



RELAZIONE TRIMESTRALE al 30 settembre 2008

Aeroporti di Roma Società per Azioni
Sede in Fiumicino (Roma) - Via dell'Aeroporto di Fiumicino, 320
Capitale Sociale Euro 62.309.801 i.v.
"Società soggetta a direzione e coordinamento" di Gemina SpA"

www.adr.it

SOMMARIO

CARICHE SOCIALI	2
DATI SALIENTI	3
GRUPPO ADR: PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	4
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO	5
STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CONSOLIDATO.....	6
ANDAMENTO GESTIONALE DEL TERZO TRIMESTRE 2008.....	7
PRINCIPALI FATTI GESTIONALI DEL TRIMESTRE	8
<i>Profilo del trimestre</i>	<i>8</i>
<i>Le attività del Gruppo.....</i>	<i>9</i>
<i>Gli investimenti del Gruppo.....</i>	<i>16</i>
<i>Il personale del Gruppo.....</i>	<i>18</i>
<i>Le principali Società del Gruppo.....</i>	<i>20</i>
<i>Altri eventi di rilievo del trimestre.....</i>	<i>21</i>
ANDAMENTO ECONOMICO – FINANZIARIO DEL GRUPPO.....	24
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	31
EVOLUZIONE PREDIBILE DELLA GESTIONE	33
ADR SPA: PROSPETTI CONTABILI.....	34
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DI ADR SPA.....	35
STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO DI ADR SPA	36

CARICHE SOCIALI

Aeroporti di Roma SpA

Consiglio di Amministrazione

(dopo l'Assemblea degli Azionisti e il Consiglio di Amministrazione del 21 settembre 2007 e del 16 aprile 2008)

<i>Presidente</i>	Dott. Fabrizio Palenzona
<i>Vice Presidente</i>	Dott. Massimo Pini
<i>Vice Presidente Esecutivo</i>	Dott. Guido Angiolini <i>(dal 16.4.2008)</i>
<i>Amministratore Delegato</i>	Dott. Maurizio Basile <i>(fino al 16.4.2008)</i>
<i>Consiglieri</i>	Dott. Guido Angiolini <i>(fino al 16.4.2008)</i> Ing. Giovanni Castellucci <i>(dall'11.3.2008)</i> Dott. Alessandro Grimaldi Dott. Gianni Mion Dott. Aldo Minucci Dott. Andrea Mondello <i>(dal 9.1.2008)</i> Dott. Piergiorgio Peluso Dott. Clemente Rebecchini Dott. Paolo Roverato Dott. Claudio Sposito <i>(fino al 27.2.2008)</i>
<i>Segretario</i>	Dott. Antonio Abbate

Collegio Sindacale

(dopo l'Assemblea degli Azionisti del 16 aprile 2007)

<i>Presidente</i>	Dott. Giacinto Chimenti
<i>Sindaci Effettivi</i>	Dott. Giuseppe Cappella Dott. Alessandro Grange Avv. Mario Tonucci Dott. Luigi Tripodo
<i>Sindaci Supplenti</i>	Dott. Nicola Lorito Avv. Andrea Piermartini Rosi

Direttore Generale	Dott. Maurizio Basile <i>(fino al 16.4.2008)</i>
---------------------------	--

Vice Direttore Generale	Dott. Emanuele Ludovisi <i>(dal 1° 1.2008)</i>
--------------------------------	--

Società di Revisione	Deloitte & Touche SpA
-----------------------------	-----------------------

DATI SALIENTI

La tabella seguente riassume i principali dati di traffico del terzo trimestre e dei primi nove mesi dell'esercizio 2008 sul sistema aeroportuale romano con evidenza delle variazioni rispetto agli analoghi periodi del 2007.

ANDAMENTO VOLUMI RILEVANTI

Componente di traffico	III trim. 2008		gen.-set. 2008	
	SISTEMA (°)	Variazione % (*)	SISTEMA (°)	Variazione %(*)
Movimenti (n.)	111.580	+4,0%	314.584	+4,2%
Tonnellaggio	8.408.540	+8,2%	23.042.321	+7,8%
Passeggeri totali (n.)	11.961.778	+6,8%	31.263.955	+7,0%
Merce totale (ton)	42.564	+8,1%	121.149	+6,7%

(°) Fiumicino + Ciampino

(*) rispetto ad analogo periodo del 2007

La tabella seguente riassume le principali informazioni economiche e finanziarie del Gruppo ADR relative al terzo trimestre 2008 e al periodo gennaio - settembre 2008.

GRUPPO ADR

Dati consolidati economici, patrimoniali e finanziari (euro/000)	III trim. 2008		III trim. 2007	
Ricavi	164.860		153.891	
Margine operativo lordo	81.308		78.728	
Risultato operativo	58.240		50.386	
Risultato netto del periodo:				
di competenza di terzi	265		250	
di competenza del Gruppo	20.187		13.008	
Investimenti (euro/000)	16.409		13.881	
	gen.-set. 2008	2007	gen.-set. 2007	
Ricavi	434.563	556.616	417.185	
Margine operativo lordo	193.171	256.335	196.186	
Risultato operativo	105.213	144.345	113.197	
Risultato netto del periodo:				
di competenza di terzi	491	1.027	790	
di competenza del Gruppo	15.541	17.891	18.377	
Investimenti (euro/000)	87.233	85.440	47.903	
	30. 09.2008	31. 12.2007	30. 09.2007	
Capitale investito	2.069.657	2.055.473	2.081.289	
Patrimonio netto (compresa quota terzi)	748.049	733.039	733.289	
Patrimonio netto del Gruppo	746.609	731.068	731.554	
Indebitamento finanziario netto	1.321.608	1.322.434	1.348.000	
Numero dipendenti a fine periodo	2.807	2.321	2.629	
	Indici	gen.-set. 2008	2007	gen.-set. 2007
Ricavi / n. medio risorse impiegate (euro/000)		176	242	183
N. passeggeri / n. medio risorse impiegate		12.689	16.659	12.846

**GRUPPO ADR: PROSPETTI
CONTABILI CONSOLIDATI**

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(in euro/000)

2007		III Trimestre 2008	III Trimestre 2007	Gen. - Sett. 2008	Gen. - Sett. 2007
556.616	A.- RICAVI	164.860	153.891	434.563	417.185
5.309	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.158	1.055	6.760	3.410
561.925	B.- VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	167.018	154.946	441.323	420.595
(187.314)	Consumi di materie e servizi esterni	(56.136)	(48.094)	(156.553)	(137.488)
374.611	C.- VALORE AGGIUNTO	110.882	106.852	284.770	283.107
(118.276)	Costo del lavoro	(29.574)	(28.124)	(91.599)	(86.921)
256.335	D.- MARGINE OPERATIVO LORDO	81.308	78.728	193.171	196.186
(98.070)	Ammortamenti	(25.955)	(24.660)	(77.860)	(72.682)
(5.524)	Altri stanziamenti rettificativi	(909)	(607)	(1.942)	(4.705)
(7.311)	Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	0	(2.242)	(5.518)	(4.027)
(1.085)	Saldo proventi e oneri diversi	3.796	(833)	(2.638)	(1.575)
144.345	E.- RISULTATO OPERATIVO	58.240	50.386	105.213	113.197
(78.557)	Proventi e oneri finanziari	(20.784)	(19.766)	(60.949)	(58.269)
65.788	F.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	37.456	30.620	44.264	54.928
(425)	Saldo proventi ed oneri straordinari	(3.831)	(1.636)	(5.452)	(2.189)
65.363	G.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	33.625	28.984	38.812	52.739
(42.914)	Imposte sul reddito del periodo	(12.334)	(16.928)	(31.603)	(35.584)
(3.531)	Imposte anticipate (differite)	(839)	1.202	8.823	2.012
18.918	H.- RISULTATO DEL PERIODO	20.452	13.258	16.032	19.167
	di cui:				
1.027	- di competenza di Terzi	265	250	491	790
17.891	- di competenza del Gruppo	20.187	13.008	15.541	18.377

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(in euro/000)

30-09-2007		30-09-2008	31-12-2007	Variazione sett.'08-dic.'07
	A. - IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
2.019.448	Immobilizzazioni immateriali *	1.999.895	2.020.140	(20.245)
127.702	Immobilizzazioni materiali	165.704	137.665	28.039
3.292	Immobilizzazioni finanziarie	3.432	3.121	311
<u>2.150.442</u>		<u>2.169.031</u>	<u>2.160.926</u>	<u>8.105</u>
	B. - CAPITALE D'ESERCIZIO			
18.326	Rimanenze di magazzino	19.745	19.059	686
161.077	Crediti commerciali	197.144	149.913	47.231
41.375	Altre attivita'	33.527	24.463	9.064
(130.957)	Debiti commerciali	(162.803)	(148.422)	(14.381)
(31.017)	Fondi per rischi e oneri	(35.955)	(29.637)	(6.318)
(86.427)	Altre passivita'	(113.023)	(82.986)	(30.037)
<u>(27.623)</u>		<u>(61.365)</u>	<u>(67.610)</u>	<u>6.245</u>
2.122.819	C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	2.107.666	2.093.316	14.350
41.530	D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	38.009	37.843	166
<u>2.081.289</u>	E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D)	<u>2.069.657</u>	<u>2.055.473</u>	<u>14.184</u>
	coperto da:			
731.554	F. - PATRIMONIO NETTO	746.609	731.068	15.541
1.735	- quote del Gruppo	1.440	1.971	(531)
<u>733.289</u>	- quote di terzi	<u>748.049</u>	<u>733.039</u>	<u>15.010</u>
1.512.519	G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.493.369	1.512.519	(19.150)
12.498	H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)	10.244	17.471	(7.227)
(177.017)	.debiti finanziari a breve	(182.005)	(207.556)	25.551
<u>(164.519)</u>	.disponibilita' e crediti finanziari a breve	<u>(171.761)</u>	<u>(190.085)</u>	<u>18.324</u>
1.348.000	(G+H)	1.321.608	1.322.434	(826)
<u>2.081.289</u>	I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	<u>2.069.657</u>	<u>2.055.473</u>	<u>14.184</u>
<u>1.811.174</u>	(*) di cui: valore concessione	<u>1.761.890</u>	<u>1.798.853</u>	<u>(36.963)</u>

**ANDAMENTO GESTIONALE DEL
TERZO TRIMESTRE 2008**

PRINCIPALI FATTI GESTIONALI DEL TRIMESTRE

Profilo del trimestre

La concomitanza di una serie di eventi critici ha reso difficile la gestione del terzo trimestre del corrente anno e trasferisce significativi rischi e condizionamenti alla parte finale dell'anno e al prossimo esercizio.

La crisi finanziaria, originata nel mercato degli Stati Uniti ed estesasi agli altri principali mercati mondiali, che ha investito alcune delle principali istituzioni finanziarie europee ed americane ed ha provocato forti cadute nei corsi di borsa, sta ora investendo le economie reali innescando rischi di recessione.

L'indebolimento della congiuntura economica in aggiunta all'elevato costo del combustibile hanno determinato, in particolare, crescenti difficoltà per i vettori aerei.

Nei primi otto mesi del 2008 il traffico commerciale passeggeri negli aeroporti europei è aumentato del 2,4% con valori negativi negli ultimi due mesi.

Le criticità evidenziate per il contesto internazionale hanno poi trovato ulteriori elementi di appesantimento nel nostro Paese culminati, alla fine del mese di Agosto, con l'ammissione dell'Alitalia SpA alla Procedura di Amministrazione Straordinaria a cui è seguita, a distanza di alcuni giorni, l'estensione anche alle altre società del Gruppo.

Ciò ha avuto l'effetto immediato di congelare i crediti vantati da ADR nei confronti del Gruppo Alitalia e, successivamente, ha determinato l'impossibilità, da parte della Procedura, di assicurare nel breve termine l'integrale pagamento dei servizi ricevuti successivamente all'avvio della stessa.

Le difficoltà stanno peraltro interessando l'intera industria nazionale. Anche altri vettori, infatti, risultano direttamente e indirettamente coinvolti dalla fase di complesso risanamento e rilancio della nostra Compagnia di bandiera.

