, patrimoniali e finanziari (euro/000)	III trim. 2012		III trim. 2011
	Ricavi	181.073	
Margine operativo lordo	100.287		93.518
Risultato operativo	61.387		58.447
Risultato netto del periodo:			
di competenza di terzi	145		171
di competenza del Gruppo	235.872		22.863
Investimenti (inclusa quota a carico ENAC)	14.046		14.231
	gen.-set. 2012	2011	gen.-set. 2011
Ricavi	473.969	620.036	468.313
Margine operativo lordo	234.595	295.654	226.362
Risultato operativo	128.888	157.297	121.927
Risultato netto del periodo:			
di competenza di terzi	382	424	479
di competenza del Gruppo	249.424	41.492	33.076
Investimenti (inclusa quota a carico ENAC)	35.039	67.986	47.556
	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2011
Capitale investito	1.913.195	1.946.587	1.953.062
Patrimonio netto (compresa quota terzi)	1.042.354	792.548	784.187
Patrimonio netto del Gruppo	1.041.369	791.945	783.529
Indebitamento finanziario netto	870.841	1.154.039	1.168.875
Numero dipendenti a fine periodo	2.528	2.589	2.759
	gen.-set. 2012	2011	gen.-set. 2011
Ricavo medio per dipendente (euro/000)	199	258	195
N. passeggeri / n. medio risorse impiegate	13.549	17.708	13.556

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

PROFILO DEL TRIMESTRE

Nel commentare i risultati del terzo trimestre 2012, si evidenzia come i livelli di attività del Gruppo ADR siano correlati ai flussi di mobilità di persone e merci che, sia per la parte “*business*” che “*leisure*”, risentono di una marcata stagionalità. I volumi di traffico nel primo trimestre sono storicamente i più contenuti dell'esercizio, mentre nel terzo trimestre si registra un'elevata concentrazione del traffico. Tale stagionalità dell'attività si riflette pertanto anche sui risultati economico-finanziari dei singoli trimestri.

I primi nove mesi dell'esercizio in corso, sotto il profilo economico - finanziario, si caratterizzano principalmente per:

- un andamento leggermente negativo del traffico passeggeri, causato dal contesto macroeconomico generale soprattutto in Italia e nella Comunità Europea, con una variazione dello 0,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente;
- una riduzione più pesante nei movimenti (-4,1%) e nel tonnellaggio (-3,2%), dovuta alle politiche commerciali dei vettori finalizzate all'incremento del *load factor* ed al migliore utilizzo delle loro flotte;
- la cessione a fine settembre 2012 dell'attività *retail* tramite la vendita della partecipata ADR Retail S.r.l., operazione che ha generato un provento non ricorrente di 213,5 milioni di euro al netto dei costi accessori.

Il consuntivo al 30 settembre 2012 presenta ricavi in incremento (474,0 milioni di euro con +1,2%) ed un contenimento dei costi operativi (-1,2%), con un riflesso positivo sul margine operativo lordo, pari a 234,6 milioni di euro (+3,6%).

Il risultato netto finale di competenza del Gruppo, positivo di 249,4 milioni di euro, include la suddetta plusvalenza netta derivante dalla cessione dell'attività *retail*.

La posizione finanziaria del Gruppo ADR al 30 settembre 2012 mostra un indebitamento netto di 870,8 milioni di euro, con una riduzione estremamente importante dovuta sia alla conclusione della vendita dell'attività *retail*, ma anche ai flussi generati dalla gestione operativa, al netto degli investimenti realizzati.

Per quanto riguarda la definizione della nuova Convenzione - Contratto di Programma, il 12 settembre 2012 è iniziata la seconda ed ultima consultazione pubblica convocata da ENAC e riguardante la regolamentazione tariffaria e la dinamica 2013-2016. Tale procedura si è conclusa alla fine del mese di ottobre ed ha visto l'Ente concedente deliberare positivamente la proposta condivisa con ADR. In data 25 ottobre 2012 ENAC e ADR hanno proceduto alla firma degli atti contrattuali. L'efficacia della Convenzione - Contratto di Programma è subordinata all'approvazione con Decreto da parte del Presidente del Consiglio dei Ministri - su proposta del Ministro delle Infrastrutture, di concerto con il Ministro dell'Economia - entro il 31 dicembre 2012.

Grazie a questo accordo, finalmente, si creano le condizioni per l'ammodernamento e l'ampliamento del più importante sistema aeroportuale italiano, con un significativo miglioramento della qualità del servizio offerto a passeggeri e compagnie aeree. Il quadro regolatorio che ne è scaturito è in linea con la migliore prassi internazionale e consentirà di ridurre il *gap* tariffario rispetto alla media europea (oggi pari al 95%), accumulatosi dal blocco delle tariffe aeroportuali dal 2000. Le nuove tariffe saranno allineate a quanto recentemente stabilito per il Contratto di Programma di SEA.

Il Contratto di Programma prevede investimenti nei prossimi dieci anni per 2,5 miliardi di euro (destinati all'ampliamento dell'attuale aerostazione) nell'ambito di un piano per complessivi 12 miliardi di euro fino al 2044, che include l'espansione a nord dell'aeroporto. Con gli investimenti programmati - finanziati interamente con capitali privati - la capacità di Fiumicino potrà aumentare fino a oltre i 100 milioni di passeggeri; dimensione necessaria per soddisfare lo sviluppo atteso del traffico su Roma, naturale *hub* del Mediterraneo oltre che tra le principali destinazioni turistiche a livello mondiale.

Ribadiamo l'assoluta e urgente necessità di chiudere positivamente la nuova Convenzione - Contratto di Programma, anche al fine di attivare gli investimenti previsti, necessari per superare l'attuale situazione di saturazione dell'infrastruttura aeroportuale.

ANDAMENTO ECONOMICO – FINANZIARIO DEL GRUPPO

I principi contabili applicati per la predisposizione della presente Relazione sono quelli adottati per la redazione del Bilancio annuale al 31 dicembre 2011, al quale si rinvia per la descrizione degli stessi.

Rispetto al 31 dicembre 2011, sono state incluse nell'area di consolidamento le controllate ADR Mobility S.r.l. ("ADR Mobility"), ADR Security S.r.l. ("ADR Security") e ADR Retail S.r.l. ("ADR Retail"); per quest'ultima sono stati consolidati solo i risultati economici fino al 30 settembre 2012, ultimo giorno di gestione della società nell'ambito del Gruppo ADR prima della cessione a terzi ed esclusi quindi i valori patrimoniali a tale data.¹

Situazione economica consolidata

Conto economico consolidato riclassificato

(in euro/000)

2011		III Trimestre 2012		III Trimestre 2011		Gen-Sett. 2012		Gen-Sett. 2011		Variazione	Variazione %
614.408	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	180.309		176.072		470.477		464.318		6.159	1,3%
5.628	Lavori su ordinazione	764		1.311		3.492		3.995		(503)	(12,6%)
620.036	A.- RICAVI	181.073	100,0%	177.383	100,0%	473.969	100,0%	468.313	100,0%	5.656	1,2%
4.631	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	981		1.395		2.665		2.945		(280)	(9,5%)
624.667	B.- VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	182.054		178.778		476.634		471.258		5.376	1,1%
(204.005)	Consumi di materie e servizi esterni	(51.967)	(28,7%)	(55.315)	(31,2%)	(148.891)	(31,4%)	(151.819)	(32,4%)	2.928	(1,9%)
420.662	C.- VALORE AGGIUNTO	130.087	71,8%	123.463	69,6%	327.743	69,1%	319.439	68,2%	8.304	2,6%
(125.008)	Costo del lavoro	(29.800)	(16,5%)	(29.945)	(16,9%)	(93.148)	(19,7%)	(93.077)	(19,9%)	(71)	0,1%
295.654	D.- MARGINE OPERATIVO LORDO	100.287	55,4%	93.518	52,7%	234.595	49,5%	226.362	48,3%	8.233	3,6%
(116.106)	Ammortamenti	(30.107)		(28.971)		(88.573)		(86.743)		(1.830)	2,1%
(7.367)	Altri stanziamenti rettificativi	(4.105)		(2.543)		(8.549)		(7.500)		(1.049)	14,0%
(20.772)	Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	(3.341)		(11.077)		(7.173)		(17.675)		10.502	(59,4%)
5.888	Saldo proventi e oneri diversi	(1.347)		7.520		(1.412)		7.483		(8.895)	(118,9%)
157.297	E.- RISULTATO OPERATIVO	61.387	33,9%	58.447	32,9%	128.888	27,2%	121.927	26,0%	6.961	5,7%
(71.578)	Proventi e oneri finanziari	(17.656)	(9,8%)	(18.007)	(10,2%)	(51.089)	(10,8%)	(53.812)	(11,5%)	2.723	(5,1%)
	Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		0		(6)		0		(6)	0,0%
85.719	F.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	43.731		40.440		77.793		68.115		9.678	14,2%
127	Saldo proventi ed oneri straordinari	213.498		(220)		210.938		(195)		211.133	n.s.
85.846	G.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	257.229		40.220		288.731		67.920		220.811	325,1%
(52.626)	Imposte sul reddito del periodo	(21.320)		(22.089)		(41.503)		(41.400)		(103)	0,2%
8.696	Imposte anticipate (differite)	107		4.902		2.577		7.035		(4.458)	(63,4%)
41.916	H.- RISULTATO DEL PERIODO	236.016		23.033		249.805		33.555		216.250	644,5%
	di cui:										
424	- di competenza di Terzi	145		171		382		479		(97)	(20,3%)
41.492	- di competenza del Gruppo	235.872		22.863		249.424		33.076		216.348	654,1%

¹ La situazione patrimoniale di ADR Retail al 30 settembre 2012 utilizzata ai fini del consolidamento non è stata approvata dal nuovo Consiglio di Amministrazione della Società, ma rappresenta, ai sensi degli accordi con l'acquirente, la situazione patrimoniale che sarà oggetto di verifica limitata da parte di un revisore scelto dalle parti, ai fini della determinazione del conguaglio sul prezzo di vendita.

Il Gruppo ha registrato nel terzo trimestre 2012, periodo che beneficia degli effetti dell'alta stagione, ricavi consolidati in aumento del 2,1% grazie al contributo delle attività *aviation* (+1,5%) e di quelle non aeronautiche (+2,7%).

Il margine operativo lordo, pari a 100,3 milioni di euro, si è incrementato rispetto al periodo a confronto del 7,2%, mentre a livello di risultato operativo si è registrato un aumento più contenuto (+5,1%) per il minore apporto del saldo dei proventi e oneri diversi, parzialmente compensato da minori stanziamenti ai fondi rischi e oneri.

Il risultato netto del trimestre in esame, pari a 235,9 milioni di euro rispetto all'utile netto di 22,9 milioni di euro del terzo trimestre 2011, è stato fortemente impattato dalla plusvalenza conseguita dalla cessione di ADR Retail.

Passando ad un'analisi complessiva dell'andamento dei primi nove mesi dell'anno, i **ricavi consolidati** sono risultati pari a 474,0 milioni di euro, in aumento dell'1,2% rispetto allo stesso periodo del 2011, grazie all'apporto positivo del comparto non *aviation*, in crescita dell'1,8%, ed in misura inferiore delle attività aeronautiche (+0,7%), avendo beneficiato dell'incremento tariffario relativo all'inflazione programmata solo a partire dal mese di giugno 2012.

Per una più ampia descrizione dell'andamento dei ricavi consolidati si rinvia al paragrafo dedicato a "Le attività del Gruppo".

I **consumi per materie e servizi esterni** ammontano a 148,9 milioni di euro e registrano un decremento dell'1,9% derivante principalmente dall'effetto combinato di:

- *costi per materie prime e merci*: incremento di 2,6 milioni di euro attribuibile sostanzialmente ai maggiori oneri per acquisto di energia elettrica derivante dall'aumento del costo del petrolio;
- *costi per servizi esterni*: riduzione di 5,5 milioni di euro grazie alle azioni mirate al contenimento dei costi per consulenze e prestazioni professionali, spese di comunicazione, nonché al venire meno nel terzo trimestre dei costi di gestione delle mense.

Il **costo del lavoro**, pari a 93,1 milioni di euro, risulta in linea con quello dei primi nove mesi del 2011 (+0,1%) in quanto l'impatto sul costo del lavoro derivante da una composizione del *mix* dell'organico più sfavorevole è stato sostanzialmente compensato dalla minore forza media impiegata (-17,4 risorse).

