



Relazioni e Bilancio della Società al 31 dicembre 2005

Dati salienti	120
Relazione sulla gestione	121
Andamento delle attività	123
Gli investimenti	123
L'attività di ricerca e sviluppo	124
Il personale	124
Andamento economico-finanziario	125
Partecipazioni	130
Partecipazioni in Società controllate	130
Partecipazioni in altre Società	136
Informativa sull'attività di direzione e coordinamento di società	138
Rapporti con imprese controllanti e con altre parti correlate	138
Informativa sulle azioni proprie o della controllante in portafoglio	141
Informativa relativa alla gestione del rischio finanziario	141
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio 2006	141
Proposte all'Assemblea degli Azionisti	142
Bilancio della Società 2005	145
Stato patrimoniale e Conto economico	147
Stato patrimoniale: Attivo	148
Stato patrimoniale: Passivo	149
Conti d'ordine	150
Conto economico	151
Nota integrativa	153
Principi generali	155
Caratteristiche dell'Azienda	155
Deroghe	157
Criteri di valutazione	157
Informazioni sullo Stato patrimoniale:	161
• Immobilizzazioni	161
• Attivo circolante	168
• Ratei e risconti (attivi)	171
• Patrimonio netto	172
• Fondi per rischi e oneri	174
• Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	174
• Debiti	175
• Ratei e risconti (passivi)	178

Informazioni sui Conti d'ordine	179
Informazioni sul Conto economico:	181
• Valore della produzione	181
• Costi della produzione	183
• Proventi e oneri finanziari	184
• Rettifiche di valore di attività finanziarie	186
• Proventi e oneri straordinari	186
• Imposte	187
Altre informazioni:	188
• Numero dei dipendenti	188
• Compensi ad Amministratori e Sindaci	189
• Partecipazioni degli Amministratori e dei Sindaci	189
• Numero azioni	189
• Informazioni riguardanti situazioni di contenzioso	189
Allegati	201
Elenco delle partecipazioni rilevanti	203
ADR Handling S.p.A.: schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati	207
Airport Invest B.V.: schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati	211
ADR International Airports South Africa (Proprietary) Limited: schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati	215
ADR Engineering S.p.A. Unipersonale: schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati	219
ADR Tel S.p.A.: schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati	223
ADR Advertising S.p.A.: schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati	227
ADR Sviluppo S.r.l. Unipersonale: schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati	231
La Piazza di Spagna S.r.l.: schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati	235
Relazione del Collegio Sindacale	239
Relazione della Società di Revisione	243
Deliberazioni dell'Assemblea degli Azionisti	247

La tabella seguente riassume i principali dati di traffico dell'esercizio 2005 sul sistema aeroportuale romano con evidenza delle variazioni rispetto al 2004.

ANDAMENTO VOLUMI RILEVANTI

Componente di traffico	Sistema (°)	Variazione %
Movimenti (n.)	367.073	+3,7%
Tonnellaggio (ton.)	25.838.643	+3,5%
Passeggeri totali (n.)	32.928.114	+7,3%
Merce totale (ton.)	152.969	(0,5%)

(°) Fiumicino + Ciampino

La tabella seguente riassume le principali informazioni economiche e finanziarie relative all'esercizio 2005.

ADR S.P.A.

Dati economici, patrimoniali e finanziari

(migliaia di euro)	2005	2004	2003	2002
Ricavi	510.258	486.777	463.979	456.061
Margine operativo lordo	246.814	236.085	208.320	205.085
Risultato operativo	133.277	126.627	105.245	113.158
Utile netto	85.528	12.244	1.069	4.063
Investimenti	69.018	51.643	49.238	53.275

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002
Capitale investito	2.324.078	2.358.392	2.392.980	2.360.265
Patrimonio netto	832.365	758.053	745.809	777.097
Indebitamento finanziario netto	1.491.713	1.600.339	1.647.171	1.583.168
Numero dipendenti a fine esercizio (n.)	2.193	2.314	2.256	2.327

Indici	2005	2004	2003	2002
Ricavi / n. medio risorse impiegate (Euro/000)	231	221	205	201
N. passeggeri / n. medio risorse impiegate	14.927	13.899	12.435	11.591

ANDAMENTO DELLE ATTIVITÀ

Signori Azionisti,

anche la Capogruppo ADR ha risentito dell'influenza della perdurante situazione di instabilità, sia sul fronte dell'economia nazionale che del settore del trasporto aereo, che ha caratterizzato anche la gestione nell'anno 2005. Non hanno trovato soluzione, infatti, i fattori principali di criticità che avevano già influenzato i risultati del precedente esercizio.

L'andamento dell'economia nazionale non ha mostrato segnali di crescita, la crisi del principale vettore nazionale non ha trovato ancora una definitiva soluzione ed inoltre, a seguito di un intervento legislativo, è stato di fatto sospeso l'iter di approvazione dell'Accordo di Programma, concernente gli adeguamenti tariffari, quando ormai era nella sua fase conclusiva. Questo ha comportato di fatto un ulteriore rinvio nel processo di adeguamento dei diritti aeroportuali e delle tariffe regolamentate ormai bloccate da anni.