Il contesto esterno brevemente delineato è seguito con particolare attenzione dal Gruppo ADR a causa degli inevitabili rischi, attuali e prospettici, di impatto negativo sull'andamento dei risultati. Sullo scalo di Fiumicino, infatti, è ancora oggi localizzata la principale base di armamento della compagnia di bandiera.

Nei nove mesi del 2008 il traffico passeggeri è comunque aumentato, rispetto allo scorso esercizio, del 7,0% (l'aumento si riduce al 6,8% nel terzo trimestre) grazie soprattutto al trasferimento da Malpensa a Fiumicino dei voli intercontinentali Alitalia avvenuto con la stagione estiva 2008.

Da gennaio a settembre il traffico è aumentato del 4% per i voli domestici, del 2,8% per i voli Unione Europea e del 22,7% per i voli Extra Unione Europea.

La tabella che segue evidenzia la struttura del traffico aereo dell'aeroporto di Fiumicino al 31 dicembre 2007, al 30 giugno 2008 quindi dopo il trasferimento Alitalia da Malpensa e al 30 settembre 2008 quindi dopo la crisi Alitalia:

	<i>Dicembre 2007</i>	<i>Giugno 2008</i>	<i>Settembre 2008</i>
N. Destinazioni	162	177	173
N. Voli/gg	420	510	486
N. Compagnie	119	118	117

I ricavi consolidati del periodo gennaio-settembre 2008 sono pari a 434,6 milioni di euro con una variazione del +4,2% rispetto allo scorso esercizio.

Aumentano del 7,7% i ricavi commerciali, valore leggermente superiore all'aumento del traffico passeggeri. I ricavi aviation aumentano dell'1,0% e sono influenzati dalla cessione dell'attività cargo; a perimetro invariato la variazione sarebbe del +7,7%.

Al 30 settembre il conto economico di competenza del Gruppo chiude con un utile netto di 15,5 milioni di euro in recupero rispetto alla perdita di 4,6 milioni di euro del 30 giugno u.s.. Si sottolinea che non sussistono ad oggi elementi di certezza che consentano di definire l'impatto sulla valutazione dei crediti vantati verso l'Amministrazione Straordinaria del Gruppo Alitalia. Conseguentemente non sono stati effettuati nella presente Relazione Trimestrale accantonamenti ai fondi di svalutazione in attesa che, in una fase più avanzata della procedura, sia identificabile l'entità della svalutazione. Il rischio potenziale, riconducibile al credito maturato ante ammissione alla procedura, è pari a circa 45 milioni di euro, mentre l'entità dei crediti maturati successivamente ed in essere alla fine del trimestre è pari a 9,6 milioni di euro .

Gli investimenti aumentano a 87,2 milioni di euro destinati per il 60% al mantenimento in efficienza e ammodernamento delle infrastrutture esistenti e per il 40% al potenziamento delle stesse.

Questi ultimi hanno riguardato principalmente il nuovo Molo C, i sistemi di smistamento bagagli, il Terminal 5, la riqualifica strutturale delle piste e la nuova palazzina uffici.

Inoltre è in fase di completamento e sarà avviata nella parte finale dell'anno la centrale elettrica di cogenerazione realizzata da Sistemi di Energia S.p.A. che fornirà energia all'aeroporto di Fiumicino.

L'indebitamento finanziario netto è di 1.321,6 milioni di euro sostanzialmente in linea rispetto ai 1.322,4 milioni di euro del 31/12/2007 e in aumento rispetto ai 1.317,5 milioni del 30 giugno c.a.; contrazione del margine operativo lordo, impegnativo programma di investimenti, aumento dei crediti verso i vettori, in particolare nazionali, ne sono le cause.

Le difficoltà attuali non pregiudicano le potenzialità di sviluppo della Società che si basano da un lato sulle capacità di attrazione di Roma e dell'Italia e dall'altro sulle ampie aree disponibili per lo sviluppo delle infrastrutture. Rientra in tale prospettiva l'accordo recentemente stipulato con Changi Airports International Pte. Ltd cui fa capo uno dei più moderni aeroporti a livello mondiale, per predisporre un piano di sviluppo a lungo termine del sistema aeroportuale gravitante nell'area di Roma.

La sua realizzazione tuttavia presuppone, come già richiamato in altre occasioni, da un lato l'adozione di un sistema tariffario idoneo ad assicurare l'autofinanziamento degli investimenti e la remunerazione del capitale investito e dall'altro la realizzazione di adeguate infrastrutture di comunicazione del territorio con gli aeroporti.

Le attività del Gruppo

I principali fatti gestionali intervenuti nel trimestre nelle diverse aree di attività in cui è impegnato il Gruppo sono sintetizzati nelle componenti principali.

Attività aeronautiche

Rispetto all'analogo trimestre del 2007, il traffico del Sistema Aeroportuale Romano nel terzo trimestre 2008 ha fatto registrare, sempre analizzato nella ripartizione tra scalo di Ciampino e Fiumicino e tra segmento nazionale e internazionale, il seguente andamento:

Dati periodo luglio-settembre 2008

	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Domestico	Internazionale
Movimenti	111.580	95.908	15.672	46.723	64.857
D% vs AP	+4,0%	+6,0%	-7,0%	+2,7%	+4,9%
Tonnellaggio	8.408.540	7.682.006	726.534	2.682.246	5.726.294
D% vs AP	+8,2%	+10,4%	-11,1%	+3,2%	+10,7%
Pax Totali	11.961.778	10.645.003	1.316.775	3.862.752	8.099.026
D% vs AP	+6,8%	+9,4%	-10,4%	+2,4%	+9,0%
Merce (Kg)	42.564.246	37.798.368	4.765.878	2.630.037	39.934.209
D% vs AP	+8,1%	+11,3%	-11,6%	+11,5%	+7,9%
Posta (Kg)	3.312.355	3.312.355	0	1.797.829	1.514.526
D% vs AP	-16,6%	-16,6%	#DIV/0	-31,7%	+13,0%

Il traffico internazionale viene di seguito analizzato nella sua articolazione tra Unione Europea ed Extra Unione Europea.

	Internazionale	UE	Extra UE
Movimenti	64.857	44.233	20.624
D% vs AP	+4,9%	-1,8%	+22,7%
Tonnellaggio	5.726.294	3.050.795	2.675.499
D% vs AP	+10,7%	+2,8%	+21,4%
Pax Totali	8.099.026	5.194.198	2.904.828
D% vs AP	+9,0%	+2,0%	+24,3%
Merce (Kg)	39.934.209	9.289.611	30.644.598
D% vs AP	+7,9%	-11,0%	+15,3%
Posta (Kg)	1.514.526	669.293	845.233
D% vs AP	+13,0%	+8,7%	+16,7%

In dettaglio, il trend mensile del traffico passeggeri nel periodo considerato (a livello di Sistema Aeroportuale Romano) è stato pari a:

Luglio	+7,0%
Agosto	+9,5%
Settembre	+3,8%

Sullo scalo di Fiumicino i dati del trimestre considerato rivelano un incremento del numero dei passeggeri (+9,4%) rispetto allo stesso periodo del 2007; ciò è determinato sia da un aumento della capacità (+6,0% di movimenti e +10,4% di tonnellaggio) che da un miglioramento del Load Factor.

Con riferimento allo scalo di Ciampino, il decremento dei passeggeri (-10,4%) del 3° trimestre 2008, rispetto all'analogo periodo del 2007, è sempre riconducibile ai provvedimenti di limitazione della capacità dello scalo determinati da ENAC per l'aviazione commerciale (massimo di 100 mov/gg).

Rispetto all'analogo periodo del 2007 il traffico del Sistema Aeroportuale Romano, nei primi nove mesi del 2008, ha fatto registrare il seguente andamento, analizzato nella ripartizione tra scalo di Ciampino e Fiumicino e tra i segmenti nazionale e internazionale:

Dati al 30 settembre 2008

	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Domestico	Internazionale
Movimenti	314.584	268.703	45.881	137.336	177.248
D% vs AP	+4,2%	+6,8%	-9,0%	+2,3%	+5,6%
Tonnellaggio	23.042.321	20.882.783	2.159.538	7.922.595	15.119.726
D% vs AP	+7,8%	+10,4%	-11,6%	+3,7%	+10,2%
Pax Totali	31.263.955	27.583.416	3.680.539	11.023.933	20.240.022
D% vs AP	+7,0%	+10,2%	-12,1%	+4,0%	+8,8%
Merce (Kg)	121.149.368	106.233.711	14.915.657	6.802.341	114.347.027
D% vs AP	+6,7%	+10,5%	-14,3%	-14,7%	+8,3%
Posta (Kg)	11.876.879	11.870.059	6.820	7.230.056	4.646.823
D% vs AP	-39,2%	-39,2%	+1871,1%	-51,7%	+2,2%

Il traffico internazionale viene di seguito analizzato nella sua articolazione tra Unione Europea ed Extra Unione Europea.

	Internazionale	UE	Extra UE
Movimenti	177.248	124.465	52.783
D% vs AP	+5,6%	+0,3%	+20,7%
Tonnellaggio	15.119.726	8.462.515	6.657.211
D% vs AP	+10,2%	+3,4%	+20,2%
Pax Totali	20.240.022	13.417.374	6.822.648
D% vs AP	+8,8%	+2,8%	+22,7%
Merce (Kg)	114.347.027	28.853.941	85.493.086
D% vs AP	+8,3%	-9,0%	+15,8%
Posta (Kg)	4.646.823	2.066.785	2.580.038
D% vs AP	+2,2%	-9,4%	+13,8%

I dati dei primi nove mesi del 2008, confrontati con l'analogo periodo del 2007, registrano, a livello di Sistema Romano, una crescita del numero di passeggeri trasportati (+7,0%) veicolata dall'aumento di capacità offerta (rispettivamente movimenti +4,2% e tonnellaggio +7,8%).

Lo scalo di Fiumicino ha registrato una crescita del traffico passeggeri pari al +10,2% che, come per il Sistema Aeroportuale, è stata accompagnata da una crescita di capacità rispettivamente del +6,8% per i movimenti e del +10,4% per il tonnellaggio.

Da segnalare come, in particolare nel mese di settembre, si sia evidenziata una complessiva riduzione delle *performance* di crescita del traffico riconducibile alle vicende legate all'acuirsi della crisi Alitalia. A causa di tale situazione i passeggeri hanno manifestato una rapida riduzione della propensione al viaggio ed il vettore ha reagito con una riduzione di operativo finalizzata al contenimento dei costi.

Per quanto riguarda lo scalo di Ciampino, nel complesso, la diminuzione dei volumi dei passeggeri trasportati è stata pari al -12,1% da inizio anno.

Nel corso del terzo trimestre 2008 i ricavi aeronautici per i diritti aeroportuali sono aumentati dell'8,9% portando l'incremento complessivo dei primi nove mesi dell'esercizio all'8,2% (127,6 milioni di euro rispetto ai 117,8 milioni di euro del periodo gennaio-settembre 2007).

In particolare, per quanto riguarda le due principali componenti di ricavo, "diritti di approdo e decollo" e "diritti di imbarco passeggeri", si è registrato il seguente andamento nei primi nove mesi del 2008:

- diritti di approdo e decollo: l'incremento del 9,3% è sostanzialmente riconducibile all'incremento del traffico e del tonnellaggio aeromobili;
- diritti di imbarco passeggeri: il totale dei ricavi ha fatto registrare un incremento dell'8,0% a fronte del maggior numero di passeggeri imbarcati.

Si segnala inoltre lo spostamento di alcuni voli dall'aeroporto di Ciampino a quello di Fiumicino che ha comportato variazioni nella suddivisione del fatturato relativo ai due scali rispetto all'anno precedente.

La gestione delle infrastrutture di scalo centralizzate e dei servizi di terminal, effettuata direttamente dalla Capogruppo ADR SpA, ha generato un fatturato di 10,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2008 con un incremento del 4,6%; nei primi nove mesi del 2008, invece, i ricavi sono risultati pari a 27,9 milioni di euro, in incremento del 5,4% rispetto all'anno precedente.