Il **margine operativo lordo**, pari a 234,6 milioni di euro, si è incrementato rispetto al periodo a confronto del 3,6%, con una incidenza sui ricavi che è cresciuta dal 48,3% del 2011 al 49,5%.

Gli ammortamenti del periodo sono aumentati di 1,8 milioni di euro ed il saldo proventi e oneri diversi, negativo per 1,4 milioni di euro, registra un peggioramento di 8,9 milioni di euro rispetto al periodo a confronto che accoglieva l'importo di 8,0 milioni di euro riconosciuto ad ADR nell'ambito del contenzioso relativo al servizio dei controlli di sicurezza sul 100% del bagaglio da stiva.

Pur permanendo elevato il carico di stanziamenti al fondo svalutazione crediti e ai fondi rischi e oneri (15,7 milioni di euro) in relazione all'insorgere di nuovi contenziosi/passività potenziali e rischi sulla recuperabilità dei crediti, gli stanziamenti del periodo risultano comunque più contenuti di 9,5 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2011.

Per effetto di tali andamenti, il **risultato operativo** si è attestato a 128,9 milioni di euro rispetto ai 121,9 milioni di euro del 2011, in crescita del 5,7%.

Gli **oneri finanziari netti**, pari a 51,1 milioni di euro, sono risultati inferiori di 2,7 milioni di euro rispetto al periodo a confronto grazie alla progressiva riduzione del debito ed al favorevole andamento dei tassi variabili.

Le **partite straordinarie**, pari a 210,9 milioni di euro, includono la plusvalenza realizzata con la cessione della società controllata ADR Retail che, al netto della stima più aggiornata dei costi accessori alla vendita (10,7 milioni di euro) e della rettifica di prezzo stabilita dagli accordi contrattuali (1,2 milioni di euro) ammonta a 213,5 milioni di euro. Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo dedicato alle Operazioni societarie.

Le partite straordinarie includono inoltre costi non ricorrenti per 2,3 milioni di euro, relativi alle operazioni societarie ed alle procedure di vendita di ADR Mobility e del ramo di azienda "manutenzione mezzi".

A fronte di un incremento delle **imposte correnti e differite** per complessivi 4,6 milioni di euro, si rileva una riduzione del *tax rate* ordinario dovuta agli effetti delle modifiche alla normativa fiscale introdotte dalla cosiddetta "Manovra Salva Italia".

Per effetto delle dinamiche sopra rappresentate, il Gruppo ADR ha chiuso i primi nove mesi dell'esercizio con un **utile netto di competenza** di 249,4 milioni di euro, rispetto ad un risultato positivo di 33,1 milioni di euro registrato nell'analogo periodo dell'anno precedente.

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

Il **capitale investito consolidato** ammonta a 1.913,2 milioni di euro al 30 settembre 2012, con una riduzione di 33,4 milioni di euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente per effetto della riduzione del capitale immobilizzato, parzialmente compensata dall'incremento del capitale d'esercizio e dalla riduzione del TFR.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(in euro/000)

30-09-2011		30-09-2012	31-12-2011	variazione
	A. - IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
1.873.794	Immobilizzazioni immateriali *	1.826.767	1.864.611	(37.844)
190.255	Immobilizzazioni materiali	180.180	189.075	(8.895)
2.783	Immobilizzazioni finanziarie	2.770	2.782	(12)
<u>2.066.832</u>		<u>2.009.717</u>	<u>2.056.468</u>	<u>(46.751)</u>
	B. - CAPITALE D'ESERCIZIO			
19.619	Rimanenze di magazzino	11.290	18.494	(7.204)
197.747	Crediti commerciali	209.522	183.529	25.993
69.747	Altre attivita'	77.153	76.321	832
(140.811)	Debiti commerciali	(127.414)	(133.455)	6.041
(82.361)	Fondi per rischi e oneri	(82.121)	(84.333)	2.212
(152.723)	Altre passivita'	(161.300)	(145.645)	(15.655)
<u>(88.782)</u>		<u>(72.870)</u>	<u>(85.089)</u>	<u>12.219</u>
	C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio (A+B)	1.936.847	1.971.379	(34.532)
	D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	23.652	24.792	(1.140)
24.988				
<u>1.953.062</u>	E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio e il TFR (C-D)	<u>1.913.195</u>	<u>1.946.587</u>	<u>(33.392)</u>
	coperto da:			
	F. - PATRIMONIO NETTO			
783.529	- quote del Gruppo	1.041.369	791.945	249.424
658	- quote di terzi	985	603	382
<u>784.187</u>		<u>1.042.354</u>	<u>792.548</u>	<u>249.806</u>
	G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO/LUNGO TERMINE	786.611	1.295.111	(508.500)
1.295.111				
	H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)			
82.857	.debiti finanziari a breve	517.554	89.465	428.089
(209.093)	.disponibilita' e crediti finanziari a breve	(433.324)	(230.537)	(202.787)
<u>(126.236)</u>		<u>84.230</u>	<u>(141.072)</u>	<u>225.302</u>
1.168.875	(G+H)	870.841	1.154.039	(283.198)
<u>1.953.062</u>	I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	<u>1.913.195</u>	<u>1.946.587</u>	<u>(33.392)</u>
<u>1.614.038</u>	(*) di cui: valore concessione	<u>1.564.754</u>	<u>1.601.717</u>	<u>(36.963)</u>

Le **immobilizzazioni nette** si sono ridotte di 46,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2011, in quanto gli ammortamenti sono risultati superiori agli investimenti realizzati nel periodo.

Il **capitale di esercizio** ha registrato un incremento di 12,2 milioni di euro riconducibile principalmente all'aumento dei crediti commerciali - cresciuti rispetto alla fine del 2011 di 26,0 milioni di euro – legato ad una componente di stagionalità. Tuttavia anche rispetto al 30 settembre 2011 si registra un lieve incremento dei giorni di dilazione causato dalla crescita dell'esposizione verso il principale cliente e, in misura inferiore, dal passaggio al regime di subconcessione della parte del *business "retail"* sinora gestito direttamente dal Gruppo.

Le variazioni più significative delle altre componenti del capitale di esercizio sono le seguenti:

- riduzione delle rimanenze di magazzino di 7,2 milioni di euro derivante sostanzialmente dall'uscita dall'area di consolidamento di ADR Retail;
- riduzione dei debiti commerciali di 6,0 milioni di euro attribuibile sempre alla cessione di ADR Retail;
- diminuzione di 2,2 milioni di euro dei fondi rischi e oneri per l'effetto combinato degli utilizzi del periodo pari a 9,4 milioni di euro - di cui 7,4 milioni di euro relativi alla revocatoria Volare in amministrazione straordinaria - in parte compensati da stanziamenti per 7,2 milioni di euro, derivanti dall'aggiornamento della valutazione dei rischi/contenziosi in essere;
- aumento delle "altre passività" di 15,7 milioni di euro ascrivibile principalmente a:
 - . incremento del debito per il corrispettivo per servizio antincendio di 6,3 milioni di euro per la stima del costo del periodo,
 - . aumento dei risconti passivi (+12,4 milioni di euro) per le fatturazioni anticipate dei canoni di subconcessione.

La riduzione del **TFR** è sostanzialmente dovuta all'operazione di deconsolidamento di ADR Retail (-1,4 milioni di euro).

Con riferimento alla struttura finanziaria si rileva che la riduzione del capitale investito si è riflessa in una diminuzione dell'**indebitamento finanziario netto** (-283,2 milioni di euro), che si è attestato a 870,8 milioni di euro al 30 settembre 2012, ed in un incremento del **patrimonio netto** di 249,8 milioni di euro attribuibile all'utile del periodo.

Indebitamento finanziario netto consolidato

(in euro/000)

30-09-2011		30-09-2012	31-12-2011	variazioni
(2.758)	Titoli - Obbligazioni	(2.758)	(2.758)	0
97.850	Debiti verso banche	89.350	97.850	(8.500)
1.200.019	Debiti verso altri finanziatori	700.019	1.200.019	(500.000)
<u>1.295.111</u>	A- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO/LUNGO TERMINE	<u>786.611</u>	<u>1.295.111</u>	<u>(508.500)</u>
74.991	Debiti verso banche	9.817	75.322	(65.505)
7.866	Debiti verso altri finanziatori	507.737	14.143	493.594
<u>82.857</u>	Debiti finanziari a breve	<u>517.554</u>	<u>89.465</u>	<u>428.089</u>
(56.131)	Crediti verso altri	(43.685)	(56.112)	12.427
(152.962)	Disponibilità liquide	(389.639)	(174.425)	(215.214)
<u>(209.093)</u>	Disponibilità e crediti finanziari a breve	<u>(433.324)</u>	<u>(230.537)</u>	<u>(202.787)</u>
<u>(126.236)</u>	B- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)	<u>84.230</u>	<u>(141.072)</u>	<u>225.302</u>
<u>1.168.875</u>	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (A+B)	<u>870.841</u>	<u>1.154.039</u>	<u>(283.197)</u>

La **componente a medio-lungo termine** dell'indebitamento finanziario netto si è ridotta di 508,5 milioni di euro per:

- la riclassifica, tra i debiti finanziari a breve, della *Tranche A1*, pari a 500,0 milioni di euro, del debito verso Romulus Finance S.r.l. ("Romulus Finance") scadente a febbraio 2013;
- la riclassifica, tra i debiti finanziari a breve, delle quote del finanziamento Banca BIIS scadenti a marzo e settembre 2013 per un totale di 8,5 milioni di euro.

L'**indebitamento finanziario a breve termine** è aumentato, invece, di 225,3 milioni di euro per l'effetto combinato di:

- riduzione dei debiti verso banche per il rimborso, alla scadenza del 20 febbraio 2012, dell'ammontare residuo del *Term Loan Facility* (65,4 milioni di euro); la riclassifica della quota di 8,5 milioni di euro del finanziamento Banca BIIS scadente a marzo e a settembre 2013 è stata compensata dal pagamento della quota del finanziamento BIIS, di pari importo, in scadenza a marzo e settembre 2012;
- incremento dei debiti verso altri finanziatori di 493,6 milioni di euro attribuibile per 500,0 milioni di euro alla riclassifica della *Tranche A1*, al netto della riduzione per 6,4 milioni di euro dei debiti relativi all'accertamento degli interessi maturati nel periodo, ma non ancora liquidati; per il rifinanziamento della *Tranche A1* si rinvia alla sezione "Aggiornamento informativa relativa al rischio finanziario";
- maggiori disponibilità liquide e crediti finanziari a breve per 202,8 milioni di euro ascrivibili principalmente all'incasso derivante dalla vendita di ADR Retail, in parte compensato dal rimborso dei debiti di cui sopra.

Le **disponibilità liquide** del Gruppo, pari a 389,6 milioni di euro al 30 settembre 2012, sono in quota parte depositate su conti bancari assoggettati a particolari vincoli di utilizzo. In particolare:

- 100,5 milioni di euro sono depositati su un "*loan collateral bank account*" destinati al rimborso della *Tranche A1* nel febbraio del 2013;
- 229,4 milioni di euro, corrispondenti all'incasso per la vendita della controllata ADR Retail, sono depositati su conti bancari con il vincolo di destinazione al rimborso del debito esistente. L'attribuzione alle linee di debito interessate al rimborso deve essere assoggettata a specifica richiesta di consenso (si veda paragrafo su "Eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura del trimestre").

Rendiconto finanziario consolidato

(in euro/000)

2011		Gen.- 2012	Sett.- 2011
222.235	A.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	141.072	222.235
41.916	B.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'ESERCIZIO	249.805	33.555
116.106	Risultato del periodo	88.573	86.743
	Ammortamenti		
	(Plus) minusval. da realizzo di immobilizzazioni, al netto dei costi di cessione e dell'effetto fiscale	(210.495)	(2)
(2)	Variazione del capitale d'esercizio (1)	(9.115)	(599)
(4.292)	Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" (1)	258	(3.502)
(3.698)			
150.030		119.026	116.195
	C.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(42.924)	Investimenti in immobilizzazioni:	(35.496)	(28.042)
(21.847)	.immateriali	(7.661)	(17.726)
(8)	.materiali	0	(11)
194	.finanziarie	207.329	193
(64.585)	Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni (2)	164.172	(45.586)
	D.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(92.766)	Rimborsi di finanziamenti	0	(92.766)
(74.022)	Quota di finanziamenti a medio/lungo termine scadenti a breve termine	(508.500)	(74.022)
180	Altre variazioni	0	180
(166.608)		(508.500)	(166.608)
0	E.- DISTRIBUZIONE DI UTILI	0	0
(81.163)	F.- FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	(225.302)	(95.999)
141.072	G.- (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE) DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE (A+F)	(84.230)	126.236

(1) le variazioni del capitale di esercizio e del TFR sono esposte al netto dell'effetto derivante dall'uscita dall'area di consolidamento di ADR Retail Srl, pari rispettivamente a -3,1 milioni di euro e a 1,4 milioni di euro.