ADR ha contrapposto a queste difficoltà un'azione ancor più incisiva tesa verso l'attuazione dei principali programmi di piano. Sono state rilanciate le attività commerciali gestite direttamente, è definitivamente uscita dall'investimento negli aeroporti sudafricani, finanziariamente ha ridotto il debito bancario utilizzato per 105 milioni di euro; infine, sul fronte dei costi, è stata attuata una attenta politica di contenimento di tutte le principali voci ed è stato lanciato un impegnativo piano di riorganizzazione e ristrutturazione della Società.

Inoltre è stato intensificato il programma di investimenti sul sistema aeroportuale. L'ammontare complessivo nel 2005 è stato di 69 milioni di euro contro i 51,6 milioni di euro dell'anno precedente.

I risultati di traffico, con una crescita dei passeggeri attestatasi al 7,3%, pongono il sistema romano ancora ai vertici in Europa. Ma nell'analisi è evidente che il risultato è di segno opposto (-1,1%) prendendo a riferimento la sola componente nazionale; inoltre, se si escludono gli ottimi risultati dell'aeroporto di Ciampino, dedicato alle compagnie "low-cost", il solo Fiumicino ha fatto registrare un più moderato +2,0% di crescita.

Il fatturato di ADR è stato pari a 510,3 milioni di euro con un incremento del 4,8% rispetto al 2004 trainato dal buon andamento delle attività commerciali gestite direttamente (+21,5%).

Il margine operativo lordo è aumentato del 4,5% grazie ad un sensibile recupero di efficienza nei processi produttivi.

Il risultato netto, pari a 85,5 milioni di euro, beneficia di una riduzione degli oneri finanziari e degli effetti economici positivi derivanti dalla vendita della partecipazione detenuta nella società di gestione degli aeroporti sudafricani.

Il debito finanziario netto si è ridotto di 108,6 milioni di euro attestandosi alla fine dell'esercizio al valore di 1.491,7 milioni di euro.

GLI INVESTIMENTI

Nell'esercizio 2005 la Società ha proseguito l'attività di sviluppo infrastrutturale ed impiantistico degli aeroporti di Fiumicino e Ciampino realizzando opere per 69.018 mila euro (51.643 mila euro nel 2004). Per un'analisi di dettaglio dei principali interventi realizzati si rimanda alla Relazione sulla gestione del Gruppo.

L'ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

ADR S.p.A. non ha effettuato attività di ricerca e sviluppo nell'esercizio 2005.

IL PERSONALE

Il personale in forza al 31 dicembre 2005, incluso quello assunto con contratto a tempo determinato, è di 2.193 unità ed è così ripartito per categoria:

Forza puntuale	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Dirigenti	38	43	(5)
Quadri	197	197	0
Impiegati	1.408	1.469	(61)
Operai	550	605	(55)
Totale	2.193	2.314	(121)
<i>di cui:</i>			
<i>a tempo indeterminato</i>	<i>1.771</i>	<i>1.934</i>	<i>(163)</i>
<i>a tempo determinato</i>	<i>422</i>	<i>380</i>	<i>42</i>

Il decremento di 121 unità rispetto al 31 dicembre 2004 è il frutto di una diminuzione delle risorse con contratto a tempo indeterminato (-163) e di un incremento di quelle a tempo determinato (+42).

Relativamente al personale a tempo indeterminato, si evidenzia un decremento dovuto principalmente alle maggiori cessazioni (-198) per esodi agevolati, dimissioni, raggiungimento dei limiti di età e recessi rispetto alle assunzioni (+63) effettuate prevalentemente per mobilità intragruppo.

L'incremento del personale con contratto a tempo determinato (+42) è legato principalmente ad una serie di nuove iniziative, quali: insourcing Magazzino Doganale, implementazione delle attività di controllo voli a Ciampino per effetto della liberalizzazione dell'Aviazione Generale, apertura del Terminal AA durante il periodo estivo e apertura di nuove casse per lo smaltimento delle file nell'area Duty Free.

Sul tema delle relazioni industriali particolare rilievo ha assunto la sottoscrizione, in data 26 luglio 2005, del rinnovo della parte normativa del Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro che avrà validità fino al 31 dicembre 2007 e della parte economica valida fino al 31 dicembre 2005.

A seguito dell'analisi sull'andamento dei risultati aziendali dell'anno 2004, sempre nel mese di luglio, è stato sottoscritto con le OSL, l'accordo del Premio di risultato corrisposto ai dipendenti della Società e relativo all'anno 2004.

Sul versante delle attività di training, sono state erogate 29.348 ore di addestramento, pari a 3.669 giornate con il coinvolgimento di 668 risorse.