Tale risultato è dovuto essenzialmente a due fattori:

- ricavi in incremento rispetto all'anno precedente del 9,9% per i "Loading Bridge" dovuto principalmente al migliore utilizzo delle infrastrutture (soprattutto in ambito Internazionale) e leggermente ridotti a fronte della diminuzione dei corrispettivi relativi ad alcune tipologie di aeromobili intervenuta nel primo trimestre 2007;
- ricavi per i sistemi di smistamento bagagli in decremento del 2,0% a fronte del trasferimento totale dei voli Schengen Alitalia dal Terminal B al Terminal A e dell'apertura del Terminal 5 (infrastrutture a minore corrispettivo unitario), fenomeni in parte compensati dall'effetto positivo del maggior traffico passeggeri.

Le attività di sicurezza svolte dalla Capogruppo ADR SpA, che si articolano in controllo dei passeggeri, del bagaglio a mano e del bagaglio da stiva, controllo presenza esplosivi, servizi a richiesta e vigilanza del sistema aeroportuale, hanno generato ricavi per 18,1 milioni di euro nel terzo trimestre e di 48,8 milioni di euro in linea rispettivamente con quanto registrato negli analoghi periodi del 2007. Tale situazione deriva dal bilanciamento degli effetti positivi derivanti dall'incremento del traffico con gli effetti negativi dovuti alla riduzione, disposta dalle autorità competenti, di alcuni controlli (eliminazione dei controlli sui passeggeri in transito provenienti da Paesi Schengen, revisione misure aggiuntive scheda di sicurezza 4) ed ai minori ricavi per servizi a richiesta merci, derivanti dallo spin-off delle attività Cargo.

Il 16 luglio 2008, in ottemperanza alla normativa comunitaria, ADR SpA ha iniziato lo svolgimento delle attività di assistenza ai Passeggeri a Ridotta Mobilità (PRM) attraverso la società controllata ADR Assistance Srl appositamente costituita. A fronte di dette prestazioni sono stati generati ricavi aggiuntivi, nel periodo 16 luglio – 30 settembre 2008, per 2,6 milioni di euro da riversare integralmente a ADR Assistance Srl che eroga i servizi. Inoltre, nel mese di luglio, nei Regolamenti di Scalo di Fiumicino e Ciampino sono stati inseriti gli aggiornamenti relativi alla regolamentazione delle nuove attività.

Per quanto riguarda l'attività di sicurezza operativa (safety), sul sistema aeroportuale romano, sono proseguite, facendo fronte al consistente aumento del traffico e del numero di infrastrutture/cantieri da controllare, le attività istituzionali in base alle procedure esistenti (certificate ISO 9001/2000). Sono proseguite, inoltre, le azioni gestionali e di monitoraggio per il mantenimento della conformità ai requisiti della Certificazione ENAC, nonché la verifica del corretto uso delle infrastrutture "air-side" da parte degli operatori con segnalazione delle inadempienze e le azioni volte a contribuire alla modifica delle procedure di utilizzo delle piste di volo per migliorarne l'utilizzo.

Sono proseguite, inoltre, le attività di aggiornamento periodico del Regolamento di Scalo che hanno comportato:

- nel mese di gennaio 2008 l'ampliamento, il completamento e la revisione degli argomenti trattati dal Regolamento di Scalo di Fiumicino;
- nel mese di maggio 2008 l'inserimento del Terminal 5 e la revisione delle procedure di trattamento delle merci su Fiumicino;
- il progressivo inserimento delle nuove Ordinanze emesse dalla Direzione Aeroportuale su Ciampino.

Attività immobiliari

Per quanto concerne l'attività di subconcessione di spazi, il fatturato relativo a canoni ed utenze sullo scalo di Fiumicino e Ciampino ammonta a 29,3 milioni di euro, registrando un sensibile incremento rispetto ai primi nove mesi del 2007 (+9,6%) (+12,5% nel terzo trimestre 2008).

Tale andamento è sostanzialmente attribuibile alla dismissione delle attività merci, da cui è originato dal 1° gennaio 2008 il nuovo rapporto di subconcessione con la società Cargo Merci Fiumicino Srl per la porzione di Aerostazione Merci precedentemente utilizzata direttamente da ADR SpA come bene strumentale alla propria attività.

I proventi derivanti dagli altri corrispettivi addebitati su Fiumicino e Ciampino ammontano a 7,6 milioni di euro ed evidenziano una riduzione rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (-6,6%); la flessione registrata nel terzo trimestre 2008 è pari al 1,9%. Tale risultato è attribuibile sostanzialmente alla riduzione dei corrispettivi applicati ai petrolieri "avio", in aderenza alla comunicazione ENAC del 15.09.2008, non compensata dalla crescita dei ricavi verso alberghi ed altri servizi.

Attività commerciali

I ricavi derivanti dalle vendite dirette registrano alla fine del terzo trimestre 2008 una crescita del +10,3% rispetto all'anno precedente (+13,2% nel terzo trimestre 2008), a fronte di un incremento del +7,3% del traffico in partenza. La spesa media per passeggero è quindi cresciuta del +2,8% rispetto ai primi nove mesi del 2007.

Su Fiumicino si è registrato un incremento di fatturato del +16,9%, pari ad un incremento di spesa media per passeggero del +5,8%. Tale risultato viene raggiunto, nonostante la perdita di spesa media nelle destinazioni di area dollaro e sterlina a causa dell'apprezzamento dell'euro su queste valute, per effetto del miglior mix di traffico di cui sta beneficiando lo scalo a seguito dello spostamento dei voli AZ da Malpensa, nonché dell'incremento della spesa media per passeggero domestico per effetto del miglioramento dell'offerta nei Terminal A e B.

In termini merceologici la crescita di fatturato maggiore si è registrata nel reparto "Luxury e Gift goods" (+21,2%), seguito dal "Make up" (+20,7%) e "Confectionery" (+20,3%).

Sullo scalo di Ciampino si è rilevato un decremento del fatturato pari a -29,0% rispetto ai primi nove mesi del 2007, superiore rispetto al calo dei passeggeri imbarcati (-12,0%) con conseguente decremento (-19,3%) nella spesa media. La performance ha risentito prevalentemente della perdita di spesa media sui voli inglesi per effetto del sovra citato apprezzamento dell'Euro sulla Sterlina.

Le attività commerciali in subconcessione registrano per i primi nove mesi del 2008 un incremento del +11,8% dei ricavi per ADR SpA rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+14,2% nel terzo trimestre 2008), per un valore complessivo di 37,1 milioni di euro, con una crescita superiore a quella del traffico totale (pari al +7,0%).

Nel dettaglio per categorie si registra un buon risultato del "Retail" con un +10,1% di ricavi (+1,9 milioni di euro) e un'ottima performance per il "Food & Beverage" con un +14,9% (+1,6 milioni di euro) che beneficia dei recenti interventi di sviluppo qualitativo dell'offerta tra i quali ad esempio il nuovo Fish/Wine Bar ad insegna "Frescobaldi" presso l'area B11-B21 (aperto da febbraio 2008).

Anche la categoria "Other royalties" ha registrato un incremento superiore a quello del traffico passeggeri, con un +11,1% (pari a circa 0,4 milioni di euro), dovuto prevalentemente alla revisione dei contratti con le società di rimborso IVA e all'incremento dei ricavi provenienti dall'avvolgimento dei bagagli che hanno beneficiato di un incremento tariffario e di un aumento delle royalties contrattuali. Per questa categoria si segnala l'apertura in luglio di due aree massaggi ad insegna "Be Relax", una al molo B ed una al Satellite.

Nei prossimi mesi è prevista la gestione del passaggio ad altri operatori del perimetro di Bar, Ristoranti ed edicole attualmente affidati in subconcessione alla società in amministrazione straordinaria Cisim Food SpA. Tale operazione consentirà nel corso dell'anno successivo il rinnovamento del layout e dell'offerta con conseguente miglioramento del livello di servizio di 17 locali a Fiumicino e di 5 locali a Ciampino, aspetto che inciderà in maniera significativa, data la dimensione dell'intervento, sui giudizi di qualità dei passeggeri/clienti.

Per quanto riguarda il "Retail", a Ciampino è prevista l'apertura di un negozio di abbigliamento intimo, mentre a Fiumicino sono previste le aperture di un negozio "Zegna" in area B11-B21, di un nuovo punto vendita "Gallo" presso il Terminal C e di un altro punto vendita di accessori fashion e bigiotteria ad insegna "Mati" presso i gate C34-C49, oltre all'apertura di un negozio di accessori e servizi per la telefonia.

Presso il mezzanino del Terminal A è prevista a breve l'apertura di un negozio "Piquadro".

I ricavi pubblicitari del terzo trimestre 2008 hanno registrato un aumento dell'1,5% in controtendenza con la flessione del 7,5% registrata nel primo semestre dell'anno riconducibile alla crisi congiunturale che ha coinvolto in Italia l'intero settore. I ricavi dei primi nove mesi dell'esercizio sono risultati pari a 19,4 milioni di euro, in diminuzione del 4,5% rispetto allo stesso periodo del 2007.

La gestione del sistema parcheggi ha registrato un fatturato pari a 23,3 milioni di euro con una crescita pari al +1,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, leggermente superiore rispetto alla crescita del mercato potenziale di clienti costituito dai passeggeri originanti (+0,6%); i ricavi del terzo trimestre 2008 risultano in lieve flessione rispetto al periodo a confronto (-0,8%).

Il business parcheggi passeggeri ha registrato nei primi nove mesi una crescita di fatturato pari a +0,7% rispetto al 2007 (pari a +0,1% di spesa media a passeggero originante). In particolare si è registrata una buona performance del segmento 'Business' (+3,4% di incremento di spesa media rispetto ai primi nove mesi del 2007) che ha parzialmente compensato le underperformance degli altri segmenti, in particolare 'Leisure' e 'Weekenders', penalizzati dalla competizione off-airport e dall'innalzamento del costo del carburante che spinge i passeggeri "Leisure" ad utilizzare modalità alternative per raggiungere l'aeroporto.

Il business parcheggi operatori ha invece registrato una crescita di fatturato pari al +6,3%, legata ad un maggiore utilizzo delle infrastrutture.

Continuano a produrre effetti positivi le iniziative di sviluppo dei canali di distribuzione (Booking-online, Tour Operators, Business Travel Agencies, Aziende, Compagnie Aeree) che registrano una crescita di più del 75% sui primi nove mesi del 2007 e che hanno consentito di limitare gli effetti negativi dell'accresciuta competizione dell'offerta e delle modalità di trasporto alternative.

Servizi tecnici ed informatici

Nel corso del terzo trimestre 2008 sono state completate, proseguite ed avviate attività finalizzate all'adeguamento tecnologico e funzionale dei sistemi applicativi aziendali e delle infrastrutture dell'area ICT.

In particolare, le attività rilevanti completate nel terzo trimestre 2008 sono le seguenti:

- **upgrading SAP:** è stato completato l'upgrading di SAP R/3 (verso ECC 6) e di BW (verso BI Netweaver 7.1);
- **progetto PRM:** è stato completato il progetto di sviluppo e di adeguamento dei sistemi per la presa in carico da parte di ADR SpA delle attività di assistenza dei passeggeri a ridotta mobilità (PRM) relative all'adeguamento dei sistemi di scalo (UFIS RMS), delle infrastrutture e dei sistemi gestionali; è stato completato il progetto di lancio del portale web dedicato alla nuova Società nel rispetto delle normative sull'accessibilità dei siti web (Legge Stanca). Tale sito web sarà funzionale alla prenotazione del servizio sia da parte dei passeggeri che da parte dei vettori;
- **assessment e piano sistemi commerciali:** è stata ultimata l'elaborazione di un piano di sviluppo pluriennale dei sistemi e delle infrastrutture commerciali con l'area business.