(2) tale voce include, nel 2012, il prezzo di vendita, al netto dei costi di cessione e dell'effetto fiscale (214,4 milioni di euro) della partecipazione in ADR Retail Srl, al netto delle Disponibilità monetarie nette cedute (7,8 milioni di euro).

Nei primi nove mesi del 2012 le attività operative svolte dal Gruppo ADR hanno generato un flusso monetario pari a 119,0 milioni di euro in linea con il periodo a confronto.

Le risorse finanziarie generate internamente sono state solo parzialmente assorbite dalla copertura degli investimenti autofinanziati pari a 43,2 milioni di euro (45,8 milioni di euro nel 2011), inclusivi anche dell'investimento relativo agli oneri accessori dei finanziamenti.

Inoltre la vendita della controllata ADR Retail ha comportato un apporto di liquidità, incluso nella voce "Prezzo di realizzo di immobilizzazioni", pari a 206,6 milioni di euro, derivante dall'incasso del prezzo di vendita (al netto dei costi accessori e dell'effetto fiscale), pari a 214,4 milioni di euro, in parte compensato dalle disponibilità liquide della società (7,8 milioni di euro) escluse dal consolidato per effetto della cessione.

In relazione ai flussi sopra descritti ed alla riclassifica a breve termine della quota dei finanziamenti a medio/lungo termine scadenti a breve, pari a 508,5 milioni di euro, il flusso monetario complessivo del periodo è risultato negativo per 225,3 milioni di euro.

Il Gruppo ha chiuso, quindi, il periodo in esame con una posizione di indebitamento finanziario netto a breve termine di 84,2 milioni di euro rispetto ad una disponibilità monetaria netta di 126,2 milioni di euro rilevata alla fine del terzo trimestre 2011.

Variazione della posizione finanziaria netta

(in euro/000)

2011	Gen.- Sett. 2012	Gen.- Sett. 2011
(1.239.664) A.- (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO INIZIALE	(1.154.039)	(1.239.664)
295.654 Margine operativo lordo	234.595	226.362
(33.022) Variazione del capitale circolante operativo	(30.220)	(41.143)
(3.698) Variazione del trattamento di fine rapporto	258	(3.502)
5.886 Proventi (oneri) diversi	(1.422)	7.482
410 Proventi (oneri) straordinari	(2.520)	(209)
(46.214) Imposte correnti pagate	(35.869)	(24.293)
2.588 Variazione altre attività (passività) e fondi rischi	6.111	5.840
221.604 B.- CASH-FLOW OPERATIVO	170.934	170.537
(64.779) Investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie	(43.157)	(45.779)
194 Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, immobilizzazioni	207.329	193
157.019 C.- CASH-FLOW DISPONIBILE (GENERAZIONE DI CASSA)	335.106	124.951
(71.574) (Oneri) proventi finanziari netti	(51.908)	(54.342)
180 Altre variazioni	0	180
85.625 D.- CASH-FLOW NETTO DEL PERIODO	283.198	70.789
(1.154.039) E.- (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO FINALE (A+D)	(870.841)	(1.168.875)

PRINCIPALI FATTI GESTIONALI DEL TRIMESTRE

Andamento del traffico

La domanda mondiale di "traffico aereo" ha registrato nel periodo gennaio-agosto 2012² un incremento del 4,5%, con una *performance* del +2,2% nel mese di luglio e del +4,5% in quello di agosto. A progressivo annuo il risultato è stato trainato dalla crescita conseguita dal Medio Oriente (+11,8%) e dall'Africa che, con un incremento dei volumi del +9,4%, ha recuperato le perdite conseguenti alle "problematiche socio-politiche" del 2011.

L'Europa, nel periodo gennaio-agosto, pur chiudendo con un aumento dei volumi passeggeri trasportati del 2,3%, risulta essere il segmento con la crescita più contenuta (Domestico -0,4% ed Internazionale +3,1%), confermandosi quindi l'area in cui maggiormente impatta il negativo quadro economico congiunturale: nei mesi di luglio ed agosto la crescita è stata rispettivamente del +1,1% e del +2,2%.

Nello stesso periodo il traffico passeggeri in Italia ha sostanzialmente confermato i volumi dell'anno precedente (+0,1%), in virtù di una variazione negativa del 2,1% della componente Domestica e positiva (+1,8%) di quella Internazionale. Nei mesi di luglio ed agosto le variazioni rispetto al 2011 sono state rispettivamente del +0,3% e del -0,1%.

Il traffico sul Sistema aeroportuale romano, nel **terzo trimestre 2012**, è di seguito analizzato nella ripartizione tra scalo di Fiumicino e Ciampino, tra segmento Domestico ed Internazionale (Unione Europea ed Extra Unione Europea), in confronto con l'analogo periodo del 2011:

Dati terzo trimestre 2012

	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Domestico	Internazionale
Movimenti	103.603	90.076	13.527	38.319	65.284
D% vs AP	-2,2%	-1,3%	-7,9%	-5,1%	-0,5%
Tonnellaggio	8.289.561	7.635.410	654.151	2.352.541	5.937.020
D% vs AP	-1,3%	-0,5%	-10,2%	-6,4%	+0,8%
Pax Totali	12.641.789	11.429.265	1.212.524	3.565.815	9.075.974
D% vs AP	-0,3%	+0,4%	-6,3%	-8,0%	+3,1%
Merce (Kg)	38.782.108	35.110.243	3.671.865	1.203.758	37.578.350
D% vs AP	-4,7%	-2,9%	-19,1%	-14,6%	-4,4%
Posta (Kg)	1.622.386	1.622.386	0	1.085.157	537.229
D% vs AP	-14,2%	-14,2%	-100,0%	-12,1%	-18,1%

	Internazionale	UE	Extra UE
Movimenti	65.284	43.515	21.769
D% vs AP	-0,5%	-2,2%	+3,3%
Tonnellaggio	5.937.020	3.065.387	2.871.633
D% vs AP	+0,8%	-2,4%	+4,6%
Pax Totali	9.075.974	5.720.767	3.355.207
D% vs AP	+3,1%	+1,4%	+6,2%
Merce (Kg)	37.578.350	6.915.620	30.662.730
D% vs AP	-4,4%	-9,5%	-3,1%
Posta (Kg)	537.229	122.680	414.549
D% vs AP	-18,1%	-49,1%	-0,1%

Da ricordare che sullo scalo, in virtù della chiusura dal 24 settembre al 2 ottobre dell'aeroporto di Ciampino (causa lavori di riqualifica della pavimentazione della pista di volo), sono stati trasferiti nel mese di settembre 825 voli con un flusso di circa 90.000 passeggeri. In assenza di tali operazioni lo scalo avrebbe sostanzialmente confermato i volumi di settembre 2011.

² ultimi dati disponibili; fonte ACI e Assaeroporti

Nel terzo trimestre 2012 Alitalia, vettore di riferimento dello scalo di Fiumicino, ha registrato un calo dei volumi passeggeri trasportati pari al 2,5%, accompagnato da una riduzione della capacità offerta per quanto riguarda i posti offerti (-2,1%), a fronte invece di una sostanziale conferma dei movimenti (+0,1%). Relativamente ai passeggeri trasportati Alitalia ha consuntivato nel segmento Internazionale un incremento del +1,1% (con UE -3,6% ed Extra UE +6,1%), a fronte della riduzione nel Domestico del -5,5%. In virtù di tale andamento, Alitalia nel terzo trimestre fa registrare un contrazione della propria *market share* che, attestandosi al 44,7%, è diminuita rispetto all'analogo periodo del 2011 di -1,3 punti percentuali.

In termini di sviluppo del *network*, sullo scalo di Fiumicino si segnala, oltre ad alcuni incrementi di frequenze operati su collegamenti già esistenti, come la China Eastern per Shanghai, anche l'apertura di nuovi voli: tra questi Transaero per Mosca e San Pietroburgo, Alitalia per Tblisi ed Air France per Strasburgo. In termini di riduzione del *network* si segnala, invece, l'interruzione di attività della compagnia aerea nazionale Wind Jet che serviva prevalentemente gli scali siciliani di Catania (25 voli settimanali) e di Palermo (14 voli settimanali), nonché la riduzione di frequenze di Cathay Pacific per Hong Kong.

A Ciampino nel terzo trimestre si è registrata una contrazione del traffico passeggeri pari al 6,3%, effetto della sopracitata chiusura dello scalo (24 settembre – 2 ottobre) e del conseguente spostamento dei voli su Fiumicino. In assenza di tale fenomeno lo scalo avrebbe sostanzialmente confermato i volumi passeggeri relativi allo stesso trimestre del 2011.

Nei **primi nove mesi del 2012**, il traffico passeggeri sul sistema Aeroportuale Romano ha registrato il seguente andamento:

Dati gennaio-settembre 2012

	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Domestico	Internazionale
Movimenti	280.802	240.882	39.920	107.762	173.040
D% vs AP	-4,1%	-4,1%	-4,0%	-6,5%	-2,6%
Tonnellaggio	22.186.191	20.198.542	1.987.649	6.745.302	15.440.889
D% vs AP	-3,2%	-2,9%	-5,9%	-6,6%	-1,7%
Pax Totali	32.301.013	28.792.894	3.508.119	9.980.220	22.320.793
D% vs AP	-0,8%	-0,5%	-2,8%	-5,6%	+1,6%
Merce (Kg)	112.842.134	100.437.311	12.404.823	3.611.532	109.230.602
D% vs AP	-7,0%	-6,3%	-12,3%	-24,9%	-6,3%

	Internazionale	UE	Extra UE
Movimenti	173.040	116.648	56.392
D% vs AP	-2,6%	-3,5%	-0,6%
Tonnellaggio	15.440.889	8.172.441	7.268.448
D% vs AP	-1,7%	-3,8%	+0,9%
Pax Totali	22.320.793	14.362.818	7.957.975
D% vs AP	+1,6%	+0,4%	+3,7%
Merce (Kg)	109.230.602	21.987.384	87.243.218
D% vs AP	-6,3%	-8,7%	-5,6%

Lo scalo di Fiumicino ha chiuso i primi nove mesi del 2012, con una riduzione del volume dei passeggeri trasportati pari allo 0,5%. Anche in questo caso la *performance* negativa è stata veicolata dai tagli in termini di capacità offerta (movimenti -4,1%, posti offerti -2,4%) mentre il *load factor*, attestatosi al 72,0% è cresciuto di +1,3 p.p. rispetto al 2011.

Anche per lo scalo di Ciampino, sempre a progressivo annuo, si registra una diminuzione dei passeggeri trasportati (-2,8%), così come della capacità offerta (movimenti -4,0%, posti offerti -0,5%), accompagnata anche in questo caso da una riduzione del *load factor* (pari al 75,6% con -1,8% rispetto all'analogo periodo del 2011).