Infine, al fine di procedere ad un piano di riorganizzazione volto a riallineare l'attuale struttura organizzativa con le variazioni intervenute sia nel processo di rivisitazione dei flussi e processi aziendali, con una focalizzazione sulle aree ritenute di *core business*, sia, a livello più ampio, nello scenario del trasporto aereo attraversato recentemente da elementi di cambiamento che ne hanno modificato le caratteristiche e gli andamenti, è stata avviata, in data 18 ottobre 2005, la procedura di mobilità a norma della Legge 223/91 per complessivi 409 lavoratori della Società.

ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO

Essendo i risultati della ADR S.p.A. largamente influenti su quelli del Gruppo, i commenti che seguono si concentrano, per sintesi, prevalentemente sugli elementi distintivi che caratterizzano l'andamento del Bilancio della Capogruppo. Per una migliore comprensione è raccomandabile perciò una lettura congiunta al commento economico-finanziario del Gruppo.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO			
(in Euro/000)	2005	2004	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	510.078	485.703	24.375
Lavori in corso su ordinazione	180	1.074	(894)
A. – RICAVI (VALORE DELLA PRODUZIONE “TIPICA”)	510.258	486.777	23.481
Consumi di materie e servizi esterni	(161.727)	(149.720)	(12.007)
B. – VALORE AGGIUNTO	348.531	337.057	11.474
Costo del lavoro	(101.718)	(100.972)	(746)
C. – MARGINE OPERATIVO LORDO	246.813	236.085	10.728
Ammortamenti	(97.196)	(92.554)	(4.642)
Altri stanziamenti rettificativi	(10.936)	(11.469)	533
Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	(5.774)	(5.285)	(489)
Saldo proventi e oneri diversi	370	(150)	520
D. – RISULTATO OPERATIVO	133.277	126.627	6.650
Proventi e oneri finanziari	(899)	(92.187)	91.288
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(68)	0	(68)
E. – RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	132.310	34.440	97.870
Saldo proventi e oneri straordinari	(19.889)	1.878	(21.767)
F. – RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	112.421	36.318	76.103
Imposte sul reddito dell'esercizio:			
– imposte correnti	(30.752)	(23.032)	(7.720)
– imposte anticipate (differite)	3.859	(1.042)	4.901
	(26.893)	(24.074)	(2.819)
G. – UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	85.528	12.244	73.284

Lo sviluppo del traffico sul sistema aeroportuale romano (movimenti +3,7%, passeggeri +7,3%) si è riflesso in un incremento più contenuto del fatturato della Società (+4,8%), che si è attestato complessivamente a 510,3 milioni di euro.

I comparti di attività “aviation” e “non aviation” hanno contribuito in uguale misura alla crescita del fatturato, mantenendo sostanzialmente inalterata, rispetto al precedente esercizio, l'incidenza sui ricavi, pari rispettivamente al 56% e al 44%.

In particolare, la crescita del comparto “aviation” è attribuibile ai diritti (+7,8%) e ai servizi di sicurezza (+8,8%), che riflettono l'incremento del traffico e lo spostamento del mix verso la componente internazionale; in leggera flessione risultano, invece, i ricavi per infrastrutture centralizza-

te (-0,7%) e quelli relativi all'handling merci (-3,0%), ascrivibile per questi ultimi al minore traffico merci (-0,5%).

Lo sviluppo delle attività "non aviation" è connesso al forte incremento (+21,5%) delle attività di vendita dei negozi a gestione diretta, grazie all'incremento della spesa media per passeggero. L'aumento dei ricavi da subconcessioni e utenze, pari allo 0,9%, è stato influenzato dalla componente "subconcessioni commerciali" penalizzata dall'operazione (attuata proprio nel corso del primo semestre 2005) di sostituzione del principale subconcessionario sugli aeroporti di Fiumicino e Ciampino.

Continuano a crescere, sia pure a ritmi più contenuti rispetto agli esercizi precedenti, i proventi dei parcheggi (+2,7%).

Il margine operativo lordo della Società ammonta a 246,8 milioni di euro con un miglioramento rispetto all'anno precedente del 4,5%.

Gli effetti determinati dall'incremento dei costi per materie e servizi esterni (+8,0%) sono stati, infatti, contenuti grazie al recupero di efficienza nell'utilizzo del fattore lavoro come dimostrato dal rapporto dei ricavi sul numero medio risorse impiegate, che si è attestato a 231 mila euro (221 mila euro nel 2004), e dal numero dei passeggeri rapportati al n. medio risorse impiegate, che è risultato pari a 14.927 rispetto a 13.899 del 2004.

Il miglioramento della performance a livello di risultato operativo (pari a 133,3 milioni di euro) è più accentuato (+5,3%), con un'incidenza sui ricavi che si è attestata al 26,1% rispetto al 26% del 2004.