Le attività rilevanti, avviate nel primo semestre 2008 o nel 2007, in corso nel periodo in esame sono le seguenti:

- **revisione dell'area "esercizio":** è in fase di ultimazione l'analisi e la definizione del modello di gestione dell'"esercizio" ICT e ADR Tel seguito da un pilota che verrà avviato nel corso del 4° trimestre 2008;
- **automazione processi di fatturazione dei servizi di scalo:** è stata avviata l'analisi ed è in corso di avvio l'implementazione dei sistemi per l'automazione dei processi di fatturazione dei vari servizi di scalo e di sicurezza prestati da ADR;
- **FIDS (Flight Information Display System):** prosegue l'attività di sostituzione di monitor di informativa al pubblico obsoleti o in funzione delle necessità definite nel progetto di segnaletica aziendale;
- **sistema integrato di controllo accessi tramite badge:** ultimata l'implementazione della piattaforma integrata per il controllo ed il monitoraggio dei sistemi di accesso con badge aeroportuali, sono state avviate le attività per integrare i vari sistemi esistenti sulla nuova piattaforma;
- **"Fidelity Card":** è stato ultimato lo sviluppo del sistema per la gestione delle "fidelity card"; è in corso di verifica da parte del business la data del lancio in produzione;
- **nuovo portale ADR.it:** sono in corso le attività di sviluppo della funzionalità "preview" avanzata richiesta dagli utenti interni e le attività di ottimizzazione propedeutiche al lancio del nuovo portale ADR.it con la nuova veste grafica ed una nuova struttura dei contenuti nel rispetto delle normative in essere sull'accessibilità dei siti web (Legge Stanca). Il lancio della versione pilota è stato completato; entro il mese di ottobre verrà sostituito il nuovo ad il vecchio sito.

Tutela ambientale

Nel corso del periodo in esame sono proseguite le attività di mantenimento e sviluppo dei Sistemi di Gestione Ambientale di Fiumicino e Ciampino, secondo quanto pianificato.

Nell'ambito delle iniziative formative si sono svolti gli interventi programmati, rivolti alle funzioni aziendali interessate ai SGA.

Il monitoraggio dei Sistemi, effettuato dagli auditor ambientali interni ADR, si è svolto secondo quanto previsto nella pianificazione annuale, contribuendo ad evidenziare gli ambiti di miglioramento dei SGA. E' in corso di ultimazione il Rapporto Ambientale ADR, con i dati relativi all'anno 2007

Presso lo scalo di Fiumicino è stata avviata, in collaborazione con il CNR, la campagna di monitoraggio della qualità dell'aria che si concluderà entro l'anno ed è proseguita l'attività di monitoraggio elettromagnetico in entrambi gli scali.

Con riferimento all'impatto acustico proseguono le iniziative volte a migliorare la compatibilità delle attività aeroportuali con l'ambiente ed il territorio circostante.

Qualità

Nel terzo trimestre il monitoraggio dei livelli di servizio erogati sullo scalo di Fiumicino e Ciampino è stato assicurato, come previsto nel Piano della Qualità per il 2008, tramite l'effettuazione di oltre 11.500 controlli oggettivi, con l'obiettivo di verificare giornalmente la qualità della prestazione circa i principali servizi forniti ai passeggeri (riconsegna dei bagagli, accettazione, controllo del bagaglio a mano, livello di pulizia delle *toilette*).

L'analisi dell'andamento dei livelli di qualità registrati sullo scalo di Fiumicino evidenzia che:

- i passeggeri hanno effettuato le operazioni per il controllo di sicurezza del bagaglio a mano entro i 12' nel 96% dei casi, superiore di 6 punti rispetto allo standard di servizio pubblicato sulla Carta dei Servizi (90% dei casi);
- la riconsegna dei bagagli è avvenuta entro i tempi previsti nel 72% dei casi per il primo e nel 79% per l'ultimo (lo standard è del 90%);
- la percentuale dei voli partiti con ritardo superiore ai 15 minuti è stata del 43,4, superiore di 18,4 punti percentuali allo standard (25%). Si mantiene bassa l'incidenza dei ritardi ai voli in partenza causati dal gestore aeroportuale (1,56%), anche se non viene rispettato l'obiettivo definito dello 0,3%;
- nel 90% dei casi i passeggeri hanno effettuato il check-in entro i tempi definiti in area nazionale (10 minuti) e nel 78% in quella internazionale (20 minuti); relativamente al traffico internazionale non è stato perseguito lo standard previsto nella Carta dei Servizi (90%).

Dalle attività di monitoraggio delle prestazioni erogate sullo scalo di Ciampino si rileva che:

- i controlli di sicurezza del bagaglio a mano sono stati effettuati nei previsti 15 minuti nel 100% dei casi ed il livello di servizio ha rispettato lo standard della Carta dei Servizi (90%);
- la percentuale dei voli partiti con ritardo superiore ai 15 minuti è stata del 24,8 %, superiore di circa 7 punti percentuali allo standard fissato dalla Carta dei Servizi (17%);
- la percentuale di voli con riconsegna dei bagagli entro i tempi previsti è stata dell'88% per il primo e dell'86% per l'ultimo (lo standard è del 90% dei casi);
- le operazioni di accettazione dei passeggeri sono state eseguite entro i 20 minuti nel 64% dei casi (lo standard è del 90%).

Dalle analisi dei monitoraggi effettuati emerge per entrambi gli scali un generale mancato rispetto degli standard fissati dalla Carta dei Servizi, fatta eccezione per le attività di controllo bagaglio a mano.

Relativamente allo stesso periodo dell'anno precedente si notano dei miglioramenti per quanto attiene al controllo dei bagagli a mano e una sostanziale tenuta per le attività di riconsegna bagaglio da stiva.

Gli investimenti del Gruppo

Nel trimestre in esame sono stati realizzati, in coerenza con quanto su indicato, investimenti per 16,4 milioni di euro, per un totale di 87,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2008 (rispettivamente 13,9 milioni di euro e 47,9 milioni di euro negli analoghi periodi del 2007).

Aerostazioni

Sono in corso di ultimazione le attività di miglioramento immagine, opere civili ed impiantistiche, al Molo Ovest e lay-out commerciale delle aerostazioni dello scalo di Fiumicino.

Sempre nell'ambito delle opere mirate all'incremento della qualità degli ambienti, la riqualifica proseguirà con la centrale tecnologica a servizio del Terminal C e con i sistemi di distribuzione dei Terminal A e B.

Sono stati completati i lavori di riqualifica dei seguenti servizi igienici: Terminal C (quota 10.00), Molo nazionale (radice del molo e area Milano), Molo B quota partenze.

Nell'ambito della iniziativa per l'unificazione varchi e potenziamento arrivi terminal B/C è stato messo in esercizio nel mese di agosto il nuovo nastro ad alta capacità restituzione bagagli n. 8 e sono stati ultimati i lavori di riqualifica dei Lost & Found destinati agli handler.

Si ricorda che il 3 maggio 2008 è stato aperto al pubblico il Terminal "T5", la nuova struttura aeroportuale, dedicata all'accettazione dei passeggeri dei "voli sensibili" (ad alta densità di controlli di sicurezza), che consente di "alleggerire" il Terminal C della componente di traffico passeggeri di gestione più difficoltosa in quanto concentrata nella fascia di picco, riducendo così anche l'afflusso di bagagli sul sistema BHS.

Nell'ambito del trattamento dei bagagli da stiva, si segnala che, nel primo semestre, è stato completato il sistema di back-up dell'HBS del Terminal B ed è stato reso operativo il manufatto Radiogeno Nord con i caroselli di smistamento completamente rinnovati e con la sostituzione delle macchine rx convenzionali con apparati EDS (rilevazione automatica degli esplosivi) in conformità con il Piano Nazionale di Sicurezza. Nel corso dell'anno saranno resi operativi anche un secondo sistema di back-up delle isole D-E del Terminal C, un nuovo manufatto per lo smistamento e controllo dei bagagli in transito denominato Kilo3 e la seconda linea di alimentazione dei bagagli per il carosello di riconsegna n. 11 al Terminal B.

Sono in corso i lavori per il rifacimento della segnaletica aeroportuale di informazione al passeggero sia all'interno che all'esterno delle aerostazioni.

Proseguono i lavori di costruzione del Molo C.

Sono iniziati i lavori di riqualifica delle sale di accoglienza per i Passeggeri a Ridotta Mobilità (PRM) nell'aeroporto di Fiumicino, mentre sono stati ultimati nell'aeroporto di Ciampino.

Infrastrutture ed edifici vari

E' in corso la realizzazione della nuova centrale di cogenerazione (trigenerazione), la cui ultimazione è prevista entro il 2008: il nuovo sistema di auto produzione garantirà all'aeroporto ridondanza di energia elettrica.

È in corso la realizzazione della nuova palazzina uffici "Epuia 2", il cui completamento è previsto entro ottobre, mentre l'entrata in esercizio è prevista per dicembre 2008.

Con riferimento all'accordo tra ADR SpA ed Alitalia SpA in merito allo spostamento dell'attività merci del vettore presso la Cargo City, si ricorda che nella prima frazione dell'esercizio è stato ultimato il progetto per la riconversione del Cargo AZ per HBS/BHS da dedicare ai voli accettati presso il Terminal A.

Proseguono i lavori di ampliamento del Magazzino Merci AZ presso la Cargo City.

È in fase di aggiudicazione l'appalto triennale di conduzione e manutenzione degli impianti idrici e di condizionamento dell'aeroporto di Fiumicino (Global Service).

Piste e Piazzali

Sono in via di ultimazione i lavori di adeguamento del raccordo "BA", percorso dagli aeromobili in decollo dalla pista "2", per migliorare la resistenza della pavimentazione dello stesso, particolarmente sollecitata, anche dal punto di vista termico e chimico, dagli aeromobili in attesa di decollare; l'ultimazione di tali lavori è slittata a ottobre 2008 per la sospensione lavori dovuta alla chiusura della Pista 1.

Sono in corso i lavori relativi alla Pista "1" e alla via di rullaggio Alfa tra i raccordi "AC" ed "AF": ad oggi sono stati ultimati i lavori di riqualifica strutturale delle pavimentazioni della pista, del tratto della via di rullaggio Alfa tra il raccordo AB e l'intersezione con la pista 2 e tra i raccordi BD e BH, dei relativi raccordi, l'adeguamento della strip, la realizzazione di due nuove "uscite veloci" per atterraggi da sud, aumentando così la capacità della pista per tale direttrice di atterraggio e di implementazione della segnaletica luminosa per operazioni in bassa visibilità di tutto il complesso di infrastrutture connesse alla pista, l'allargamento delle fasce antipolvere della via di rullaggio e dei raccordi per rendere il complesso di pista "1" adeguato a ricevere gli aeromobili di nuova generazione di classe "F" (A 380). Restano da completare entro ottobre 2008 gli interventi di riqualifica della rullaggio Alfa tra l'intersezione con pista e ed il raccordo AD e relativa segnaletica AVL.

Nello scalo di Ciampino è in corso l'adeguamento dell'area fronte hangar che avrà ultimazione a febbraio 2009.

Piano di sviluppo aeroportuale

Nel corso del mese di luglio è stato consegnato ad ENAC il Piano di sviluppo aeroportuale di Fiumicino per gli anni 2008-2020. Lo strumento di pianificazione prevede l'evoluzione infrastrutturale dello scalo attraverso due fasi 2008-2013 e 2014-2020, secondo una successione di interventi tesa ad ottimizzare l'utilizzo del sedime di Fiumicino. L'istruttoria presso ENAC si completerà con il nulla osta tecnico a valle del quale si potrà perfezionare la consegna dello studio di impatto ambientale per dare corso alla procedura di valutazione di impatto ambientale.