Le attività del Gruppo

Le attività svolte dal Gruppo hanno generato ricavi complessivi per 181,0 milioni di euro nel terzo trimestre 2012, per un totale di 474,0 milioni di euro nel periodo gennaio - settembre 2012 così ripartiti:

(in milioni di euro)	III trim. 2012	III trim. 2011	variazione %	Gen - Set 2012	Gen - Set 2011	Variazione %
diritti aeroportuali	53,4	52,9	1,0%	137,7	138,1	(0,3%)
infrastrutture centralizzate	12,5	12,1	2,8%	31,9	30,6	4,1%
servizi di sicurezza	20,1	20,5	(2,0%)	52,6	53,4	(1,6%)
altre (servizi PRM, banchi <i>check in</i> , etc)	10,1	9,2	10,8%	25,1	23,5	7,1%
RICAVI "AVIATION"	96,1	94,7	1,5%	247,3	245,6	0,7%
vendite negozi a gestione diretta	28,0	26,1	7,2%	69,0	67,1	2,8%
subconcessioni e utenze:						
- subconcessione di spazi e utenze	17,0	16,9	0,6%	47,1	46,0	2,4%
- attività commerciali in subconcessione	19,9	16,7	19,2%	48,2	43,9	9,8%
	36,9	33,6	9,7%	95,3	89,9	6,0%
parcheggi	8,3	8,8	(5,3%)	23,2	24,0	(3,3%)
pubblicità	4,9	5,0	(2,3%)	14,3	14,9	(3,9%)
attività di ristorazione	0,0	1,8	(100,5%)	3,8	5,6	(32,5%)
lavori in corso su ordinazione	0,8	1,3	(41,7%)	3,5	4,0	(12,6%)
altre (manutenzioni, altre vendite, pulizie, servizi informatici, etc)	6,0	6,1	0,4%	17,6	17,2	1,9%
RICAVI NON "AVIATION"	84,9	82,7	2,7%	226,7	222,7	1,8%
TOTALE RICAVI (*)	181,0	177,4	2,1%	474,0	468,3	1,2%
(*) Ricavi al netto dei lavori in corso su ordinazione	180,3	176,1	2,4%	470,5	464,3	1,3%

I principali fatti gestionali intervenuti nel trimestre nelle diverse aree di attività in cui è impegnato il Gruppo e gli andamenti del terzo trimestre e dei primi nove mesi dell'esercizio 2012 sono di seguito sintetizzati nelle componenti principali.

Attività aviation

I ricavi aeronautici per **diritti aeroportuali**, nel terzo trimestre 2012, sono risultati pari a 53,4 milioni di euro con un incremento dell'1,0% rispetto al periodo a confronto, beneficiando anche dell'adeguamento dei diritti all'inflazione programmata in vigore dal 6 giugno 2012.

Nei primi nove mesi dell'esercizio i diritti, pari a 137,7 milioni di euro, hanno registrato un decremento dello 0,3% rispetto allo stesso periodo del 2011 così articolato:

- diritti di approdo, decollo e sosta: pari a 43,7 milioni di euro, con un decremento dell'1,9% rispetto ai primi nove mesi del 2011 determinato dalla riduzione del numero dei movimenti totali registrati (-4,1%) in parte mitigato da una minore riduzione percentuale sui voli extra-UE a maggiore corrispettivo unitario e dall'incremento dei diritti intervenuto il 6 giugno 2012 per l'adeguamento all'inflazione programmata (+1,5%);
- diritti di imbarco passeggeri: ammontano a 91,9 milioni di euro e registrano un incremento rispetto al 2011 (+0,6%) in quanto la perdita di ricavi dovuta alla riduzione del numero di passeggeri domestici imbarcati (-5,6%) è stata compensata da un incremento dei passeggeri extra-UE (+3,7%) a maggiore corrispettivo unitario e, anche in questo caso, dal citato adeguamento dei diritti (+1,5%);
- diritti merci: i ricavi si attestano a 2,1 milioni di euro con una riduzione del -7,8% a fronte della contrazione delle merci trasportate rispetto all'anno precedente (-7,0%).

I ricavi derivanti dalla gestione delle **infrastrutture di scalo centralizzate** sono aumentati del 2,8% nel terzo trimestre 2012, portando l'incremento complessivo dei nove primi mesi dell'esercizio al 4,1% (31,9 milioni di euro rispetto ai 30,6 milioni di euro del periodo gennaio-settembre 2011).

Tale risultato conseguito nei primi nove mesi del 2012 è attribuibile a:

- incremento del 4,7% dei ricavi derivanti dai sistemi di smistamento bagagli; tale andamento risente del maggiore utilizzo dell'impianto "NET6000" e della distribuzione dei passeggeri in partenza nelle diverse aree aeroportuali che presentano corrispettivi unitari di trattamento bagagli differenziati. Per quanto attiene il contenzioso in essere con alcuni vettori in merito al corrispettivo per l'utilizzo dell'impianto "NET6000", dopo il parere negativo dell'Avvocatura dello Stato sulla possibilità da parte dell'ENAC di imporre il divieto di partenza per i voli dei vettori inadempienti, si procede con l'emissione di decreti ingiuntivi sulle somme pregresse;
- incremento del 4,5% rispetto all'anno precedente dei ricavi relativi ai "loading bridge" dovuto alla maggior disponibilità di alcuni impianti del Satellite Ovest (oggetto di penalizzazione per lavori di adeguamento nel 2011) ed a interventi di miglioramento nella gestione dei pontili stessi.

Le attività di **sicurezza**, che si articolano in controllo dei passeggeri, del bagaglio a mano e del bagaglio da stiva, controllo presenza esplosivi e servizi a richiesta, hanno generato nei primi nove mesi del 2012 ricavi per 52,6 milioni di euro, inferiori dell'1,6% rispetto allo stesso periodo 2011 (20,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2012 in flessione del 2,0%). Tale andamento è attribuibile al decremento sia del traffico passeggeri, sia dei ricavi per servizi a richiesta prestati sullo scalo di Fiumicino.

I ricavi relativi alle **altre attività aeronautiche**, pari a complessivi 25,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012, risultano in crescita del 7,1% (10,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2012 in aumento del 10,8%). In particolare, si evidenzia l'andamento delle seguenti voci:

- assistenza ai passeggeri a ridotta mobilità ("PRM"): per tale attività, svolta dalla Capogruppo ADR attraverso un contratto di *service* affidato alla controllata ADR Assistance S.r.l., sono stati registrati ricavi per 12,4 milioni di euro, con un incremento dell'11,2% rispetto all'anno precedente dovuto all'incremento dei corrispettivi applicati, effetto in parte compensato dalla riduzione dei passeggeri imbarcati;
- banchi accettazione passeggeri: i ricavi, pari a 8,6 milioni di euro, presentano un incremento del 1,9% rispetto all'anno precedente derivante dall'effetto combinato della riduzione dei voli in partenza e delle nuove regole di utilizzo dei banchi che, basandosi su un numero massimo di passeggeri da accettare per volo sul singolo banco, favoriscono un uso più intenso dell'infrastruttura;
- altri ricavi aeronautici: sono pari a 4,1 milioni di euro e sono costituiti dai ricavi per l'utilizzo di beni di uso comune, facchinaggio e deposito bagagli, carrelli *self service*, deposito bagagli, etc.

Attività non aviation

I primi nove mesi di gestione delle attività commerciali sono stati caratterizzati da una difficile situazione macroeconomica che ha avuto effetti negativi sulla propensione all'acquisto dei passeggeri, in particolare modo della componente Domestica e Schengen.

Le azioni di sviluppo commerciale poste in essere, unitamente a un *mix* di traffico premiante (crescita del 3,0% della componente Extra UE caratterizzata da una maggiore propensione all'acquisto e calo del 2,7% della componente Domestico/UE, più basso-spendente), nonché la revisione delle strategie di gara nella selezione dei subconcessionari, hanno consentito di fronteggiare l'effetto della crisi. Le attività commerciali hanno anche beneficiato, a partire dal mese di maggio, del miglioramento dei tempi di sicurezza che hanno prodotto effetti positivi in particolare sul fatturato dello *specialist retail* e delle *core categories*.

Grazie alla crescita registrata nel terzo trimestre del 7,2%, le **attività commerciali in gestione diretta** hanno registrato nei primi nove mesi del 2012 un fatturato pari a 69,0 milioni di euro, in aumento del 2,8% rispetto allo stesso periodo del 2011. A fronte della contrazione dei volumi di traffico in partenza (-0,8%), la spesa media per passeggero è cresciuta del 3,3%.

Il buon andamento delle vendite è stato peraltro accompagnato dal miglioramento dei margini di vendita grazie alle azioni poste in essere a fine 2011.

Dal 1° ottobre ADR Retail è passata sotto il controllo del gruppo Lagardere tramite la controllata Aelia. Il contratto di subconcessione prevede la ristrutturazione e l'ampliamento delle superfici di vendita con un piano di interventi che verrà avviato all'inizio del 2013 con l'obiettivo di allineare l'offerta, l'immagine e il livello di servizio ai migliori *standard* europei.

Con riferimento alle **attività immobiliari**, il fatturato dei primi nove mesi del 2012 relativo a canoni ed utenze per superfici e spazi subconcessi ammonta a 35,1 milioni di euro, con un incremento del 3,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'aumento dei ricavi nel terzo trimestre 2012 è stato pari allo 0,9%.

Tale andamento è sostanzialmente attribuibile all'adeguamento dei valori unitari dei canoni di subconcessione alle dinamiche inflative – ove contrattualmente previsto – registrate nell'anno precedente nonché ai maggiori addebiti per utenze e servizi ai “*rent a car*” a seguito del trasferimento in “Torre Uffici 2” nell'aprile del 2011, con un sostanziale raddoppio degli spazi utilizzati.

Si evidenzia inoltre un generalizzato incremento dei consumi di energia elettrica, con conseguenti riflessi incrementativi sugli addebiti per il recupero dei relativi oneri.

I proventi derivanti dagli altri corrispettivi addebitati su Fiumicino e Ciampino (catering, jet fuel, royalties su *hotel* etc) ammontano a 12,0 milioni nei primi nove mesi dell'anno, sostanzialmente in linea con il periodo a confronto (+0,4%); analogo andamento è stato registrato nel terzo trimestre.

I ricavi derivanti dalle **attività commerciali in subconcessione** nel periodo gennaio -settembre 2012 sono stati pari a 48,2 milioni di euro, con un incremento rispetto al 2011 del 9,8%; il ricavo medio a passeggero è cresciuto del 10,4%.

Nei primi nove mesi del 2012 le attività di “*Specialist Retail*” hanno registrato ricavi da *royalty* pari a 24,5 milioni di euro con un incremento del 7,2% in assoluto e dell'8,1% in termini di ricavo medio a passeggero. Per quanto riguarda le categorie merceologiche si evidenziano gli andamenti ancora positivi delle categorie “*Luxury*” e “*Fine Food*” con rispettivamente un +19,3% e un + 22,4% in termini di ricavo medio a passeggero.

Le attività di servizio al passeggero “*Other Royalties*” hanno registrato nei primi nove mesi ricavi pari a 5,8 milioni di euro, con un incremento del 24,3% rispetto allo stesso periodo del 2011 e del +22,4% in termini di ricavi unitari.

Per quanto concerne il business “*Food & Beverage*”, nei primi nove mesi del 2012 i ricavi sono stati pari a 17,6 milioni di euro, con una crescita dell'8,7%; le *revenue* a passeggero sono cresciute del 10,4%.

La gestione dei **parcheggi** ha generato ricavi per 23,2 milioni di euro con un decremento del 3,3% rispetto all'anno precedente (-5,3% nel terzo trimestre). La riduzione è stata leggermente superiore all'andamento del mercato potenziale di clienti, costituito dai passeggeri “originanti”, che si è ridotto dell'1,7% determinando così un valore negativo in termini di spesa per passeggero pari all'1,6%.

In dettaglio si sono registrati i seguenti andamenti:

- parcheggi passeggeri: ricavi pari a 19,8 milioni di euro (-3,9%) con una spesa media in calo del 2,2%. Il dato è fortemente influenzato dal *mix* dei passeggeri originanti che ha visto una sensibile riduzione dei passeggeri originanti domestici pari al -10,9%;
- parcheggi operatori aeroportuali: ricavi pari a 3,4 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il periodo a confronto (+0,4%).

Nel corso del periodo sono state implementate nuove azioni tariffarie tese a recuperare margini di profittabilità sui segmenti di clientela parcheggi passeggeri dei canali distributivi *booking-on-line* e *walk-in*. Per quanto concerne l'attività di *marketing* a supporto del *brand Easy Parking*, è proseguita l'attività di *web marketing* a supporto del servizio di *booking-on-line*. È stato creato “The VIP”, un pacchetto di servizi complementari dedicato ai clienti *Easy Parking* e accessibili a condizioni agevolate (*fast track*, sale VIP, carrelli gratuiti).

I ricavi derivanti dalla **gestione degli spazi pubblicitari** nei primi nove mesi del 2012 sono risultati pari a 14,3 milioni di euro, in flessione 3,9% rispetto al 2011 (-2,3% nel terzo trimestre 2012).