Il saldo proventi e oneri finanziari accoglie gli effetti positivi derivanti dalla dismissione della iniziativa sudafricana da parte della controllata olandese Airport Invest B.V.. Questa ultima, a fronte di una plusvalenza netta di 84,1 milioni di euro (86,9 milioni di euro, al netto dei costi accessori di vendita di 2,8 milioni di euro) realizzata dalla vendita di ADR IASA Ltd, ha distribuito in data 22 dicembre un acconto sui dividendi in favore di ADR S.p.A. di 81,5 milioni di euro.

Il saldo della gestione finanziaria è stato positivamente influenzato anche da un carico di oneri finanziari dell'esercizio più contenuto per 4,8 milioni di euro. Tale miglioramento è derivato sia dall'operazione di ribilanciamento delle componenti a tasso variabile/fisso del debito effettuata ad ottobre del 2004 (+3,9 milioni di euro) che da quella di rifinanziamento, avvenuta a settembre 2005, che ha consentito di ridurre l'esposizione verso le banche di 105 milioni di euro e di ottenere condizioni più vantaggiose sulla nuova linea di credito "Term Loan Facility" (+1,5 milioni di euro).

Il saldo delle partite straordinarie accoglie, quale componente negativa, gli oneri di ristrutturazione (19,0 milioni di euro) relativi all'attuazione del programma di riassetto strutturale ed organizzativo varato dalla Società.

Grazie al miglioramento dei margini industriali e all'effetto positivo netto delle componenti finanziarie, l'utile netto della Società si è attestato a 85,5 milioni di euro rispetto ai 12,2 milioni di euro dell'esercizio precedente, dopo avere assorbito un carico fiscale di 26,9 milioni di euro.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO			
(in Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
A. – IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali (*)	2.130.355	2.173.547	(43.192)
Immobilizzazioni materiali	121.491	105.724	15.767
Immobilizzazioni finanziarie	162.367	144.309	18.058
	2.414.213	2.423.580	(9.367)
B. – CAPITALE D'ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	17.319	20.530	(3.211)
Crediti commerciali	117.371	119.645	(2.274)
Altre attività	31.400	24.987	6.413
Debiti commerciali	(108.382)	(98.616)	(9.766)
Fondi per rischi e oneri	(38.975)	(26.720)	(12.255)
Altre passività	(65.412)	(57.305)	(8.107)
	(46.679)	(17.479)	(29.200)
C. – CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	2.367.534	2.406.101	(38.567)
D. – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	43.456	47.709	(4.253)
E. – CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D) coperto da:	2.324.078	2.358.392	(34.314)
F. – CAPITALE PROPRIO			
Capitale sociale versato	62.310	62.310	0
Riserve e risultati a nuovo	684.527	683.499	1.028
Utile (perdita) dell'esercizio	85.528	12.244	73.284
	832.365	758.053	74.312
G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.640.019	1.745.019	(105.000)
H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)			
– debiti finanziari a breve	154.685	24.492	130.193
– disponibilità e crediti finanziari a breve	(302.991)	(169.172)	(133.819)
	(148.306)	(144.680)	(3.626)
(G+H)	1.491.713	1.600.339	(108.626)
I. – TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	2.324.078	2.358.392	(34.314)
<i>* di cui valore della concessione</i>	<i>1.928.685</i>	<i>1.978.781</i>	<i>(50.096)</i>

Il capitale investito della Società risulta pari a 2.324,1 milioni di euro al 31 dicembre 2005 e registra una riduzione di 34,3 milioni di euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente, attribuibile sia alla componente capitale immobilizzato che a quella del capitale d'esercizio.

In particolare, la flessione delle immobilizzazioni è stata determinata dalla quota di ammortamento della concessione aeroportuale che è risultata superiore agli investimenti realizzati nell'esercizio.

Le immobilizzazioni finanziarie sono aumentate, invece, di 18,1 milioni di euro sostanzialmente

per effetto dell'intervento sul capitale di Airport Invest B.V. finalizzato al finanziamento della sottoscrizione da parte di Airport Invest B.V. dell'aumento di capitale ordinario di ADR IASA Ltd, necessario per il riscatto delle azioni privilegiate.

Sulla riduzione del capitale di esercizio (-29,2 milioni di euro) hanno inciso il piano di ristrutturazione varato dal Gruppo che ha comportato accantonamenti ai "fondi per rischi e oneri" per 13,8 milioni di euro e l'iscrizione di debiti per TFR verso ex dipendenti esodati nell'ultima frazione dell'esercizio, classificati nelle "altre passività" per 5,5 milioni di euro.

L'ulteriore incremento delle "altre passività" è relativo per 5,0 milioni di euro al debito verso l'Erario per l'addizionale comunale sui diritti d'imbarco passeggeri che, come noto, è stata incrementata da 1 euro a 2 euro a partire dal mese di aprile 2005, ai sensi della L. 31.3.2005 n. 43.

Per quanto riguarda le partite commerciali del capitale di esercizio, si rileva un incremento dei debiti di regolamento di 9,8 milioni di euro derivante dalla crescita del volume di investimenti realizzati, mentre i crediti verso la clientela risultano in leggera flessione (-3,2 milioni di euro) rispetto al valore di fine esercizio precedente.