Il personale del Gruppo

Situazione organico puntuale al 30.09.2008

In termini di forza puntuale, l'organico registrato al 30.09.2008 è di **2.807** unità, ripartito per qualifica e tipologia di contratto come specificato in tabella:

FORZA PUNTUALE	30.09.2008	31.12.2007	Δ
Dirigenti	61	57	4
Quadri	216	210	6
Impiegati	1.818	1.619	199
Operai	712	435	277
Totale Gruppo	2.807	2.321 (*)	486
<i>di cui:</i>			
<i>a tempo indeterminato</i>	1.892	1.655	237
<i>a tempo determinato</i>	915	666	249

(*) non include il ramo Cargo ceduto in data 31.12.07

e così suddiviso tra le diverse Società del Gruppo:

FORZA PUNTUALE	30.09.2008			31.12.2007			Δ		
	CTI	CTD	TOT	CTI	CTD	TOT	CTI	CTD	TOT
ADR SpA	1.670	784	2.454	1.587	666	2.253(*)	83	118	201
ADR Engineering SpA	44	4	48	39	0	39	5	4	9
ADR Tel SpA	18	0	18	18	0	18	0	0	0
ADR Advertising SpA	10	1	11	11	0	11	(1)	1	0
ADR Assistance Srl	150	126	276	0	0	0	150	126	276
Totale Gruppo	1.892	915	2.807	1.655	666	2.321	237	249	486

(*) non include il ramo Cargo ceduto in data 31.12.07

Il dato rappresenta la fotografia giornaliera dell'azienda in due diversi momenti produttivi, uno di alta (settembre) e l'altro di bassa stagione (dicembre).

Pertanto, la variazione della forza rilevata il 30.09.2008 rispetto all'ultimo giorno dell'esercizio precedente, registra in termini puntuali una crescita di +486 unità (di cui +201 per ADR SpA, +276 per ADR Assistance Srl ed il restante per ADR Engineering SpA).

Gli eventi che hanno determinato l'incremento di organico rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente sono principalmente:

- confronto tra periodi produttivi eterogenei (+30% traffico tra dicembre '07 e settembre '08);
- attivazione del nuovo Terminal 5;
- costituzione a luglio di ADR Assistance Srl, la nuova società del Gruppo dedicata al servizio di assistenza ai passeggeri con ridotta mobilità. In virtù della Clausola Sociale del CCNL in vigore, la società, in qualità di subentrante nel servizio, ha accolto il personale degli Handlers operanti sugli scali di Fiumicino e Ciampino;
- crescita dell'attività di progettazione collegata al Piano di Sviluppo Aeroportuale.

Per quanto riguarda il mix contrattuale, l'incremento delle presenze a tempo indeterminato si collega alla nuova disciplina sulla reiterazione dei contratti a tempo determinato (L. 247/07) che nelle Società del Gruppo ADR ha visto graduale applicazione a partire dal gennaio 2008. Sempre rispetto al 31.12.2007, invece, la crescita dei contratti a tempo testimonia il citato sforzo produttivo stagionale.

Situazione organico medio progressivo al 30.09.2008

Il dato sotto indicato raccoglie le variazioni intervenute nei primi nove mesi degli anni messi a confronto in termini di *full time equivalent* (fte).

La forza media rilevata al 30.09.2008 è di **2.297,70** fte's ed è così ripartita per qualifica e tipologia di contratto:

FORZA MEDIA	gen.-set. 2008	gen.-set. 2007	Δ
Dirigenti	60,4	57,3	3,1
Quadri	215,8	196,2	19,6
Impiegati	1.536,10	1.450,4	85,7
Operai	485,4	570,1	(84,7)
Totale Gruppo	2.297,70	2.274,0 (*)	23,7
<i>di cui:</i>			0
<i>a tempo indeterminato</i>	1.681,60	1.741,4	(59,8)
<i>a tempo determinato</i>	616,1	532,6	83,5

(*) include il ramo Cargo, ceduto in data 31.12.07

e così suddivisa tra le diverse Società del Gruppo:

FORZA MEDIA	gen.-set. 2008			gen.-set. 2007			Δ		
	CTI	CTD	TOT	CTI	CTD	TOT	CTI	CTD	TOT
ADR SpA	1.570,20	587,6	2.157,90	1.674,90	531,6	2.206,5 (*)	(104,7)	56,0	(48,6)
ADR Engineering SpA	43,4	3,5	46,9	37,4	0	37,4	6,0	3,5	9,5
ADR Tel SpA	17,8	0	17,8	20,2	0	20,2	(2,4)	0,0	(2,4)
ADR Advertising SpA	10,6	0,1	10,7	8,9	1	9,9	1,7	(0,9)	0,8
ADR Assistance Srl	39,6	24,9	64,4	0	0	0	39,6	24,9	64,4
Totale Gruppo	1.681,60	616,1	2.297,70	1.741,40	532,6	2.274,00	(59,8)	83,5	23,7

(*) include il ramo Cargo, ceduto in data 31.12.07

Per il **Gruppo**, la variazione della forza media è di 23,7 fte ed è collegata principalmente alla costituzione di ADR Assistance.

Nello specifico di **ADR SpA**, invece, il differenziale si riferisce ai seguenti eventi organizzativo/gestionali:

- cessione attività Cargo (-246,8 fte's),
- applicazione Piano Nazionale Sicurezza (+65,2 fte's),
- apertura Terminal 5 (+50,1 fte's),
- aumento traffico passeggeri dell'8% (+43 fte's),
- nuove iniziative commerciali (+9,4 fte's),
- attività operative connesse al Magazzino Doganale (+6,6 fte's),
- potenziamento aree di Staff (+23,8 fte's).

Nell'ultimo trimestre dell'esercizio l'evoluzione dell'organico sarà fortemente condizionata dal programma operativo del nuovo vettore Compagnia Aerea Italiana (CAI) e dalle soluzioni che saranno da questo adottate in merito all'organizzazione delle basi operative.

Aspetti organizzativi

L'assetto del Gruppo è stato modificato con la costituzione, in attuazione del Regolamento CE 1107/2006, di ADR Assistance Srl la società controllata al 100% da ADR SpA e dedicata all'assistenza dei passeggeri con ridotta mobilità.

Sotto il profilo più strettamente organizzativo, si segnala per ADR SpA la riconfigurazione, nell'ambito della Direzione Centrale Sviluppo Infrastrutture e Operazioni, della Direzione Sviluppo Sistemi Aeroportuali e Servizi Tecnici. La logica seguita in tale intervento è stata quella di definire un assetto organizzativo più rispondente alla necessità di supportare al meglio lo sviluppo del Piano Investimenti a lungo termine. In questo senso si è operato anche per accrescere l'integrazione all'interno della Direzione ottimizzando i processi di Manutenzione e Investimenti.

Aspetti sindacali

Con l'intesa sottoscritta il 22.07.2008 è stato riconosciuto il Premio di Risultato riferito alla performance del 2007.

Le principali Società del Gruppo

ADR Engineering SpA

La Società del Gruppo, operante nel campo dell'ingegneria aeroportuale (progettazione, direzione lavori e consulenza tecnica), ha chiuso il periodo gennaio – settembre 2008 con un utile netto di 429 mila euro in aumento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente di 74 mila euro.

Grazie al maggiore volume di attività (progettazioni e direzione lavori) commissionate dalla Capogruppo ADR in relazione al nuovo piano di investimenti infrastrutturali, i ricavi della Società, pari a 8.005 mila euro, sono aumentati di 2.676 mila euro (+50,2%).

In relazione alla crescita dei costi operativi, il margine operativo lordo si è attestato a 1.028 mila euro con un incremento dell'11,6% rispetto ai primi nove mesi del 2007.

ADR Tel SpA

Nel periodo gennaio-settembre 2008, la Società, che realizza e gestisce i sistemi di telecomunicazione sul sistema aeroportuale romano, ha conseguito un utile netto di 685 mila euro in aumento di 275 mila euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

I ricavi sono risultati pari a 8.428 mila euro, con un incremento di 1.825 mila euro (+27,6%) rispetto allo stesso periodo 2007 ascrivibile principalmente ai maggiori ricavi per i lavori commissionati dalla Capogruppo per la realizzazione di infrastrutture,

Il margine operativo lordo è risultato pari a 2.273 mila euro, registrando una crescita del 17,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre il risultato operativo si è incrementato del +28,9%.

ADR Assistance Srl

La Società, costituita in data 25 giugno 2008, con un capitale sociale iniziale di 10.000,00 euro, interamente sottoscritto da ADR SpA, ha per oggetto la gestione dei servizi aeroportuali di assistenza a terra prestata alle persone con disabilità e mobilità ridotta nell'ambito del sistema aeroportuale romano.

ADR Assistance Srl ha avviato la propria attività operativa in data 16 luglio 2008, prendendo in carico lo svolgimento del servizio di assistenza ai passeggeri a ridotta mobilità negli scali di Fiumicino e Ciampino.

In data 5 agosto l'Assemblea della società ha deliberato l'aumento di capitale sociale da 10 mila euro a 6 milioni di euro.

Nel primo periodo di attività (16 luglio-30 settembre 2008) la Società ha conseguito un utile netto di 30 mila euro.

ADR Advertising SpA

La Società, che gestisce gli spazi pubblicitari sul sistema aeroportuale romano, ha consuntivato nei primi nove mesi del 2008 un utile netto di 629 mila euro, in flessione di 391 mila euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il fatturato, pari a 18.640 mila euro, è diminuito dell'1,8% per effetto della crisi congiunturale del settore; conseguentemente anche il margine operativo lordo ha subito una consistente flessione attestandosi a 1.418 mila euro (2.082 nel periodo a confronto).

Altri eventi di rilievo del trimestre

Quadro normativo e regolamentare

- Concessione della gestione aeroportuale dell'aeroporto di Viterbo
In data 10 settembre 2008 è stato firmato tra Aeroporti di Roma e l'ENAC, l'Atto di Intesa programmatica delle attività propedeutiche all'Atto aggiuntivo per la concessione della gestione aeroportuale dell'Aeroporto di Viterbo. Il documento di intesa individua la documentazione di carattere tecnico, economico-finanziario ed amministrativo che ADR SpA dovrà predisporre, nonché le attività amministrative a cui ENAC dovrà provvedere in vista della sottoscrizione dell'Atto aggiuntivo alla concessione di gestione già vigente per gli aeroporti di Fiumicino e Ciampino. Il protocollo stabilisce tra l'altro che ENAC dovrà attivare la procedura prevista dall'art. 8 del Regolamento CEE n. 2408/92 ai fini dell'inserimento di Viterbo nel Sistema Aeroportuale di Roma.

▪ **Circolare ENAC sull'assistenza ai passeggeri con disabilità e a mobilità ridotta**

In data 8 luglio 2008 l'ENAC ha adottato la Circolare GEN 02 sul Regolamento (CE) n. 1107/2006 del 5 luglio 2006 relativo ai diritti delle persone con disabilità e delle persone a mobilità ridotta nel trasporto aereo (in vigore dal 26 luglio 2008).

▪ **Sovrapprezzo carburanti avio**

A seguito di istruttoria effettuata in contraddittorio con ADR SpA, l'ENAC, con nota del 15.09.2008, ha comunicato il sovrapprezzo carburante applicabile da ADR SpA con effetto retroattivo al 1° gennaio 2008, ai sensi dell'art. 11 *terdecies* della L. n. 248/05. In considerazione dell'incremento di traffico atteso per detta annualità e dello spostamento dei voli Alitalia da Malpensa a Fiumicino, l'importo di tale sovrapprezzo è stato ridefinito da ENAC in 3,62 euro a metro cubo, suscettibile di conguagli a valere sul 2009.

Accordo di cooperazione con Changi

Il Consiglio di Amministrazione di ADR del 6 agosto 2008, nel quadro delle iniziative per il potenziamento e l'ammodernamento dell'aeroporto di Fiumicino, ha approvato una proposta di collaborazione con Changi International Airports che assisterà ADR nella formulazione del piano strategico del sistema aeroportuale romano.

Changi International Airports è il gestore dell'aeroporto di Singapore che, con una capacità di 70 milioni di passeggeri ed un traffico di circa 37 milioni di passeggeri nel 2007, è unanimemente riconosciuto come uno dei migliori aeroporti del mondo dal punto di vista delle infrastrutture e della qualità dei servizi.