Con riferimento al progetto di concentrazione sulle attività *core business*, si ricorda che dal 1° luglio 2012, l'attività di gestione delle mense per operatori aeroportuali non viene più esercitata da ADR, ma direttamente dal fornitore del servizio a cui ADR ha subconcesso spazi ed attrezzature. Dal 1° luglio è stato attivato il servizio di mensa diffusa riservato ai dipendenti di ADR e delle società controllate.

Pertanto solo nel primo semestre sono stati conseguiti ricavi relativi all'**attività di ristorazione** per un totale di 3,8 milioni di euro, dato pertanto non confrontabile con i primi nove mesi del 2011.

I **lavori in corso su ordinazione**, costituiti sostanzialmente dai ricavi per rimborso di lavori finanziati dallo Stato, relativi all'era di imbarco F (ex Molo C) al netto della variazione dei lavori in corso della medesima natura, risultano pari a 3,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012 (-0,5 milioni di euro rispetto al 2011), di cui 0,8 milioni di euro relativi al terzo trimestre 2012.

Nell'ambito delle **altre attività**, i cui ricavi sono pari a 17,6 milioni di euro, si evidenziano i seguenti andamenti rispetto al periodo a confronto:

- ricavi per manutenzioni prestate a terzi, pari a 7,2 milioni di euro in aumento del 5,4%;
- ricavi per il riaddebito di pulizie e depurazione biologica per 2,9 milioni di euro, in crescita del 3,3%;
- ricavi per altre vendite (carburanti, materiali di consumo, etc), pari a 2,4 milioni di euro, in aumento dell'11,3%.

Tutela ambientale

Nel periodo in esame è proseguita la raccolta dati per l'elaborazione del primo Rapporto di Sostenibilità di ADR secondo le Linee Guida di Riferimento "GRI" e sono andate avanti le attività di mantenimento e sviluppo del Sistema di Gestione Ambientale (SGA) ISO 14001 di Fiumicino e Ciampino, secondo quanto pianificato. In particolare nel mese di settembre, il SGA ISO 14001 è stato sottoposto a verifica da parte dell'ente di certificazione BVI Italia che ne ha attestato la conformità alle norme di riferimento.

Nel mese di luglio 2012 ADR ha ottenuto l'iscrizione all'Albo Nazionale Gestori Ambientali per l'attività di intermediazione e commercio rifiuti, valida per gli scali di Fiumicino e Ciampino.

E' proseguito nello scalo di Fiumicino il programma di incremento della raccolta differenziata dei rifiuti aeroportuali, relativamente alla frazione costituita da carta, cartone, legno e plastica.

Nel mese di luglio 2012 è iniziato un monitoraggio delle acque dei canali presenti all'interno del sedime aeroportuale di Fiumicino e nelle aree ad esso limitrofe, al fine di valutarne la qualità chimica e microbiologica. Tale attività ha l'obiettivo di verificare la possibilità di conferire le acque di emungimento dei futuri cantieri presso i suddetti corpi ricettori, anziché raggiungere l'attuale scarico a mare situato nell'area ovest del sedime aeroportuale.

E' proseguito, inoltre, il monitoraggio della qualità dell'aria ed è in corso il progetto per la quantificazione delle emissioni di CO₂ derivanti dall'attività dell'aeroporto di Ciampino, al fine di conseguire, in analogia a quanto già fatto per lo scalo di Fiumicino, la certificazione della metodologia utilizzata per la quantificazione delle emissioni dello scalo (Airport Carbon Accreditation) e per la definizione dei programmi di miglioramento.

Sono proseguite le attività di monitoraggio continuo delle prestazioni degli impianti di trattamento delle acque reflue, presenti sul sedime aeroportuale di Fiumicino, le quali hanno evidenziato il corretto funzionamento degli stessi e sono continuati i campionamenti dell'acqua potabile su tutte le infrastrutture presenti presso gli scali di Fiumicino e Ciampino.

E' proseguita l'attività di conferimento di alcune classi di rifiuti (fosse settiche) presso l'Impianto di depurazione biologica a fanghi attivi.

Qualità

Nel terzo trimestre 2012 il monitoraggio dei livelli di servizio erogati sul sistema aeroportuale romano è stato assicurato, come previsto nel Piano della Qualità per il 2012, tramite l'effettuazione di circa 14.000 controlli oggettivi. In particolare è stata verificata giornalmente la qualità dei principali servizi forniti ai passeggeri: accettazione, controllo del bagaglio a mano, puntualità dei voli in partenza e riconsegna dei bagagli.

Sullo scalo di Fiumicino, dall'1° luglio 2012, sono stati modificati i principali indicatori della Carta dei Servizi (ad eccezione dell'indicatore di puntualità dei voli in partenza), prevedendo un miglioramento dei tempi previsti per l'effettuazione dei servizi.

Nel trimestre in esame l'analisi dell'andamento dei livelli di qualità evidenzia un miglioramento nel processo sicurezza e puntualità voli in partenza rispetto al periodo a confronto; nel processo riconsegna bagagli, seppur non in Carta dei Servizi, si registra un miglioramento della *performance* considerando la variazione dei tempi degli indicatori. In dettaglio:

- i passeggeri hanno effettuato il *check-in*, entro i tempi definiti dalla Carta dei servizi, in area nazionale nel 92,7% dei casi e in area internazionale nel 79,4%. Considerando parametri di riferimento omogenei, la *performance* 2012 risulta per i voli nazionali invariata: 94,7% a fronte del 94,1% registrato nello stesso periodo del 2011 e in lieve peggioramento per i voli internazionali 83 % rispetto a 84,4% del 2011;
- i passeggeri hanno effettuato le operazioni per il controllo di sicurezza del bagaglio a mano entro 10 minuti nel 94,8% dei casi, in miglioramento rispetto al 91,8% registrato nello stesso periodo del 2011 quando il tempo previsto era di 12 minuti;
- la percentuale dei voli partiti con ritardo superiore ai 15 minuti è stata del 23,4% (*standard* 25%), percentuale migliorata di circa 5 punti rispetto al dato registrato nel 2011;
- la riconsegna dei bagagli è avvenuta entro i tempi previsti dai nuovi *standard* nel 80,8% per il primo e 82,6% per l'ultimo. La *performance* 2012 risulta in leggero miglioramento rispetto allo scorso anno considerando parametri di riferimento omogenei: 84,7% a fronte del 83,1% registrato nel 2011 per il primo bagaglio e 87,4% per l'ultimo a fronte del 84,5% nel 2011;

Sullo scalo di Ciampino, l'analisi dell'andamento dei livelli di qualità rileva un generale rispetto degli indicatori della Carta dei Servizi:

- i passeggeri hanno effettuato il *check-in*, entro i 20 minuti definiti, nel 90,9% dei casi (93,2% nello stesso periodo del 2011);
- i passeggeri hanno effettuato le operazioni per il controllo di sicurezza del bagaglio a mano entro i 14 minuti nel 98,4% dei casi, percentuale superiore di circa 8 punti rispetto allo *standard* pubblicato sulla Carta dei Servizi (99,8% nel terzo trimestre 2011);
- la percentuale dei voli partiti con ritardo superiore ai 15 minuti è stata del 10,8%; lo scalo ha rispettato lo *standard* definito per i ritardi dei voli in partenza (17%), con un miglioramento di 5,8 punti rispetto al 2011;
- la riconsegna dei bagagli è avvenuta entro i tempi previsti nel 98% dei casi per il primo bagaglio e nel 99,1% per l'ultimo (rispettivamente 95,6% e 96,6% nel 2011).

Gli investimenti del Gruppo

In un contesto di riferimento immutato, caratterizzato da incertezze sui tempi di adeguamento tariffario e dal permanere di vincoli sulla gestione della cassa imposti dai contratti di finanziamento, il Gruppo ha contenuto il proprio volume di investimenti in 14.046 mila euro nel terzo trimestre 2012 (14.231 mila euro nel terzo trimestre 2011) per un totale nei primi nove mesi di 35.039 mila euro (47.556 mila euro nell'analogo periodo del 2011). Anche in questa prima frazione di esercizio, come nel 2011, gli investimenti si sono concentrati sugli investimenti di manutenzione straordinaria, necessari per il mantenimento degli attuali livelli di sicurezza e qualità.

Di seguito vengono descritti i principali investimenti realizzati nei primi nove mesi dell'esercizio.

<i>in milioni di euro</i>	gen-set 2012	gen-set 2011	variazione
Area di imbarco E/F (Molo C e 3° Bhs)	7,1	8,9	(1,8)
Interventi su piste e piazzali	4,6	3,0	1,6
Fiumicino - interventi di man. rete elettr. e climatiz.ne	4,1	3,9	0,2
Ciampino - lavori di adeguamento infrastrutturale	2,9	2,8	0,1
Fco - Interventi di manutenzione impianti elettrici	2,8	3,6	(0,8)
Interventi di manutenzione ed ottimizzazione dei terminals	2,0	3,3	(1,3)
Interventi su impianti bagagli e nuove macchine rx	1,6	7,1	(5,5)
Interventi sulla viabilità aeroportuale	1,2	1,7	(0,5)
Fiumicino - interventi di man. rete idrica e di scarico	1,0	1,0	0,0
Fiumicino - interventi di manutenzione opere civili	0,9	1,6	(0,7)
Fiumicino - interventi di manutenzione imp. elettromeccanici	0,8	1,8	(1,0)
Fiumicino Nord: piano di sviluppo a lungo termine	0,8	1,1	(0,3)
Interventi su aree commerciali e parcheggi	0,3	1,0	(0,7)
Acquisto mezzi e attrezzature	0,3	0,5	(0,2)
HBS/BHS ex cargo Alitalia	0,1	1,5	(1,4)
Interventi di manutenzione su edifici in subconcessione	0,1	0,6	(0,5)
Adeguamento Satellite per A380	0,0	0,6	(0,6)
Urbanizzazione area ovest / Piazzali "W" 1^ fase	0,0	0,2	(0,2)
Nuovo aeroporto (voli low-cost)	0,0	0,1	(0,1)
Altri	4,4	3,3	1,1
TOTALE INVESTIMENTI	35,0	47,6	(12,6)

di cui:

- autofinanziati	31,6	43,6	(12,0)
- finanziati dallo Stato	3,4	4,0	(0,6)

• Aerostazioni

Sono proseguiti i lavori di costruzione dell'area di imbarco F (già Molo C), a ritmi contenuti come nel precedente esercizio. Ad oggi, sono in corso le seguenti attività: posa in opera della carpenteria metallica costituente la struttura in elevazione del nuovo molo, realizzazione dei corpi scala e posa in opera delle lastre nei solai. Secondo l'accordo sottoscritto con l'A.T.I. Cimolai ed in attesa della finalizzazione dell'accordo di programma, i lavori proseguiranno fino al 30 novembre 2012.

Sono stati, inoltre, ultimati i lavori di installazione del nuovo montacarichi per il trasporto delle merci destinate ai magazzini Direct Retail del Terminal 3, onde consentire l'incantieramento dell'edificio "avancorpo" nell'ambito dei lavori del "Molo C".

Presso il T3 partenze, sono stati affidati i lavori per la riqualifica dell'area controlli di sicurezza e quelli volti al riassetto dell'area controllo passaporti con avvio previsto per entrambi i lavori entro il mese di ottobre 2012.

Nel mese di agosto è stata indetta la gara ad evidenza pubblica per l'affidamento dei lavori relativi al riassetto dell'area arrivi del Terminal 3 – "Nuovo lay-out arrivi, *landside*", che prevede il decongestionamento della *hall* arrivi del Terminal, lato ex TB, aumentando e rendendo più fruibili gli spazi per le attività operative e la circolazione dei passeggeri, con l'accentramento e la riconfigurazione dei varchi doganali e relativi uffici Enti di Stato, il potenziamento e la ristrutturazione dei servizi igienici, sia *land side* che *air side*. L'avvio dei lavori è previsto entro l'anno.

Nell'ambito dei lavori per il miglioramento dell'immagine e della funzionalità delle aerostazioni sono state avviate le attività relative alla realizzazione/ristrutturazione di banchi informazione ADR e proseguono i lavori di ristrutturazione dei servizi igienici.

Nell'ambito del programma "*smart action*", avviato nel mese di settembre 2012, è prevista la riqualifica dei punti informazione e della relativa segnaletica presso la stazione "E".