Sotto il profilo delle coperture, si rileva un miglioramento del grado di capitalizzazione della Società in quanto, ad una riduzione della posizione finanziaria netta di 108,6 milioni di euro, si è contrapposto un incremento del patrimonio netto di 74,3 milioni di euro, che ha portato la propria incidenza sul capitale investito al 36% (32% al 31 dicembre 2004).

In dettaglio, il capitale proprio si incrementa rispetto al 31.12.2004 principalmente per effetto dell'utile di esercizio, in parte compensato dalla distribuzione di dividendi per complessivi 11,2 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta della Società si è attestata a 1.491,7 milioni di euro, registrando una flessione ascrivibile, oltre che ad un incremento delle disponibilità nette (3,6 milioni di euro), alla riduzione delle passività consolidate derivante dall'operazione di rifinanziamento conclusa nel mese di settembre che ha consentito una riduzione dell'esposizione a medio-lungo termine di 105,0 milioni di euro.

RENDICONTO FINANZIARIO		
(in Euro/000)	2005	2004
A. – DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI		
(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE INIZIALE)	144.680	97.848
B. – FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) dell'esercizio	85.528	12.244
Ammortamenti	97.196	92.554
(Plus) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(245)	(170)
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	1	(89)
Variazione del capitale di esercizio	29.200	(2.317)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	(4.253)	259
Altre variazioni (disinquinamento)	0	(7.111)
	207.427	95.370
C. – FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI		
Investimenti in immobilizzazioni:		
– immateriali	(41.163)	(30.498)
– materiali	(29.797)	(20.071)
– finanziarie	(18.993)	0
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, immobilizzazioni	2.355	2.031
Altre variazioni	13	0
	(87.585)	(48.538)
D. – FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Nuovi finanziamenti	290.000	0
Conferimenti dei soci	0	0
Contributi in conto capitale	0	0
Rimborsi di finanziamenti	(395.000)	0
Rimborsi di capitale proprio	0	0
	(105.000)	0
E. – DISTRIBUZIONE DI UTILI	(11.216)	0
F. – FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO (B+C+D+E)	3.626	46.832
G. – DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI		
(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE FINALE) (A+F)	148.306	144.680

La gestione operativa della Società ha generato nell'esercizio un flusso monetario pari a 207,4 milioni di euro, che include anche i dividendi incassati dalla controllata olandese Airport Invest B.V. per 81,5 milioni di euro.

Le risorse finanziarie generate internamente sono state utilizzate, dopo aver garantito il pagamento degli oneri finanziari in scadenza:

- per 71,0 milioni di euro per la copertura del fabbisogno finanziario netto derivante dagli investimenti infrastrutturali autofinanziati,
- per 11,2 milioni di euro per il pagamento di dividendi,
- per 18,9 milioni di euro per il riscatto delle azioni privilegiate detenute da United Towers nel capitale della controllata ADR IASA Ltd, mediante l'intervento sul capitale di Airport Invest B.V..

Il rimborso del debito bancario a medio-lungo termine, pari a 395 milioni di euro, è stato effettuato attraverso l'accensione di nuovo finanziamento a lungo termine di 290 milioni di euro; la parte residua di 105,0 milioni di euro è stata rimborsata mediante l'utilizzo delle disponibilità monetarie nette della Società.

VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in Euro/000)	2005	2004
A. – (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO INIZIALE	(1.600.339)	(1.647.171)
Margine operativo lordo	246.813	236.085
Variazione del capitale circolante operativo	4.315	(34.449)
Variazione del trattamento di fine rapporto	(4.253)	259
Proventi (oneri) diversi	125	(320)
Proventi (oneri) straordinari	(5.906)	(2.584)
Imposte correnti pagate	(37.472)	(11.834)
Variazione altre attività (passività) e fondi rischi	5.440	1.705
B. – CASH-FLOW OPERATIVO	209.062	188.862
Investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie	(89.953)	(50.569)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, immobilizzazioni	2.355	2.031
Altre variazioni	13	0
Dividendi incassati	88.685	4.068
C. – CASH-FLOW DISPONIBILE (GENERAZIONE DI CASSA)	210.162	144.392
(Oneri) proventi finanziari netti	(90.320)	(97.560)
Apporti di capitale sociale e riserve	0	0
Rimborsi di capitale sociale e riserve	0	0
Dividendi pagati	(11.216)	0
D. – CASH-FLOW NETTO DELL'ESERCIZIO	108.626	46.832
E. – (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO FINALE (A+D)	(1.491.713)	(1.600.339)

PARTECIPAZIONI

Di seguito sono riportate le caratteristiche e l'andamento economico delle Società partecipate per l'esercizio 2005.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE

ADR Handling S.p.A.