Ammissione alla procedura di amministrazione straordinaria del Gruppo Alitalia

Con il Decreto Legge n. 134 del 28 agosto 2008, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 201 del 28 agosto 2008, sono state apportate modifiche ai contenuti della Legge n. 39 del 18 febbraio 2004 (cd "Legge Marzano") specificamente finalizzate alla gestione di grandi imprese in crisi operanti sui settori dei servizi pubblici essenziali.

Tale Decreto, convertito in legge n. 166 del 27 ottobre 2008, ha trovato immediata finalizzazione attraverso l'inclusione nella propria disciplina della compagnia aerea Alitalia – Linee Aeree Italiane SpA.

In effetti con decorrenza 29 agosto 2008 l'Alitalia è stata ammessa, tramite provvedimento governativo, alla procedura di amministrazione straordinaria (in applicazione del DL suddetto) previa dichiarazione dello stato di insolvenza. Con effetto immediato lo stesso provvedimento ha nominato il Prof. Augusto Fantozzi Commissario Straordinario di Alitalia SpA.

Tra le principali innovazioni introdotte dalla nuova normativa si ricorda:

- a) possibilità per il Commissario di cedere Assets aziendali senza preventivo accordo con i creditori;
- b) possibilità di estendere l'ambito anche a società che, pur non appartenendo giuridicamente al Gruppo Alitalia, ne risultano però fortemente influenzate dal punto di vista dell'incidenza sul loro fatturato;
- c) esenzione ai fini del diritto interno dell'applicazione della normativa in materia di Antitrust su eventuali operazioni che implicino rischio di concentrazioni;
- d) gli acquirenti degli assets ceduti dal Commissario non risultano responsabili delle obbligazioni sorte nel periodo antecedente la transazione di compravendita;
- e) i creditori saranno ammessi al riparto in applicazione delle regole generali applicati ai sensi delle Legge Fallimentare.

Proprio in applicazione delle specifiche innovazioni introdotte attraverso il predetto intervento normativo, oltre alle società controllate Alitalia Express SpA e Volare SpA – annesse alla procedura con decorrenza 15 settembre, anche le società Alitalia Servizi SpA ed Alitalia Airport SpA sono state commissariate, pur non appartenendo giuridicamente al Gruppo Alitalia, con decorrenza 16 settembre 2008.

Il Tribunale di Roma ha dichiarato lo stato di insolvenza di Alitalia SpA in data 5 settembre e delle Società del Gruppo il 24 settembre 2008 e contestualmente ha indicato i termini per la domanda di ammissione al passivo così distinti: Alitalia SpA entro il 16 novembre 2008; Volare SpA e Alitalia Express SpA entro il 13 gennaio 2009; Alitalia Servizi SpA ed Alitalia Airport SpA entro il 19 gennaio 2009.

Aggiornamento informativa relativa al rischio finanziario

L'Agenzia Standard & Poor's ha rivisto il giudizio di rating di ADR in due diverse revisioni. Tale aggiornamento ha riguardato esclusivamente la componente di prospettiva (cd "Outlook") incorporata nell'ambito del livello "BBB-" assegnato al Gruppo.

In data 11 settembre l'Outlook è passato da "stable" a "negative", mentre il successivo 22 settembre ADR è stata assoggettata a "Credit Watch with negative implications", uno status che implica un particolare regime di attenzione ed osservazione da parte dell'Agenzia, stante un giudizio di elevato rischio di downgrading.

Tale evoluzione di giudizio è pressoché interamente ascrivibile, nei termini espressi dall'Agenzia, all'incremento dei rischi di breve termine derivanti da un'evoluzione negativa dello scenario Alitalia (fallimento della compagnia) e dall'impatto che ne deriverebbe sia sull'attività che sulla posizione finanziaria di ADR.

Lo status di "Credit Watch" è di prassi mantenuto in essere per periodi limitati per cui è presumibile che a breve segua una nuova evoluzione che, a meno di non auspicabili evoluzioni negative della vicenda Alitalia, allontani il rischio di downgrading.

L'Agenzia di rating Moody's attraverso successivi comunicati ha invece mantenuto inalterato, nello stesso periodo, il giudizio di rating su ADR.

Stante la condizione del livello di rating assegnato prosegue, ai sensi dei contratti di finanziamento vigenti, il regime di "Trigger Event" le cui conseguenze sono già ampiamente descritte, in termini di impatto sulla gestione della società, nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008.

In occasione della "Application Date" del mese di settembre sono stati ufficializzati i *ratio* finanziari di controllo contrattualmente previsti che hanno confermato, con l'aggiornamento ai dati semestrali, una attestazione dei valori ai livelli superiori rispetto ai minimi richiesti per il mantenimento delle condizioni ordinarie di gestione della società, ad eccezione della possibilità di incrementare il debito lordo, peraltro già impedita dalla citata condizione di "trigger event" .

Contenzioso

Con riferimento al procedimento in corso relativo ad alcune tariffe aeroportuali, in cui è coinvolta la Capogruppo ADR, a seguito dell'accoglimento dell'istanza di proroga presentata dalla Società in data 27 giugno 2008, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, con provvedimento del 16 luglio 2008, ha fissato il termine di chiusura della fase di acquisizione degli elementi probatori al 30 settembre 2008; ADR, in data 25.09.2008, ha quindi depositato la memoria difensiva conclusiva.

Il 30 settembre si è tenuta l'audizione finale del Procedimento presso l'Autorità a cui sono intervenuti anche i rappresentanti di IBAR, ICTS e AirOne.

Il termine di chiusura del procedimento istruttorio è stato fissato il 24 ottobre 2008.

Con riferimento al procedimento avviato dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato su alcune comunicazioni promozionali poste in essere da ADR SpA nei propri esercizi commerciali sullo scalo di Fiumicino, che potrebbero considerarsi scorrette ai sensi degli art. 20, 21, 22 del Codice del Consumo, nell'adunanza del 31 luglio 2008, l'Autorità ha deliberato la proroga del termine per la conclusione del procedimento al 31 ottobre 2008 e con comunicazione del 8.8.2008 ha informato la Società di aver deliberato il rigetto degli impegni proposti.

A seguito del suddetto rigetto, poiché il procedimento non si è concluso, ADR SpA ha quindi depositato la propria memoria conclusiva il 30.9.2008.

ANDAMENTO ECONOMICO – FINANZIARIO DEL GRUPPO

Conto Economico riclassificato

(in euro/000)

2007		III Trimestre 2008	III Trimestre 2007	Gen. - Sett. 2008	Gen. - Sett. 2007
556.616	A.- RICAVI	164.860	153.891	434.563	417.185
5.309	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.158	1.055	6.760	3.410
561.925	B.- VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	167.018	154.946	441.323	420.595
(187.314)	Consumi di materie e servizi esterni	(56.136)	(48.094)	(156.553)	(137.488)
374.611	C.- VALORE AGGIUNTO	110.882	106.852	284.770	283.107
(118.276)	Costo del lavoro	(29.574)	(28.124)	(91.599)	(86.921)
256.335	D.- MARGINE OPERATIVO LORDO	81.308	78.728	193.171	196.186
(98.070)	Ammortamenti	(25.955)	(24.660)	(77.860)	(72.682)
(5.524)	Altri stanziamenti rettificativi	(909)	(607)	(1.942)	(4.705)
(7.311)	Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	0	(2.242)	(5.518)	(4.027)
(1.085)	Saldo proventi e oneri diversi	3.796	(833)	(2.638)	(1.575)
144.345	E.- RISULTATO OPERATIVO	58.240	50.386	105.213	113.197
(78.557)	Proventi e oneri finanziari	(20.784)	(19.766)	(60.949)	(58.269)
65.788	F.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	37.456	30.620	44.264	54.928
(425)	Saldo proventi ed oneri straordinari	(3.831)	(1.636)	(5.452)	(2.189)
65.363	G.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	33.625	28.984	38.812	52.739
(42.914)	Imposte sul reddito del periodo	(12.334)	(16.928)	(31.603)	(35.584)
(3.531)	Imposte anticipate (differite)	(839)	1.202	8.823	2.012
18.918	H.- RISULTATO DEL PERIODO	20.452	13.258	16.032	19.167
1.027	di cui:	265	250	491	790
17.891	- di competenza di Terzi	20.187	13.008	15.541	18.377
	- di competenza del Gruppo				

Anche nel 2008 la gestione delle attività del Gruppo ADR è caratterizzata dalla crescita del traffico sul sistema aeroportuale romano sia pure a ritmi in tendenziale flessione. Nel terzo trimestre dell'anno, coincidente con il periodo di alta stagione nel mercato del trasporto aereo, si è registrato un aumento dei passeggeri del +6,8% e dei movimenti del +3,8%, portando la crescita complessiva dei primi nove mesi dell'esercizio rispettivamente al +7,0% per i passeggeri e al +4,2% per i movimenti.

Al positivo andamento del traffico non è corrisposto un analogo miglioramento dei risultati economici. La crescita dei ricavi, stante la perdurante assenza di un adeguamento dei livelli tariffari regolamentati, non è riuscita a compensare la crescente pressione sui costi spinta dalle dinamiche inflattive, oltre che dalla crescita dei costi energetici.

Nel terzo trimestre del 2008, come detto periodo di alta stagione, i ricavi sono aumentati del +7,1%, incremento scomponibile in un +3,3% delle attività "aviation" e in un +11,6% delle attività non aeronautiche.

Lo sviluppo dei ricavi si è riflesso sul margine operativo lordo che si è incrementato del 3,3%, attestandosi a 81,3 milioni di euro; la crescita a livello di risultato operativo è stata più accentuata (+15,6%) grazie ai minori stanziamenti al fondo svalutazione crediti e al riassorbimento del fondo rischi e oneri, classificato nel saldo proventi e oneri diversi.

Per effetto dei maggiori oneri finanziari netti (+1,0 milioni di euro) e della sanzione comminata dall'Antitrust pari a 1,7 milioni di euro, classificata nelle partite straordinarie, l'utile netto del periodo è risultato pari a 20,2 milioni di euro rispetto ai 13,0 milioni di euro del terzo trimestre 2007.

Nei primi nove mesi del 2008, il volume dei ricavi del Gruppo si è incrementato del 4,2%, grazie al contributo delle attività non aeronautiche (+7,7%) e, in misura più contenuta, di quelle avio (+1,0%).

L'andamento dei proventi "aviation" è stato condizionato dall'uscita del Gruppo dalla gestione dell'attività di "handling cargo" che, nei primi nove mesi dell'esercizio del 2007, aveva generato ricavi per 12,7 milioni di euro. Tale impatto è stato comunque assorbito dalla crescita dei diritti aeroportuali dell'8,2%, delle infrastrutture centralizzate del 5,4% e dai ricavi generati dall'attività di assistenza ai passeggeri a ridotta mobilità, avviata nel mese di luglio tramite la controllata ADR Assistance Srl, pari a 2,6 milioni di euro.

Il positivo andamento delle attività "non aeronautiche" (+7,7%) è attribuibile, in particolare, ai maggiori ricavi per "subconcessioni e utenze" (+8,3%) derivanti principalmente dai risultati positivi conseguiti, grazie allo sviluppo qualitativo dell'offerta, nei segmenti "retail" e "food and beverage", dedicate all'attività cargo subconcessa, come accennato, ad un terzo gestore a partire dall'inizio del corrente esercizio.

Continua il trend positivo anche delle attività di vendita dei negozi a gestione diretta che hanno beneficiato del miglioramento dell'offerta commerciale, oltre che del mix passeggeri conseguente allo spostamento dei voli Alitalia. Il tasso di crescita dei ricavi è risultato pari al +10,3% superiore allo sviluppo del traffico in partenza (+7,3%).

Le attività di gestione dei parcheggi si sono sviluppate (+1,3%) in misura leggermente superiore alla crescita dei passeggeri originanti (+0,6%); di segno contrario risulta invece l'andamento delle attività di gestione degli spazi pubblicitari (-4,5%) che hanno risentito dell'andamento congiunturale sfavorevole di settore.

I consumi per materie e servizi esterni sono aumentati, rispetto al periodo a confronto, in misura più elevata rispetto ai ricavi (+13,9%) per effetto della crescita dei costi per acquisto dei beni per la rivendita, dei servizi esterni ed in particolare per i maggiori costi per utenze derivanti dall'incremento del prezzo dell'energia elettrica e del gas.