• Smistamento bagagli

Sono stati completati i lavori di ristrutturazione - precedentemente sospesi - dell'area (area ex cargo Alitalia) che ospiterà l'impianto automatico di smistamento bagagli (BHS/HBS) dedicato al Terminal 1; è stata nel frattempo completata la progettazione esecutiva dell'impianto.

È stato realizzato, fronte T3 *airside*, un carosello di smistamento manuale bagagli da stiva che costituisce un *back-up* per le smistatrici del BHS dell'Area Imbarco D. Tale impianto, posto all'interno di una tendostruttura, è temporaneo e sarà rimosso quando l'area dovrà essere cantierizzata per la realizzazione dell'avancorpo dell'area di imbarco F.

- **Infrastrutture ed edifici vari**

Sono stati completati i lavori e sono entrate in esercizio cinque isole ecologiche di cui tre *air-side* e due *land-side*.

Sono stati completati i lavori di rifacimento dei giunti stradali sul viadotto partenze e quelli finalizzati all'adeguamento della viabilità del *curbside* alla quota partenze, comprendente anche il nuovo parcheggio adiacente al Cerimoniale di Stato.

Si sono anche concluse le istruttorie degli Enti preposti al rilascio dell'autorizzazione idrica e demaniale per la realizzazione della presa acque industriali a Tevere, ed è in corso l'affidamento dei lavori.

- **Piste e piazzali**

Per i lavori di riqualifica della pista 07-25 sono in corso le attività legali in merito al ricorso contro l'aggiudicazione presentato sia dalla costituenda A.T.I. Claudio Salini (esclusa a seguito della analisi di congruità) sia dalla costituenda A.T.I. Mattioli.

E' stato ultimato il lavoro di riqualifica della via di rullaggio Bravo-Delta, mentre continua la progettazione della riqualifica della pista 3 anche attraverso un confronto con ENAC per le scelte progettuali adottate ed è iniziata la progettazione della riqualifica delle vie di rullaggio NG-EG.

Sono in corso le attività di monitoraggio delle pavimentazioni aeroportuali secondo quanto previsto dal Manuale di aeroporto (PMS- Pavement management System).

E' in fase di ultimazione il lavoro di riqualifica della segnaletica verticale della viabilità di accesso all'aeroporto.

Sono stati realizzati ed ultimati il 30 settembre (in anticipo rispetto ai tempi previsti) i lavori di riqualifica della pista di volo dell'aeroporto di Ciampino che hanno richiesto la chiusura dell'aeroporto e lo spostamento dei voli sullo scalo di Fiumicino.

- **Pianificazione e sviluppo delle infrastrutture**

ADR e la società URS (ex Scott Wilson), con il supporto tecnico di CAPE (Changi Airports Planners Engineers), hanno concluso, nel mese di luglio, il *Master Plan* relativo al progetto di sviluppo di Fiumicino fino al 2044; il 26 luglio 2012 il *Master Plan* è stato presentato alla stampa.

Il Piano risponde alle *best practices* in termini di efficienza delle scelte, integrazione con l'ambiente, qualità e ottimizzazione della capacità. I documenti del *masterplan* e dello studio ambientale integrato, costituiti da relazione e tavole, verranno approvati da ADR e successivamente potranno essere inviati ad ENAC per l'esame e l'approvazione.

Procede l'istruttoria di valutazione di impatto ambientale del progetto di completamento delle infrastrutture di Fiumicino Sud. Nel mese di luglio sono state consegnate le integrazioni con contenuti di natura paesaggistica e riflessi di cantierizzazione al Gruppo Istruttore della Commissione VIA. È in corso la verifica di tali elementi da parte della Commissione.

I costi esterni capitalizzati per l'esecuzione di tali attività (4,3 milioni di euro al 30 settembre 2012 - 3,9 milioni di euro al netto degli ammortamenti) dovranno essere spesi qualora la mancata attuazione della Convenzione/Contratto di Programma non permettesse l'attivazione degli investimenti indicati.

- **Information technology**

Tra gli interventi di adeguamento tecnologico e funzionale dell'area *Information Technology* (ICT) realizzati nel terzo trimestre si citano, in particolare:

- *A-CDM (Airport Collaborative Decision Making)*: è terminato lo sviluppo del sistema informativo per la gestione del nuovo processo operativo aeroportuale, definito a livello europeo da Eurocontrol, che integra in un'unica visione globale tutti i processi specifici di competenza dei diversi attori aeroportuali (gestore, torre di controllo, *handlers*, compagnie aeree, ecc.). Il sistema, entrato in esercizio, è nella sua fase di test che prevede la formazione degli utenti e il progressivo accesso di tutti gli attori coinvolti (ADR, operatori, *handlers*, compagnie aeree);
- dematerializzazione richieste di acquisto – pilota ICT: sono in corso le attività di sviluppo;
- nuovo Sistema di Controllo Accessi: è terminato lo sviluppo applicativo e sono stati installati i varchi ai passaggi doganali. E' in corso l'assegnazione della gara per l'acquisto del 1° lotto nuovi terminali per tutti i *gates* aeroportuali ed è in corso la sostituzione di tutti i tesserini ENAC per l'adeguamento alle nuove tecnologie (RFID).

Il personale del Gruppo

Il **personale in head count**, pari a 2.528 unità al 30 settembre 2012, ha registrato le seguenti variazioni rispetto alla chiusura del precedente esercizio:

FORZA PUNTUALE	30.09.2012	31.12.2011	Δ
Dirigenti	44	45	(1)
Quadri	179	184	(5)
Impiegati	1.633	1.791	(158)
Operai	672	569	103
Totale Gruppo	2.528	2.589	(61)
<i>di cui:</i>			
a Tempo Indeterminato	1.885	2.017	(132)
a Tempo Determinato	643	572	71

L'impiego del personale risulta distribuito tra le Società del Gruppo come segue:

FORZA PUNTUALE	30.09.2012			31.12.2011			Δ 2012 vs 2011		
	CTI	CTD	Totale	CTI	CTD	Totale	CTI	CTD	Totale
ADR S.p.A.	1.002	148	1.150	1.788	464	2.252	(786)	(316)	(1.102)
ADR Engineering S.p.A.	33		33	34		34	(1)		(1)
ADR Tel S.p.A.	16		16	16		16			
ADR Advertising S.p.A.	8		8	8	1	9		(1)	(1)
ADR Assistance S.r.l.	170	265	435	171	107	278	(1)	158	157
ADR Security S.r.l.	604	223	827				604	223	827
ADR Mobility S.r.l.	52	7	59				52	7	59
Totale Gruppo	1.885	643	2.528	2.017	572	2.589	(132)	71	(61)

A livello Gruppo, si registra un calo di 61 unità (-132 contratti a tempo indeterminato, +71 contratti a termine) riconducibile all'uscita di ADR Retail dal perimetro del Gruppo, al programma di miglioramento della qualità del servizio realizzato da ADR Assistance (implementazione di aree di presidio presso le zone *check-in* dei Terminal) ed al fisiologico aumento dell'attività operativa (2012).

Vi è inoltre da considerare che il dato di fine esercizio si riferisce ad un periodo di stagionalità differente da quella del 30 settembre.

Sotto il profilo della tipologia contrattuale diminuisce la forza lavoro impiegata stabilmente (-132 unità) per effetto del saldo dei seguenti fenomeni:

- applicazione della normativa generale sulla trasformazione di contratti a termine in tutte le Società del Gruppo (+66 unità),
- assunzioni da mercato (+3 unità),
- cessione di ADR Retail (-187 unità),
- cessazione di rapporti di lavoro per dimissioni e licenziamenti (-14 unità).

La **forza media** rilevata nei primi nove mesi dell'esercizio è pari a 2.384,0 *full time equivalent (fte)*, così articolata per qualifica, tipo di contratto e per azienda:

FORZA MEDIA	gen- set 2012	gen- set 2011	◆
Dirigenti	42,2	42,7	(0,5)
Quadri	183,8	178,6	5,2
Impiegati	1.612,7	1.627,0	(14,3)
Operai	545,3	553,1	(7,8)
Totale Gruppo	2.384,0	2.401,4	(17,4)
<i>di cui:</i>			
a Tempo Indeterminato	1.943,9	1.799,8	144,1
a Tempo Determinato	440,1	601,6	(161,5)

FORZA MEDIA	gen- set 2012			gen- set 2011			♦2012 vs 2011		
	CTI	CTD	Totale	CTI	CTD	Totale	CTI	CTD	Totale
ADR S.p.A.	1.291,0	199,8	1.490,8	1.573,7	510,1	2.083,8	(282,7)	(310,3)	(593,0)
ADR Engineering S.p.A.	33,1		33,1	34,0		34,0	(0,9)		(0,9)
ADR Tel S.p.A.	16,0		16,0	15,5	0,5	16,0	0,5	(0,5)	
ADR Advertising S.p.A.	8,0	1,0	9,0	7,0	1,3	8,3	1,0	(0,3)	0,7
ADR Assistance S.r.l.	165,4	114,7	280,1	169,7	89,6	259,3	(4,3)	25,1	20,8
ADR Security S.r.l.	296,7	92,4	389,1				296,7	92,4	389,1
ADR Retail S.r.l.	105,6	28,3	133,9				105,6	28,3	133,9
ADR Mobility S.r.l.	28,1	3,9	32,0				28,1	3,9	32,0
Totale Gruppo	1.943,9	440,1	2.384,0	1.799,8	601,6	2.401,4	144,1	(161,5)	(17,4)

Il confronto con l'analogo periodo dell'esercizio precedente evidenzia una riduzione nell'utilizzo della forza per -17,4 fte, sulla quale ADR e le società di nuova costituzione incidono in larga misura.

Considerando solo il perimetro di ADR pre-societarizzazioni (attuali ADR, ADR Security, ADR Retail e ADR Mobility), la riduzione di organico diventa di -38,0 fte. Tale risparmio è il risultato di azioni gestionali di ottimizzazione nell'utilizzo della forza lavoro impiegata nelle attività operative anche, ad esempio, attraverso l'utilizzo di forme contrattuali più idonee a coprire le esigenze di servizio (part time a 4 ore). Sempre con riferimento allo stesso perimetro organizzativo, l'aumentata presenza di personale impiegato a tempo indeterminato (+147,7 fte), si collega prevalentemente alle stabilizzazioni di contratti a termine, nel rispetto della vigente normativa, realizzate tra novembre 2011 e gennaio di quest'anno, compensate da equivalenti minori assunzioni a termine.

Per ADR Assistance, l'incremento di personale mediamente impiegato (+20,8 fte), è prevalentemente riconducibile alle risorse con contratto a termine (+25,1 fte) dedicate al programma di miglioramento della qualità del servizio.

Nei due periodi a confronto, la produttività del Gruppo ADR (indicatore: passeggeri/fte) rimane sostanzialmente invariata, segnale questo di una risposta dell'organizzazione alla dinamica del traffico passeggeri (-0,1%).

Per quanto riguarda gli **aspetti organizzativi**, in previsione del programma di sviluppo infrastrutturale dell'aeroporto di Fiumicino, nel mese di agosto, è stato costituito un Gruppo di Progetto con l'obiettivo di elaborare il piano di sviluppo del *business aviation* secondo un programma organico di azioni mirato a rendere concrete le indicazioni contenute nel piano di sviluppo.

Nel mese di settembre sono stati nominati per l'aeroporto di Fiumicino il Post Holder area di Terminal ed il Post Holder area di Movimento.

Con riferimento alle **relazioni industriali**, si segnala che per ADR Security nel mese di giugno e per ADR Assistance nel mese di luglio sono state sottoscritte due intese con le rappresentanze sindacali aziendali Fit Cisl, Uil Trasporti ed Ugl Trasporti sull'utilizzo di contratti *part time* con regime orario a 4 ore, disciplinando preventivamente per gli anni 2012/13 il ricorso a tale tipologia contrattuale, sia per i periodi di alta stagione che in quelli di minore attività.

Gli accordi hanno altresì previsto trasformazioni di contratti da regime orario *part time* a regime orario *full time*: 46 unità per ADR Security (da effettuarsi ad ottobre 2012 e gennaio 2013) e 21 per ADR Assistance (da effettuarsi entro ottobre 2012).