ADR S.p.A. partecipa con una quota del 99,29% al capitale di ADR Handling S.p.A., mentre la restante quota dello 0,71% è posseduta da ADR Engineering S.p.A..

Costituita il 10 giugno 1999, ADR Handling S.p.A. ha dato l'avvio alla propria attività operativa di assistenza rampa e passeggeri il 13 marzo 2000 con l'acquisizione da ADR S.p.A. del ramo d'azienda relativo alla prestazione di servizi di handling nell'aeroporto di Fiumicino. La Società ha,

inoltre, rilevato da ADR S.p.A. le attività di assistenza a terra presso l'aeroporto di Ciampino, a seguito del conferimento del relativo ramo di azienda da parte di ADR S.p.A., divenuto efficace in data 31 dicembre 2005.

Per un commento sull'andamento dell'attività di assistenza aeroportuale gestita dalla Società nell'esercizio 2005 si rimanda al commento sulle "attività aeronautiche" incluso nella Relazione sulla gestione del Bilancio consolidato.

Il Conto economico dell'esercizio 2005 chiude con un utile netto di 0,4 milioni di euro rispetto ad una perdita di 7,3 milioni di euro registrata nell'esercizio precedente.

I ricavi, pari a 85,2 milioni di euro, sono complessivamente diminuiti dell'1,9%. Tale flessione è attribuibile all'attività svolta sullo scalo di Fiumicino (-4,8 milioni di euro) ed è legata alla diminuzione dei volumi di traffico (-3,1% movimenti, -4,6% tonnellaggio) per la perdita di attività dei vettori Volare, Air Europe, Jal e China Airlines, solo parzialmente compensata dall'acquisizione di nuovi vettori (Carpatair, Deutsche BA, LTU, Pulkovo, Brussels Airlines). I ricavi dello scalo di Ciampino sono invece aumentati di 3,1 milioni di euro per effetto di un sostanziale incremento del traffico (+25,6% movimenti, +43,4% tonnellaggio) conseguente all'accrescimento dell'attività dei vettori low-cost, in particolare Ryanair e Easyjet, nonché del traffico charter.

I consumi di materie e servizi sono diminuiti di circa il 3,3% e la percentuale di incidenza sul valore della produzione è passata dal 28,4% al 28%.

Il costo del lavoro ammonta a 51,3 milioni di euro e risulta aumentato di 0,5 milioni di euro (-1,0%) rispetto all'esercizio precedente sostanzialmente per effetto dell'impatto economico relativo al rinnovo del contratto collettivo nazionale di lavoro che è stato sottoscritto in data 26 luglio 2005 con decorrenza degli aumenti contrattuali dal 1° agosto. Il numero delle risorse "full time equivalent" registra una diminuzione passando a 1.208 unità medie nel 2005 rispetto alle 1.212 unità medie del 2004. In particolare, sullo scalo di Fiumicino si registra una riduzione di 44 unità medie mentre sullo scalo di Ciampino un incremento di 40.

La dinamica dei ricavi e costi su esposta ha comportato una flessione del margine operativo lordo di 1,4 milioni di euro.

Il risultato operativo si è attestato invece a 5,9 milioni di euro, registrando un notevole miglioramento rispetto al 2004 che era stato penalizzato da una perdita su crediti di circa 10 milioni di euro conseguente alla dichiarazione di insolvenza del Gruppo Volare.

Il saldo proventi ed oneri straordinari è negativo per 1,6 milioni di euro e include prevalentemente gli oneri (1,2 milioni di euro) relativi al piano di ristrutturazione varato dalla Società.

Le disponibilità monetarie nette della Società (7,2 milioni di euro) si riducono di 5,5 milioni di euro rispetto alla fine del 2004 essenzialmente per effetto degli investimenti realizzati nell'esercizio.

Il personale in forza al 31 dicembre 2005, incluso quello assunto con contratto a tempo determinato, è di 1.333 unità (contro le 1.338 unità del 2004).

Nella sezione "ADR Handling S.p.A.: schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati" degli Allegati al presente Bilancio sono riassunti i dati contabili della Società relativi all'esercizio 2005.

Airport Invest B.V.

Airport Invest B.V., Società di diritto olandese partecipata al 100% da ADR S.p.A., è stata costituita nel 1999 con la finalità di detenere partecipazioni.

In linea con le strategie del Gruppo, nell'esercizio 2005, Airport Invest B.V. ha proceduto alla dismissione della partecipazione detenuta in ADR IASA Ltd, dopo averne acquisito il controllo totalitario con l'uscita dalla compagine azionaria della società degli azionisti privilegiati.

Di seguito vengono analizzate in dettaglio le operazioni poste in essere.

Si ricorda che, in conformità al “Subscription Agreement” del 30 marzo 1998 e successive modifiche, ADR IASA Ltd era titolare del diritto di riscattare le azioni privilegiate detenute dall’istituto finanziario sudafricano United Towers Ltd (Gruppo ABSA Bank), fino all’11 aprile 2005.