Il costo del lavoro è aumentato del 5,4% per effetto dell'incremento della forza media di 24 unità, del diverso mix di risorse, oltre che per l'effetto della presenza nel primo semestre di alcune partite non ricorrenti.

Conseguentemente, il margine operativo lordo è risultato pari a 193,2 milioni di euro, registrando una riduzione dell'1,5% rispetto all'analogo periodo del 2007.

A livello di risultato operativo, che si è attestato a 105,2 milioni di euro, si è registrata, invece, una riduzione del 7,1% per effetto dei maggiori ammortamenti, stanziamenti a fondi rischi e oneri diversi netti, solo parzialmente compensati dai minori stanziamenti al fondo svalutazione crediti.

Come evidenziato nel paragrafo dedicato al "Profilo del trimestre" si sottolinea che, con riferimento ai crediti vantati verso l'Amministrazione Straordinaria del Gruppo Alitalia, non sono stati effettuati nella presente Relazione Trimestrale accantonamenti ai fondi di svalutazione in attesa che, in una fase più avanzata della procedura, sia identificabile l'entità della svalutazione. Il rischio potenziale, riconducibile al credito maturato ante ammissione alla procedura, è pari a circa 45 milioni di euro, mentre l'entità dei crediti maturati successivamente ed in essere alla fine del trimestre è pari a 9,6 milioni di euro.

La sensibile crescita dei tassi d'interesse, conseguente alle turbolenze dei mercati finanziari, si è riflessa sul costo dell'indebitamento, effetto solo parzialmente mitigato dalla parziale ristrutturazione del debito attuata, nel corso del primo trimestre e conclusa nel mese di giugno, attraverso un rifinanziamento a condizioni più favorevoli e per un ammontare di debito complessivamente inferiore di circa 19 milioni di euro. Gli oneri finanziari netti si sono quindi incrementati, rispetto al periodo a confronto, di 2,7 milioni di euro.

Il risultato ante imposte è stato impattato negativamente dalla sanzione comminata dalla Antitrust con riferimento al procedimento in materia di alcuni corrispettivi applicati in ambito aeroportuale pari a 1,7 milioni di euro.

La stima del carico fiscale complessivo del periodo, in riduzione di 10,8 milioni di euro rispetto al periodo precedente, include l'effetto positivo derivante dall'azzeramento della fiscalità differita relativa agli ammortamenti anticipati, in relazione alla decisione di affrancare tale voce mediante il pagamento di un'imposta sostitutiva.

Per effetto delle dinamiche su esposte, il Gruppo ADR ha chiuso i primi nove mesi dell'esercizio 2008 con un utile netto di competenza di 15,5 milioni di euro rispetto ai 18,4 milioni di euro registrati nell'analogo periodo dell'anno precedente.

Stato Patrimoniale riclassificato
(in euro/000)

30-09-2007		30-09-2008	31-12-2007	Variazione sett.'08-dic.'07
2.019.448	A. - IMMOBILIZZAZIONI NETTE	1.999.895	2.020.140	(20.245)
127.702	Immobilizzazioni immateriali *	165.704	137.665	28.039
3.292	Immobilizzazioni materiali	3.432	3.121	311
<u>2.150.442</u>	Immobilizzazioni finanziarie	<u>2.169.031</u>	<u>2.160.926</u>	<u>8.105</u>
18.326	B. - CAPITALE D'ESERCIZIO	19.745	19.059	686
161.077	Rimanenze di magazzino	197.144	149.913	47.231
41.375	Crediti commerciali	33.527	24.463	9.064
(130.957)	Altre attivita'	(162.803)	(148.422)	(14.381)
(31.017)	Debiti commerciali	(35.955)	(29.637)	(6.318)
(86.427)	Fondi per rischi e oneri	(113.023)	(82.986)	(30.037)
<u>(27.623)</u>	Altre passivita'	<u>(61.365)</u>	<u>(67.610)</u>	<u>6.245</u>
2.122.819	C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	2.107.666	2.093.316	14.350
41.530	D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	38.009	37.843	166
<u>2.081.289</u>	E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D) coperto da:	<u>2.069.657</u>	<u>2.055.473</u>	<u>14.184</u>
731.554	F. - PATRIMONIO NETTO	746.609	731.068	15.541
1.735	- quote del Gruppo	1.440	1.971	(531)
<u>733.289</u>	- quote di terzi	<u>748.049</u>	<u>733.039</u>	<u>15.010</u>
1.512.519	G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.493.369	1.512.519	(19.150)
12.498	H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)	10.244	17.471	(7.227)
(177.017)	.debiti finanziari a breve	(182.005)	(207.556)	25.551
<u>(164.519)</u>	.disponibilita' e crediti finanziari a breve	<u>(171.761)</u>	<u>(190.085)</u>	<u>18.324</u>
<u>1.348.000</u>	(G+H)	<u>1.321.608</u>	<u>1.322.434</u>	<u>(826)</u>
<u>2.081.289</u>	I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	<u>2.069.657</u>	<u>2.055.473</u>	<u>14.184</u>
<u>1.811.174</u>	(*) di cui: valore concessione	<u>1.761.890</u>	<u>1.798.853</u>	<u>(36.963)</u>

Il capitale investito del Gruppo, pari al 30 settembre 2008 a 2.069,7 milioni di euro, si è incrementato di 14,2 milioni di euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente principalmente per effetto del consistente programma di investimenti infrastrutturali portato avanti dalla Capogruppo ADR che si è riflesso in un aumento del capitale immobilizzato di 8,1 milioni di euro.

Il capitale di esercizio è risultato nel complesso in aumento di 6,2 milioni di euro rispetto al valore di fine 2007.

La crescente tensione finanziaria che sta caratterizzando il settore del trasporto aereo ed in particolare la situazione di crisi del Gruppo Alitalia, sfociata nell'ammissione alla procedura di amministrazione straordinaria, ha determinato un incremento dei crediti commerciali di 47,2 milioni di euro. Anche le "altre attività" sono aumentate nel periodo in esame (+9,1 milioni di euro) sostanzialmente per i maggiori crediti per imposte anticipate.

Sul capitale di esercizio ha influito, invece in senso inverso lo sviluppo degli investimenti con una conseguente aumento dei debiti commerciali, pari a 14,4 milioni di euro; anche le "altre passività" hanno registrato un forte incremento (+30,0 milioni di euro) per effetto prevalentemente della crescita dei debiti per imposte (+22,0 milioni di euro), derivanti dalla stima del carico fiscale del periodo, e del maggiore debito per il contributo vigili del fuoco di competenza del periodo (6,6 milioni di euro).

Sotto il profilo delle coperture, l'incremento del capitale investito si riflette quasi totalmente nell'incremento del patrimonio netto (+15,0 milioni di euro) attribuibile all'utile netto del periodo.

L'indebitamento finanziario netto, pari a 1.321,6 milioni di euro, ha registrato nel complesso una lieve flessione (-0,8 milioni di euro) rispetto alla fine dell'esercizio precedente, sia pure con una diversa composizione delle componenti a lungo e a breve termine.

In particolare, si rileva una riduzione complessiva della componente a medio-lungo termine per 19,2 milioni di euro derivante dall'operazione di rimborso di parte dei finanziamenti bancari e di quello concesso da Romulus Finance, conclusa nel mese di marzo, in parte rifinanziata mediante l'utilizzo della linea di credito BEI.

Tale operazione di rimborso si è riflessa, in una riduzione, sia pure più contenuta (18,3 milioni di euro), delle disponibilità monetarie nette che al 30 settembre 2008 si sono attestate a 171,8 milioni di euro.

Rendiconto finanziario
(in euro/000)

<u>2007</u>		Gen.- Sett. 2008	Gen.- Sett. 2007
<u>162.540</u>	A.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	190.085	<u>162.540</u>
	B.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
18.918	Risultato del periodo	16.032	19.167
98.070	Ammortamenti	77.860	72.682
(1.437)	(Plus) minusval. da realizzo di immobilizzazioni	(51)	(19)
(13)	(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni	(5)	(14)
47.763	Variazione del capitale d'esercizio	(6.245)	7.776
<u>(3.839)</u>	Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	166	<u>(152)</u>
<u>159.462</u>		87.757	<u>99.440</u>
	C.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
	Investimenti in immobilizzazioni:		
(53.500)	.immateriali	(51.946)	(31.010)
(31.650)	.materiali	(34.396)	(16.843)
(6)	.finanziarie	(608)	0
4.733	Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	1.041	1.885
<u>(80.423)</u>		<u>(85.909)</u>	<u>(45.968)</u>
	D.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
0	Nuovi finanziamenti	80.000	0
<u>0</u>	Rimborsi di finanziamenti	<u>(99.150)</u>	<u>0</u>
<u>0</u>		<u>(19.150)</u>	<u>0</u>
<u>(51.494)</u>	E.- DISTRIBUZIONE DI UTILI	(1.022)	<u>(51.493)</u>
<u>27.545</u>	F.- FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO(B+C+ D+E)	(18.324)	<u>1.979</u>
<u>190.085</u>	G.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO NETTO A BREVE) (A+F)	171.761	<u>164.519</u>

Nei primi nove mesi del 2008 la gestione operativa del Gruppo ADR ha generato, dopo avere assolto gli impegni relativi al servizio del debito, un flusso monetario di 87,8 milioni di euro. Tali risorse finanziarie generate internamente sono state assorbite pressoché interamente dalla copertura del crescente fabbisogno finanziario generato dagli investimenti netti del periodo, pari a 85,9 milioni di euro (46,0 milioni di euro nel periodo a confronto).

Il rimborso anticipato di parte dei finanziamenti a medio-lungo termine per 99,2 milioni di euro, rifinanziato per 80,0 milioni di euro mediante il ricorso alla linea di credito BEI, ha determinato, quindi, l'utilizzo per 19,2 milioni di euro delle disponibilità liquide esistenti a inizio periodo; le disponibilità monetarie nette del Gruppo si sono, quindi, attestate a fine periodo a 171,8 milioni di euro.

Variazione della posizione finanziaria netta
(in euro/000)

<u>2007</u>		<u>Gen.- Sett. 2008</u>	<u>Gen.- Sett. 2007</u>
<u>(1.349.979)</u>	A.- (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO INIZIALE	<u>(1.322.434)</u>	<u>(1.349.979)</u>
256.335	Margine operativo lordo	193.171	196.186
(2.914)	Variazione del capitale circolante operativo	(35.478)	(29.991)
(3.839)	Variazione del trattamento di fine rapporto	166	(152)
(1.138)	Proventi (oneri) diversi	(2.689)	(1.594)
(1.838)	Proventi (oneri) straordinari	(5.811)	(2.189)
(16.576)	Imposte correnti pagate	(9.247)	(7.313)
<u>7.956</u>	Variazione altre attività (passività) e fondi rischi	<u>9.028</u>	<u>3.103</u>
<u>237.985</u>	B.- CASH-FLOW OPERATIVO	<u>149.140</u>	<u>158.050</u>
(85.156)	Investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie	(86.950)	(47.853)
4.733	Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, immobilizzazioni	1.041	1.885
<u>157.562</u>	C.- CASH-FLOW DISPONIBILE (GENERAZIONE DI CASSA)	<u>63.231</u>	<u>112.082</u>
(78.523)	(Oneri) proventi finanziari netti	(61.383)	(58.610)
<u>(51.494)</u>	Dividendi pagati	<u>(1.022)</u>	<u>(51.493)</u>
<u>27.545</u>	D.- CASH-FLOW NETTO DEL PERIODO	<u>826</u>	<u>1.979</u>
0	Variazione riserva per differenza cambio	0	0
<u>(220)</u>		<u>826</u>	<u>1.979</u>
<u>(1.322.434)</u>	E.- (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO FINALE (A + D)	<u>(1.321.608)</u>	<u>(1.348.000)</u>

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Rispetto all'analogo periodo del 2007, il traffico del sistema aeroportuale romano nel periodo gennaio-ottobre 2008 ha fatto registrare il seguente andamento, analizzato nella ripartizione tra scalo di Fiumicino e Ciampino e tra segmento nazionale ed internazionale:

Dati progressivi al 31 ottobre 2008 e variazioni rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente¹

	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Domestico	Internazionale
Movimenti	349.941	298.900	51.041	152.758	197.183
D% vs AP	+3,7%	+6,2%	-9,1%	+1,8%	+5,1%
Tonnellaggio	25.670.911	23.270.170	2.400.741	8.807.590	16.863.321
D% vs AP	+7,5%	+9,9%	-11,5%	+3,0%	+9,9%
Pax Totali	34.784.050	30.681.463	4.102.587	12.251.341	22.532.709
D% vs AP	+6,2%	+9,2%	-11,8%	+2,8%	+8,1%
Merce (Kg)	134.970.419	118.158.998	16.811.421	7.536.339	127.434.080
D% vs AP	+5,2%	+8,6%	-13,7%	-15,2%	+6,7%

Il traffico internazionale viene di seguito analizzato nella sua articolazione tra Unione Europea ed Extra Unione Europea.