A seguito della decisione aziendale di sospendere dal 1 luglio 2012 l'offerta, attraverso appalto, del servizio di mensa aziendale per gli operatori aeroportuali, è stata individuata una soluzione alternativa, che favorisca il contenimento dei tempi mensa ed un'ottimizzazione della prestazione lavorativa, per il personale che svolge la sua attività in aeroporto. Tale soluzione prevede la sottoscrizione di convenzioni con numerosi punti ristoro presenti in aerostazione dove i dipendenti potranno fruire del pasto.

A seguito della decisione aziendale di procedere al trasferimento del ramo d'azienda "manutenzione mezzi" alla società Simav S.p.A., che coinvolge 71 dipendenti, in data 31 agosto u.s. è stata aperta la procedura di cessione, così come previsto dall'art. 47 L. 428/1990 e smi, ed è stato attivato l'esame congiunto tra le Parti sociali.

Altri eventi di rilievo del trimestre

Quadro normativo e regolamentare

- **Iter Contratto di programma in deroga ADR**

Con lettera del 29 agosto ENAC ha inviato agli Utenti le schede tariffarie 2013-2016 elaborate per singolo prodotto regolamentato, le "simulazioni" con riferimento agli aeromobili commerciali a più frequente impiego sugli scali di Fiumicino e Ciampino, nonché una relazione sulle componenti della dinamica tariffaria.

La documentazione relativa alla dinamica tariffaria del Contratto di programma è stata illustrata il 12 settembre 2012 nella consultazione pubblica, tenutasi presso l'aeroporto di Fiumicino, condotta da ENAC alla quale hanno partecipato Associazioni e rappresentanti dei vettori aerei e degli *handlers* nonché dei consumatori e dei corrieri espressi; la consultazione si è conclusa alla fine del mese di ottobre.

- **Modifiche in materia di addizionale comunale sui diritti di imbarco dei passeggeri aerei**

L'art. 2 della Legge 28 giugno 2012, n. 92 in materia di riforma del mercato del lavoro in una prospettiva di crescita modifica la destinazione delle maggiori somme dell'addizionale comunale sui diritti di imbarco, pari a tre euro, finalizzate ad alimentare il Fondo speciale per il sostegno del reddito e dell'occupazione e della riconversione e riqualificazione del personale del settore del trasporto aereo. Dal 1° gennaio 2016 tali somme, dovranno essere riversate alla gestione degli interventi assistenziali e di sostegno alle prestazioni previdenziali dell'INPS.

Lo stesso articolo prevede alcune novità relative all'attività di riscossione attualmente svolta dal gestore per quanto riguarda la parte di addizionale comunale destinata all'INPS, affidandogli inoltre specifiche responsabilità in materia di comunicazioni mensili all'INPS e sanzionandolo in caso di inadempienze. Tali norme prevedono inoltre un corrispettivo per il gestore (pari allo 0,25% del gettito totale), a titolo di ristoro per le spese di riscossione e comunicazione. L'art. 4 fermo restando la vigente composizione e destinazione dell'addizionale comunale, come modificata dalla L. n. 92/2012, incrementa di 2 euro a passeggero imbarcato, a decorrere dal 1° luglio 2013, l'addizionale comunale sui diritti di imbarco passeggeri. Le maggiori somme derivanti da tale aumento dovranno essere versate all'INPS con le stesse modalità previste dalla stessa legge.

- **Differimento dell'entrata in vigore dei nuovi controlli di sicurezza sui liquidi trasportati a bordo dai passeggeri**

In data 18 luglio 2012 la Commissione Europea ha annunciato il differimento della scadenza del 29 aprile 2013 prevista dal Reg. della Commissione del 22 luglio 2011 n. 720/2011/UE, relativa alla rimozione degli attuali divieti sul trasporto dei liquidi a bordo da parte dei passeggeri e al conseguente avvio dell'attività di *screening* dei liquidi mediante apparecchiature in grado di rilevare la presenza di esplosivi. Un prossimo regolamento della Commissione dovrà definire la graduale introduzione dell'attività di *screening* dei liquidi negli aeroporti a partire da gennaio 2014. In virtù di tali nuove scadenze ADR, attraverso la sua controllata ADR Security, dovrà individuare le soluzioni operative e si dovrà dotare delle nuove apparecchiature in grado di effettuare i prescritti controlli.

Operazioni societarie

Nel terzo trimestre 2012, nell'ambito del progetto di concentrazione sulle attività *core business* sono proseguite le attività finalizzate alla modifica dell'assetto societario del Gruppo ADR. In particolare:

- **Retail diretto**

Nel trimestre si è concluso il processo di vendita della società controllata ADR Retail, che gestisce otto negozi *Duty Free/ Duty Paid*, in virtù di un contratto di subconcessione con ADR avente una durata di 14 anni con il riconoscimento di *royalties* pari al 32,5%.

A seguito della procedura di selezione, conclusasi il 3 luglio 2012, che ha coinvolto i principali operatori di riferimento del mercato *Duty Free* aeroportuale a livello globale, Aelia del gruppo Lagardère Services è stata individuata quale migliore offerente sulla base degli impegni di investimento sull'intero periodo di subconcessione e dell'offerta economica.

In attuazione della delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo del 13 luglio 2012, in data 17 luglio 2012 è stato firmato l'accordo preliminare per la cessione dell'intera partecipazione (100%) detenuta da ADR nel capitale di ADR Retail, ad Aelia per un controvalore di 229,4 milioni di euro.

A seguito del completamento dell'istruttoria dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato da parte di Aelia e dell'autorizzazione degli istituti finanziari di ADR, in data 28 settembre 2012 è stata perfezionata l'operazione di vendita del 100% del capitale di ADR Retail alla società francese Aelia S.A.S., tramite la sua sede secondaria italiana, con efficacia dalla fine di settembre 2012.

Termina così la gestione diretta del *Duty Free/ Duty Paid* da parte del Gruppo ADR, che seguendo i modelli di *business* prevalenti nei principali aeroporti internazionali, affida la gestione ad un operatore specializzato che garantirà le migliori competenze specialistiche nella realizzazione degli sviluppi previsti, contribuendo all'ulteriore aumento di valore del Gruppo ADR. In particolare, LS travel retail si impegna da subito a dare avvio al piano di rinnovo ed espansione delle aree di vendita per un incremento di oltre il 50% (+1.600 mq circa): lo sviluppo previsto consentirà ad ADR di allinearsi in termini di ampiezza ed efficacia dell'offerta ai principali hub europei e di assicurare una forte crescita del giro d'affari già nel breve termine, nonché una prospettiva di crescita dell'organico impegnato nell'attività.

L'operazione, i cui proventi saranno destinati alla riduzione del debito finanziario esistente, consentirà inoltre al Gruppo ADR una migliore focalizzazione sul *core business* e si inquadra nell'ambito del Piano di Sviluppo 2012-2044, che prevede - qualora venga approvato nei tempi previsti - investimenti per 12,1 miliardi di euro.

- **Parcheggi**

Nel trimestre è stato avviato, mediante invito a presentare manifestazioni di interesse, il processo di vendita della controllata ADR Mobility, società del Gruppo che gestisce il *business* dei parcheggi in aeroporto.

Nonostante le quattro proposte giunte da operatori specializzati quali Secureparking, Saba, Interparking ed Empark entro il termine fissato del 1° ottobre 2012, ADR ha deciso di non dare seguito alla gara indetta. Pur registrando infatti l'interesse di una pluralità di imprese non è stata garantita una adeguata valorizzazione dell'*asset* in quanto le offerte pervenute sono state ritenute inadeguate.

ADR proseguirà nella ricerca di altre soluzioni per valorizzare il potenziale offerto da ADR Mobility.

- **Manutenzione mezzi**

E' proseguito l'*iter* relativo alla cessione del ramo di attività di manutenzione mezzi di ADR (71 risorse a tempo indeterminato, immobilizzazioni e magazzino per un totale di circa 1,2 milioni di euro, debiti per TFR e altre passività per un totale di circa 1,6 milioni di euro).

La procedura di selezione dell'acquirente, aperta ai principali operatori nazionali e internazionali del settore, ha condotto all'aggiudicazione a SIMAV S.p.A., società di ingegneria e manutenzione appartenente al gruppo internazionale Veolia.

La cessione del ramo d'azienda è intervenuta il 31 ottobre 2012.

Aggiornamento informativa relativa al rischio finanziario

Permane nel trimestre la situazione di *Trigger Event* associata all'applicazione del regime di *Cash Sweep*. Tali regimi di vincolo per ADR risultano attivi dal 30 novembre 2007 e cioè dalla data in cui il giudizio di *rating* delle due agenzie Moody's e Standard & Poor's è sceso al di sotto delle soglie minime stabilite contrattualmente (BBB+/Baa3 – BBB-/Baa2stable).

In data 2 marzo 2012 è stato formalizzato alla Società da parte del *Security Agent* dei creditori finanziari di ADR, il consenso per prorogare, fino all'*application date* di settembre 2012 (inclusa), la deroga ad alcune conseguenze del *Trigger Event - Cash Sweep*³. In data 4 ottobre 2012, il medesimo regime di deroga è stato nuovamente prorogato, con medesima procedura autorizzativa, fino all'*application date* di marzo 2013 (inclusa).

Inoltre in presenza di *tranche* del debito in scadenza nel biennio successivo (nel caso specifico la *Tranche A1* di 500 milioni di euro che scade nel febbraio 2013) rimane vigente, con priorità di applicazione sul regime di *Cash Sweep*, un ulteriore vincolo di destinazione della cassa disponibile sui conti dell'*Account Bank*. In forza di tale ulteriore vincolo anche nella *application date* di settembre 2012, ADR ha destinato tutta la liquidità disponibile sui conti dell'*Account Bank* - pari 25,1 milioni di euro – ad un conto di collateralizzazione in favore della *Tranche A1*. Il saldo di tale conto a seguito di questo ultimo trasferimento, ha assunto il valore complessivo di 100,5 milioni di euro interamente destinati a rimborsare la linea citata.

Grazie a quest'ultimo trasferimento ed al saldo assunto dal relativo conto, la garanzia di rimborso della *Tranche A1* è ormai totalmente assicurata, stante la linea bancaria da 400 milioni di euro (oltre a 100 milioni di euro "*revolving*") sottoscritta da ADR lo scorso 31 maggio 2012.

L'incasso della vendita di ADR Retail, perfezionatasi a fine settembre 2012, sarà destinato da ADR, assolate le spese dirette sull'operazione, alla riduzione del debito finanziario esistente. Al fine di ottimizzare il beneficio derivante dall'utilizzo delle nuove risorse finanziarie, ADR sottoporrà all'approvazione dei propri creditori finanziari e degli obbligazionisti di Romulus Finance la proposta di destinare l'incasso della vendita, attualmente depositata su conti bancari specifici, al rimborso delle *tranches* aventi scadenza più ravvicinata, così da evitare, la collateralizzazione di cassa sulle *tranches* del debito cartolare contrattualmente ancora non rimborsabili.

Contenzioso

Nel mese di settembre 2012 è stato notificato ad ADR un decreto ingiuntivo da parte dei Ministeri dell'Interno e di Economia e Finanze, con cui ci si richiede il pagamento di 34,3 milioni di euro oltre interessi, relativo agli anni 2007-2010 a titolo di introiti destinati al cosiddetto fondo antincendi di cui alla L.296/2006 e successive modifiche ed integrazioni. ADR, analogamente ad altri gestori a cui pure sono stati notificati analoghi decreti ingiuntivi, sta provvedendo all'opposizione nei termini procedurali previsti; il debito è regolarmente accantonato a bilancio.

Nell'ambito del giudizio relativo alla revocatoria dei pagamenti effettuati da Volare Airlines S.p.A. in amministrazione straordinaria nei confronti di ADR nel periodo antecedente all'ammissione del vettore alla procedura concorsuale, con sentenza del luglio 2012 la Corte di Appello di Milano ha rigettato l'appello. ADR ha proceduto al pagamento di 6,7 milioni di euro, oltre interessi e spese (per un totale di 7,4 milioni di euro), al fine di evitare la procedura esecutiva.

Con riferimento al contenzioso appalti, si segnala che l'ATI NECSO Entrecanales – Lamaro Appalti ha proposto ricorso in Cassazione avverso la sentenza della Corte d'Appello che nel 2011 ha integralmente respinto le domande di richiesta del risarcimento del danno nella misura di 9,8 milioni di euro, oltre interessi, rivalutazione e spese, per sette riserve apposte nella contabilità dell'appalto dei lavori di ampliamento e ristrutturazione del Satellite Ovest dell'aeroporto di Fiumicino. L'udienza di discussione deve essere ancora fissata.