Inoltre, in data 28 dicembre 2000 Airport Invest B.V. aveva sottoscritto con United Towers un “Put and Call Option Agreement”, successivamente modificato, relativamente alle suddette azioni privilegiate. Sia l’opzione di vendita concessa a United Towers Ltd che quella di acquisto concessa ad Airport Invest B.V. erano esercitabili fino al 30 aprile 2005.

In tale contesto, ADR IASA Ltd, United Towers, Airport Invest B.V. e ADR S.p.A. hanno concordato preliminarmente di siglare un “Supplementary Agreement” al fine di prorogare la data di riscatto delle azioni privilegiate al 10 aprile 2006 ed il periodo di esercizio delle opzioni fino al 30 aprile 2006.

Contemporaneamente il Consiglio di Amministrazione di ADR S.p.A. del 6 giugno 2005 ha deliberato di autorizzare ADR IASA Ltd a procedere al riscatto delle n. 156.000 azioni privilegiate detenute da United Towers ad un prezzo di circa 156 milioni di rand. Inoltre, ADR S.p.A. ha deliberato di finanziare Airport Invest per l’ammontare necessario per fornire ad ADR IASA le risorse finanziarie con cui riscattare le azioni privilegiate.

Alla luce di quanto detto e considerando conveniente il riscatto delle azioni privilegiate, l’Assemblea degli Azionisti di Airport Invest B.V. ha deliberato in data 5 agosto 2005 di procedere alla summenzionata transazione.

ADR S.p.A. e Airport Invest B.V. hanno siglato in data 29 settembre 2005 uno “Share premium contribution agreement” secondo il quale Airport Invest B.V. ha ricevuto un importo (pari a 22.292 mila euro) da allocare alla “riserva sovrapprezzo azioni”, utilizzato per la sottoscrizione ed il versamento dell’aumento del capitale ordinario di ADR IASA equivalente a 156 milioni di rand. Grazie all’immissione di nuovo capitale, ADR IASA Ltd ha proceduto, sempre in data 29 settembre, al riscatto delle azioni privilegiate, che sono state conseguentemente annullate. Mediante tale operazione Airport Invest B.V. è divenuta titolare del 100% del capitale complessivo di ADR IASA Ltd. In data 20 settembre 2005 l’Assemblea degli Azionisti di Airport Invest B.V. ha deliberato la cessione della partecipazione in ADR IASA Ltd.

In data 20 settembre 2005, ADR S.p.A. e Airport Invest B.V. hanno siglato il contratto di cessione della partecipazione in ADR IASA Ltd a Public Investment Corporation Limited (“PICL” una società che agisce per conto del South African Government Employees Pension Fund) ad un prezzo pari a 1.675 milioni di rand (equivalenti a 214.522 mila euro). In data 21 dicembre 2005, a seguito del verificarsi di una serie di condizioni sospensive, è stata formalizzata la cessione mediante il trasferimento del certificato azionario ed il pagamento del prezzo.

Airport Invest B.V. ha realizzato da tale operazione una plusvalenza di 86.920 mila euro che è stata parzialmente distribuita ad ADR S.p.A. sotto forma di acconto sui dividendi, pari a 81.454 mila euro, come da delibera dell’Assemblea degli Azionisti della Società del 22 dicembre 2005.

La Società ha chiuso l’esercizio 2005 con un utile netto di 91.012 mila euro generato principalmente dalla citata plusvalenza realizzata dalla vendita di ADR IASA Ltd (86.920 mila euro), alla quale si devono sottrarre i costi sostenuti per la cessione (compensi agli advisors, spese legali, etc.) per 2.859 mila euro.

Al risultato economico positivo della Società hanno contribuito anche i dividendi percepiti dalla controllata ADR IASA Ltd, pari complessivamente a 7.014 mila euro.

In relazione agli acconti sui dividendi distribuiti nel corso dell’esercizio, nel patrimonio netto della Società, pari a 130.912 mila euro al 31.12.2005, si evidenzia un utile residuo di 3.189 mila euro. Al 31 dicembre 2005 la Società non ha dipendenti.

Nella sezione “Airport Invest B.V.: schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati” degli Allegati al presente Bilancio sono riassunti i dati contabili della Società relativi all’esercizio 2005.



ADR International Airports South Africa (Pty) Ltd

ADR International Airports South Africa Ltd (ADR IASA) è una Società di diritto sudafricano che ha per oggetto la detenzione di una partecipazione del 20% in ACSA - Airports Company South Africa Ltd, principale gestore aeroportuale del Paese.

Come già detto al punto precedente, la Società è stata controllata fino alla data del 21 dicembre 2005 da Airport Invest B.V. (100% del capitale complessivo dopo il riscatto delle azioni privilegiate possedute da un istituto finanziario locale, United Towers Ltd, appartenete al Gruppo ABSA).