	Internazionale	UE	Extra UE
Movimenti	197.183	138.175	59.008
D% vs AP	+5,1%	-0,4%	+20,9%
Tonnellaggio	16.863.321	9.408.717	7.454.604
D% vs AP	+9,9%	+2,8%	+20,4%
Pax Totali	22.532.709	14.893.151	7.639.558
D% vs AP	+8,1%	+1,9%	+22,6%
Merce (Kg)	127.434.080	32.111.932	95.322.148
D% vs AP	+6,7%	-9,9%	+13,8%

L'analisi dei dati evidenzia una crescita anche se i negativi effetti del contesto macro economico e le inevitabili ripercussioni sull'industria del trasporto aereo cominciano a manifestarsi attraverso l'indebolimento della domanda a cui si aggiunge la decisione di Alitalia di ridurre ulteriormente i propri voli a partire dalla stagione aeronautica *Winter* (26 Ottobre 2008).

In particolare, nei primi 10 mesi del 2008, a livello di Sistema, il traffico passeggeri totali ha evidenziato un +6,2% rispetto all'analogo periodo 2007; ciò è stato determinato da un aumento della capacità (+3,7% di movimenti e +7,5% di tonnellaggio).

Tale performance, come evidenziato nelle tabelle, è stata maggiormente veicolata dalla crescita del traffico in ambito Internazionale (+8,1%) rispetto alla crescita (+2,8%) registrata in ambito Domestico.

¹ Dati provvisori.

Lo scalo di Fiumicino ha registrato una crescita del traffico passeggeri pari al +9,2% che, come per il Sistema Aeroportuale, è stata accompagnata da una crescita di capacità rispettivamente del +6,2% per i movimenti e del +9,9% per il tonnellaggio e deriva maggiormente dal trasferimento di operativo sullo scalo da parte di Alitalia a partire dalla stagione aeronautica Summer '08.

Per quanto riguarda lo scalo di Ciampino, nel complesso, la diminuzione dei volumi dei passeggeri trasportati è stata pari al -11,8% da inizio anno.

Nella Gazzetta Ufficiale del 21.10.2008 è stato pubblicato il D.M. 21.07.2008 recante l' "Aggiornamento dei diritti aeroportuali", "per tenere conto dell'inflazione programmata relativa all'anno 2008 che, nel documento di programmazione economico e finanziaria è prevista pari a 1,7%" (art. 1 del DM).

Il Decreto entrerà in vigore il 20 novembre p.v. (ossia il trentesimo giorno dalla sua pubblicazione).

ADR ha già impugnato al TAR Lazio il suddetto Decreto per ottenerne l'annullamento in considerazione del fatto che lo stesso avrebbe dovuto dare l'esatta attuazione dell'art. 21 bis del D.L. 248/07 convertito in L. n. 31/08 (cosiddetto "mille proroghe"), disponendo quindi l'aumento dei diritti aeroportuali, fermi al 2000, in una misura percentuale calcolata tenendo conto del mancato adeguamento degli stessi al tasso di inflazione programmata negli anni dal 2001 al 2008 (per far sì che i gestori ottenessero, quantomeno, l'effettivo recupero della perdita di potere di acquisto della moneta attraverso il periodico adeguamento dei diritti al tasso di inflazione programmato).

Il Decreto è stato impugnato da ADR anche per il fatto che la misura degli importi dei singoli diritti, per Fiumicino e Ciampino, riportata nell'Allegato A al Decreto (di cui ne forma parte integrante) non risulta neppure pari all'importo dei diritti aeroportuali di cui al D.M. 140T del 14.11.2000 (ultimo aggiornamento) maggiorato dell' 1,7%, ma sensibilmente inferiore a tale percentuale.

Sulla Gazzetta Ufficiale n. 252 del 27.10.2008, è stata pubblicata la L. n. 166 di conversione del D.L. n. 134/08 recante disposizioni urgenti per le grandi imprese in crisi. La legge prescrive l'incremento a 3 euro della quota di addizionale comunale sui diritti di imbarco destinata ad alimentare il Fondo per il sostegno del reddito e dell'occupazione: l'addizionale comunale passerà complessivamente quindi dagli attuali 2,5 euro a 4,5 euro,

In data 3 novembre 2008 è stato notificato ad ADR SpA il provvedimento assunto dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato a conclusione del procedimento avviato nei confronti della Società nel dicembre 2006 in materia di alcuni corrispettivi aeroportuali. L'Autorità, con tale provvedimento, ha comminato ad ADR una sanzione di 1.668 mila euro, rispetto ad una sanzione massima teorica di circa 50 milioni di euro, per l'abuso di posizione dominante consistente nell'applicazione di corrispettivi eccessivamente onerosi nei seguenti mercati: a) mercato della messa a disposizione dei beni ad uso comune ed esclusivo per lo svolgimento dell'attività di fornitura di carburante, b) mercato della messa a disposizione dei beni ad uso comune ed esclusivo per lo svolgimento dell'attività di handling cargo, c) mercato dell'handling cargo, tariffazione per l'accesso alla cargo City. L'Autorità ha pertanto sanzionato ADR solo per tre dei sei addebiti contestati nell'avvio del procedimento.

In data 7 novembre 2008 l'agenzia Standard & Poor's ha abbassato il rating di ADR SpA da BBB- a BB+, mantenendo il *Credit Watch "negative"*. La variazione di giudizio risente delle incertezze sul business e sulla posizione finanziaria della Società correlate alla scarsa visibilità sul futuro di Alitalia e sulla posizione di ADR come *hub* per Alitalia a seguito della prevista privatizzazione.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il traffico aereo dell'ultima parte dell'anno sarà influenzato dall'indebolimento della domanda e dalla decisione di Alitalia, in amministrazione straordinaria, di ridurre ulteriormente i voli in partenza da Fiumicino.

L'operatività dell'aeroporto sarà coinvolta dall'eventuale cessione a CAI delle attività Alitalia in a.s. e dalla annunciata integrazione con AirOne. La posizione finanziaria del nostro Gruppo rifletterà le difficoltà dei due principali vettori nazionali; il trasferimento delle attività a CAI entro l'esercizio potrebbe comportare l'incasso dei crediti privilegiati e/o in prededuzione. Gli accantonamenti a fronte dei crediti Alitalia anteriori alla amministrazione straordinaria e i provvedimenti attesi dall'Antitrust per la vicenda relativa all'applicazione di alcuni corrispettivi in ambito aeroportuale, determineranno un risultato economico in perdita.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

ADR SPA: PROSPETTI CONTABILI

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DI ADR SPA

(in euro/000)

2007		III Trimestre 2008	III Trimestre 2007	Gen.-Sett. 2008	Gen.- Sett. 2007
548.748	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	169.868	152.049	429.364	411.545
290	Lavori in corso su ordinazione	1.316	50	1.316	50
549.038	A. - RICAVI (VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA")	163.549	152.099	430.680	411.595
(183.533)	Consumi di materie e servizi esterni	(57.113)	(47.433)	(154.656)	(135.459)
365.505	B. - VALORE AGGIUNTO	106.436	104.666	276.024	276.136
(112.750)	Costo del lavoro	(26.164)	(26.874)	(84.932)	(82.978)
252.755	C. - MARGINE OPERATIVO LORDO	80.272	77.792	191.092	193.158
(98.093)	Ammortamenti	(25.820)	(24.666)	(77.712)	(72.670)
(5.420)	Altri stanziamenti rettificativi	(785)	(530)	(1.765)	(4.598)
(7.301)	Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	0	(2.242)	(5.411)	(4.027)
(1.091)	Saldo proventi e oneri diversi	3.987	(832)	(2.370)	(1.682)
140.850	D. - RISULTATO OPERATIVO	57.654	49.522	103.834	110.181
(77.163)	Proventi e oneri finanziari	(20.791)	(19.753)	(60.982)	(58.275)
63.687	E. - RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	36.863	29.769	42.852	51.906
(660)	Saldo proventi ed oneri straordinari	(3.853)	(1.778)	(5.559)	(2.428)
63.027	F. - RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	33.010	27.991	37.293	49.478
(40.659)	Imposte sul reddito del periodo:				
	<i>imposte correnti</i>	(11.742)	(16.431)	(30.086)	(34.001)
(3.436)	<i>imposte anticipate (differite)</i>	(1.112)	1.045	7.996	1.644
(44.095)		(12.854)	(15.386)	(22.090)	(32.357)
18.932	G. - UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	20.156	12.605	15.203	17.121

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO DI ADR SPA

(in euro/000)

30-09-2007		30-09-2008	31-12-2007	Variazione
	A. - IMMOBILIZZAZIONI			
2.054.680	Immobilizzazioni immateriali *	2.034.750	2.056.413	(21.663)
128.984	Immobilizzazioni materiali	166.992	138.970	28.022
7.566	Immobilizzazioni finanziarie	13.706	7.394	6.312
<u>2.191.230</u>		<u>2.215.448</u>	<u>2.202.777</u>	<u>12.671</u>
	B. - CAPITALE DI ESERCIZIO			
17.862	Rimanenze di magazzino	19.413	18.744	669
157.086	Crediti commerciali	194.747	146.594	48.153
36.174	Altre attivita'	27.757	21.384	6.373
(133.060)	Debiti commerciali	(167.083)	(151.809)	(15.274)
(31.017)	Fondi per rischi ed oneri	(35.839)	(29.627)	(6.212)
(83.786)	Altre passivita'	(107.107)	(81.033)	(26.074)
<u>(36.741)</u>		<u>(68.112)</u>	<u>(75.747)</u>	<u>7.635</u>
	C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio (A+B)			
2.154.489		2.147.336	2.127.030	20.306
	D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
39.983		36.354	36.377	(23)
<u>2.114.506</u>	E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio e il TFR (C - D)	<u>2.110.982</u>	<u>2.090.653</u>	<u>20.329</u>
	coperto da:			
	F. - CAPITALE PROPRIO			
62.310	Capitale sociale versato	62.310	62.310	0
685.150	Riserve e risultati a nuovo	704.082	685.150	18.932
17.121	Utile (perdita) del periodo	15.203	18.932	(3.729)
<u>764.581</u>		<u>781.595</u>	<u>766.392</u>	<u>15.203</u>
<u>1.512.519</u>	G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	<u>1.493.369</u>	<u>1.512.519</u>	<u>(19.150)</u>
	H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)			
14.707	.debiti finanziari a breve	13.118	20.014	(6.896)
(177.301)	.disponibilita' e crediti finanziari a breve	(177.100)	(208.272)	31.172
(162.594)		(163.982)	(188.258)	24.276
<u>1.349.925</u>	(G+H)	<u>1.329.387</u>	<u>1.324.261</u>	<u>5.126</u>
<u>2.114.506</u>	I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	<u>2.110.982</u>	<u>2.090.653</u>	<u>20.329</u>
<u>1.841.017</u>	* di cui valore della concessione	<u>1.790.921</u>	<u>1.828.493</u>	<u>(37.572)</u>