Non si segnalano altri eventi di rilievo intervenuti nel trimestre. Per l'analisi del contenzioso in cui è coinvolto il Gruppo si rinvia alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012.

³ Per maggiori informazioni sulla condizione di *Trigger Event - Cash Sweep* si rinvia al Bilancio al 31 dicembre 2011 e alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

- Nel periodo gennaio-ottobre 2012, il traffico del sistema aeroportuale romano ha fatto registrare, rispetto all'analogo periodo del 2011, una diminuzione dei passeggeri trasportati dell'1,2%, veicolata dal calo della componente Domestica (-6,4%) a fronte della crescita di quella Internazionale (+1,2% con rispettivamente UE +0,1% e Extra UE +3,3):

Dati progressivi al 31 ottobre 2012 e variazioni rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente⁴

	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Domestico	Internazionale
Movimenti	312.146	268.107	44.039	119.561	192.585
D% vs AP	-4,4%	-4,3%	-5,0%	-6,9%	-2,8%
Tonnellaggio	24.671.030	22.473.824	2.197.206	7.488.068	17.182.962
D% vs AP	-3,6%	-3,3%	-6,7%	-7,1%	-1,9%
Pax Totali	35.952.279	32.059.354	3.892.925	11.064.916	24.887.363
D% vs AP	-1,2%	-0,9%	-3,7%	-6,4%	+1,2%
Merce (Kg)	127.171.699	113.244.955	13.926.744	4.110.409	123.061.290
D% vs AP	-6,6%	-6,0%	-11,4%	-22,5%	-6,0%

	Internazionale	UE	Extra UE
Movimenti	192.585	129.615	62.970
D% vs AP	-2,8%	-3,8%	-0,6%
Tonnellaggio	17.182.962	9.079.781	8.103.181
D% vs AP	-1,9%	-4,1%	+0,6%
Pax Totali	24.887.363	16.008.579	8.878.784
D% vs AP	+1,2%	+0,1%	+3,3%
Merce (Kg)	123.061.290	24.776.237	98.285.053
D% vs AP	-6,0%	-7,5%	-5,6%

Lo scalo di Fiumicino ha registrato una riduzione del traffico passeggeri pari allo 0,9%, accompagnata da una più netta riduzione della capacità sia per i movimenti aeromobili (-4,3%) che per il tonnellaggio (-3,3%). Nel solo mese di ottobre la riduzione dei volumi trasportati è stata del 4,4% ed, anche in questo mese, la *performance* negativa è riconducibile alle perdite registrate nel segmento Domestico (-12,9%), a fronte invece della sostanziale conferma in ambito Internazionale (ambito UE -0,6% e ambito ExtraUE +0,8%) dei volumi 2011.

Lo scalo di Ciampino chiude, i primi dieci mesi dell'anno, con una riduzione dei passeggeri trasportati pari al 3,7%; stesso andamento è stato seguito dalla capacità offerta (movimenti -5,0% e tonnellaggio aeromobili -6,7%). Nel mese di ottobre lo scalo ha registrato una diminuzione dei passeggeri trasportati dell'11,5%, accompagnata da una riduzione sia dei movimenti (-13,5%) che del tonnellaggio aeromobili (-14,0%). Nei primi due giorni di ottobre sono proseguiti i lavori di rifacimento della pista di volo con la conseguente chiusura dello scalo.

- Successivamente alla cessione di ADR Retail intervenuta con effetto 30 settembre 2012, si segnalano le seguenti importanti attività:
 - cessione del ramo di azienda, relativo alla manutenzione mezzi verso terzi, alla società Simav S.p.A. del gruppo Veolia con effetto giuridico dal 1 novembre 2012;
 - intervenuta approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione ENAC in data 19 ottobre, della nuova Convenzione - Contratto di programma. A seguire ENAC ed ADR hanno provveduto, in data 25 ottobre, alla firma di tutta la documentazione contrattuale che verrà inviata dal Concedente ai ministeri competenti (Ministero Infrastrutture e Trasporti e Ministero dell'Economia). Si auspica, come più volte ricordato, una conclusione positiva dell'*iter* di approvazione entro il termine del 31 dicembre 2012 fissato per legge tramite DPCM;

⁴ Dati provvisori.

- In data 31 ottobre 2012, è stata formalmente sottoposta ai creditori finanziari di ADR la proposta di utilizzare l'incasso derivante dalla vendita di ADR Retail per rimborsare la prima linea di debito in scadenza (A1 Romulus) nel febbraio del 2013. Questa soluzione rappresenta per ADR l'alternativa più efficiente di utilizzo delle risorse disponibili in quanto, qualora attuata, consentirebbe una corrispondente potenziale riduzione del tiraggio della nuova linea bancaria che è la più onerosa tra le linee di debito in essere.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Anche le più recenti previsioni confermano la delicata situazione economica italiana, ma anche una sostanziale debolezza delle altre economie europee, unitamente al permanere di una accentuata volatilità dei mercati finanziari.

In questo contesto una sostanziale attenzione alla gestione degli scali permette di confermare una previsione di risultato operativo per l'esercizio in corso sostanzialmente in linea con quello del 2011; quanto sopra in assenza di ulteriori peggioramenti del traffico nella stagione invernale, nonché di ulteriori discontinuità operative dei principali vettori rispetto a quanto già registrato nei primi nove mesi dell'esercizio.

Rimane indifferibile l'esigenza che la focalizzazione in corso nella gestione delle attività di *business* venga valorizzata dal completamento dell'*iter* di approvazione della Concessione - Contratto di Programma entro la fine dell'esercizio, con il conseguente avvio del piano di ammodernamento e ampliamento delle infrastrutture aeroportuali per far fronte alla saturazione delle stesse e al miglioramento della qualità del servizio offerto.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**ALLEGATI: PROSPETTI CONTABILI DI
ADR S.P.A.**

Conto economico riclassificato di ADR S.p.A.
(in euro/000)

2011		III Trimestre 2012		III Trimestre 2011	Gen. - Sett. 2012		Gen. - Sett. 2011	Variazione	%
610.225	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	155.057		175.026	424.722		461.128	(36.406)	(7,9%)
5.391	Lavori in corso su ordinazione	753		1.291	3.443		3.969	(526)	(13,3%)
615.616	A.- RICAVI (VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA")	155.810	100,0%	176.317	428.165	100,0%	465.097	(36.932)	(7,9%)
(215.502)	Consumi di materie e servizi esterni	(52.080)	(33,4%)	(58.692)	(150.389)	(35,1%)	(160.990)	10.601	(6,6%)
400.114	B.- VALORE AGGIUNTO	103.730	66,6%	117.625	277.776	64,9%	304.107	(26.331)	(8,7%)
(109.294)	Costo del lavoro	(15.818)	(10,2%)	(25.740)	(63.234)	(14,8%)	(81.194)	17.960	(22,1%)
290.820	C.- MARGINE OPERATIVO LORDO	87.912	56,4%	91.885	214.542	50,1%	222.913	(8.371)	(3,8%)
(115.743)	Ammortamenti	(29.856)		(28.953)	(88.142)		(86.696)	(1.446)	1,7%
(6.643)	Altri stanziamenti rettificativi	(3.694)		(2.539)	(8.101)		(7.465)	(636)	8,5%
(20.691)	Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	(3.085)		(11.058)	(6.688)		(17.594)	10.906	(62,0%)
5.824	Saldo proventi e oneri diversi	(585)		7.540	(24)		7.412	(7.436)	(100,3%)
153.567	D.- RISULTATO OPERATIVO	50.692	32,5%	56.875	111.587	26,1%	118.570	(6.983)	(5,9%)
(71.527)	Proventi e oneri finanziari	(17.670)	(11,3%)	(17.991)	(51.125)	(11,9%)	(53.763)	2.638	(4,9%)
0	Rettifiche di valore di attivita' finanziarie	0		0	(6)		0	(6)	0,0%
82.040	E.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	33.022		38.884	60.456		64.807	(4.351)	(6,7%)
94	Saldo proventi ed oneri straordinari	217.224		(278)	214.663		(248)	214.911	n.s.
82.134	F.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	250.246		38.606	275.119		64.559	210.560	326,2%
(50.620)	Imposte sul reddito del periodo:								
	imposte correnti	(17.263)		(21.388)	(34.784)		(40.098)	5.314	(13,3%)
8.172	imposte anticipate (differite)	(81)		4.832	2.266		7.122	(4.856)	(68,2%)
(42.448)		(17.344)		(16.556)	(32.518)		(32.976)	458	(1,4%)
39.686	G.- UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	232.902		22.050	242.601		31.583	211.018	668,1%

Stato patrimoniale riclassificato di ADR S.p.A.
(in euro/000)

30-09-2011		30-09-2012	31-12-2011	Variazione
	A. - IMMOBILIZZAZIONI			
1.907.197	Immobilizzazioni immateriali *	1.860.430	1.899.128	(38.698)
194.104	Immobilizzazioni materiali	182.182	192.542	(10.360)
10.021	Immobilizzazioni finanziarie	12.209	10.021	2.188
<u>2.111.322</u>		<u>2.054.821</u>	<u>2.101.691</u>	<u>(46.870)</u>
	B. - CAPITALE DI ESERCIZIO			
19.500	Rimanenze di magazzino	11.018	18.324	(7.306)
196.170	Crediti commerciali	207.750	182.057	25.693
62.988	Altre attività	69.123	68.865	258
(147.726)	Debiti commerciali	(147.103)	(141.985)	(5.118)
(81.712)	Fondi per rischi ed oneri	(80.925)	(83.746)	2.821
(147.304)	Altre passività	(148.643)	(141.749)	(6.894)
<u>(98.084)</u>		<u>(88.780)</u>	<u>(98.234)</u>	<u>9.454</u>
	C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)			
2.013.238		1.966.041	2.003.457	(37.416)
	D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
<u>23.706</u>		<u>17.065</u>	<u>23.461</u>	<u>(6.396)</u>
	E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C - D)			
<u>1.989.532</u>		<u>1.948.976</u>	<u>1.979.996</u>	<u>(31.020)</u>
	coperto da:			
	F. - CAPITALE PROPRIO			
62.225	Capitale sociale versato	62.225	62.225	0
723.660	Riserve e risultati a nuovo	763.346	723.660	39.686
31.583	Utile (perdita) del periodo	242.601	39.686	202.915
<u>817.468</u>		<u>1.068.172</u>	<u>825.571</u>	<u>242.601</u>
<u>1.295.111</u>	G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO/LUNGO TERMINE	<u>786.611</u>	<u>1.295.111</u>	<u>(508.500)</u>
	H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)			
82.890	.debiti finanziari a breve	518.780	89.822	428.958
(205.937)	.disponibilità e crediti finanziari a breve	(424.587)	(230.508)	(194.079)
(123.047)		94.193	(140.686)	234.879
<u>1.172.064</u>	(G+H)	<u>880.804</u>	<u>1.154.425</u>	<u>(273.621)</u>
<u>1.989.532</u>	I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	<u>1.948.976</u>	<u>1.979.996</u>	<u>(31.020)</u>
<u>1.640.633</u>	* di cui valore della concessione	<u>1.590.537</u>	<u>1.628.109</u>	<u>(37.572)</u>

Rendiconto finanziario di ADR S.p.A.
(in euro/000)

2011	Gen. - Sett. 2012	Gen. - Sett. 2011
217.959	140.686	217.959
A.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI		
B.- FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
39.686	242.601	31.583
115.743	88.142	86.696
(2)	(213.932)	(2)
3.325	(9.454)	3.175
(3.776)	(6.396)	(3.531)
154.976	100.961	117.921
C.- FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI		
Investimenti in immobilizzazioni:		
(44.666)	(35.722)	(28.844)
(21.240)	(7.212)	(17.629)
(8)	(2.680)	(11)
272	215.026	259
0	3.248	0
(65.642)	172.660	(46.225)
D.- FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(74.022)	(508.500)	(74.022)
(92.765)	0	(92.766)
180	0	180
(166.607)	(508.500)	(166.608)
0	0	0
E.- DISTRIBUZIONE DI UTILI		
(77.273)	(234.879)	(94.912)
F.- FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)		
G.- (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE) DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE (A+F)		
140.686	(94.193)	123.047

* di cui investimenti costi accessori al finanziamento

11.561