Il Conto economico del periodo 1 gennaio – 21 dicembre 2005 evidenzia un utile netto di 91.042 mila rand (pari a 11.498 mila euro al cambio medio dell'esercizio) essenzialmente determinato dalla rivalutazione della partecipazione nella collegata ACSA Ltd (valutata con il metodo del patrimonio netto), pari a 11.539 mila euro.

Nel corso dell'esercizio ADR IASA Ltd ha distribuito acconti sui dividendi dell'esercizio 2005 per un totale di 65.262 mila rand (pari a 8.242 mila euro al cambio medio dell'esercizio), di cui 8.962 mila rand all'Azionista privilegiato United Towers Ltd (corrispondenti ai dividendi maturati nel periodo gennaio – 29 settembre 2005, data di riscatto delle azioni privilegiate) e 56.300 mila rand ad Airport Invest B.V. (pari a 7.110 mila euro al cambio medio dell'esercizio). All'azionista privilegiato sono stati inoltre corrisposti i dividendi privilegiati maturati nel quarto trimestre 2004, pari a 3.068 mila rand.

Nella sezione "ADR International Airports South Africa (Proprietary) Limited: schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati" degli Allegati al presente Bilancio sono riassunti i dati contabili della Società al 21 dicembre 2005, data di cessione della partecipazione da parte di Airport Invest B.V..

ADR Engineering S.p.A. - Unipersonale

La Società, operante nel campo dell'ingegneria aeroportuale, partecipata al 100% da ADR S.p.A., ha chiuso l'esercizio 2005 con utile netto di 863 mila euro, in netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente (+406 mila euro) grazie all'espansione del volume di attività gestito.

In dettaglio, il valore della produzione si è attestato a 7.523 mila euro, di cui 3.330 mila euro per direzione lavori e 4.193 mila euro per attività di progettazione, con un incremento del 22% rispetto al 2004 derivante dall'incremento degli investimenti della Capogruppo ADR S.p.A., dal completamento di importanti interventi negli aeroporti di Bari e Palermo e dall'acquisizione di nuovi interventi da parte di soggetti esterni al Gruppo (aeroporti di Foggia, Pisa e Trieste).

I consumi di materie prime, i servizi legati alla produzione (ingegneria esterna e consulenze), le azioni promozionali (gare) e le spese generali aziendali ammontano complessivamente a 3.636 mila euro, mantenendo un'incidenza sui ricavi analoga a quella dell'esercizio precedente (48% rispetto al 49% del 2004).

Il costo del lavoro è risultato pari a 2.293 mila euro, registrando un aumento del 5,6%.

Tali dinamiche si sono riflesse in un miglioramento del margine operativo lordo che si è attestato a 1.594 mila euro rispetto ai 969 mila euro del 2004; analogo incremento (+646 mila euro) si è registrato a livello di risultato operativo che ammonta a 1.557 mila euro.

L'utile netto di 863 mila euro sconta un carico fiscale di 687 mila euro.

Il personale impiegato al 31 dicembre 2005 è di 29 unità (29 unità anche nel 2004).

Nella sezione "ADR Engineering S.p.A. - Unipersonale: schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati" degli Allegati al presente Bilancio sono riassunti i dati contabili della Società relativi all'esercizio 2005.

ADR Tel S.p.A.

La Società, partecipata per il 99% da ADR S.p.A. e per l'1% da ADR Sviluppo S.r.l., ha per oggetto la realizzazione, lo sviluppo e l'installazione di reti e sistemi di telecomunicazione e di comunicazione elettronica, nonché la fornitura di servizi di telecomunicazione e comunicazione elettronica. L'esercizio 2005 si è chiuso con un utile netto di 882 mila euro, dopo aver assorbito un carico fiscale stimato di 712 mila euro, incrementandosi di 130 mila euro rispetto al 2004.

L'attività commerciale di ADR Tel ha prodotto ricavi per 7.204 mila euro nell'esercizio 2005, suddivisi tra 5.307 mila euro sul mercato Retail Business (+383 mila euro), 271 mila euro sul mercato Wholesale (+23 mila euro) e 1.626 mila euro (+293 mila euro) sulle attività specifiche per la Capogruppo, registrando complessivamente un incremento del 10,7% rispetto al 2004.

Nel comparto di attività Retail Business il risultato è stato conseguito continuando a svolgere l'attività commerciale sulla clientela presente all'interno dei sedimi aeroportuali di Fiumicino e Ciampino, incluse le Società del Gruppo ADR. L'azione commerciale, facendo leva sulla conoscenza delle esigenze del mercato aeroportuale e sulla vicinanza fisica con la clientela, ha perseguito la fidelizzazione dei clienti acquisiti nell'esercizio precedente incrementando le consistenze dei servizi esistenti (upselling) e/o proponendo nuovi servizi (cross-selling) che consentissero di soddisfare pienamente le specifiche esigenze dei clienti aeroportuali.

I costi operativi ammontano a 5.302 mila euro, con incremento di 475 mila euro rispetto all'anno precedente, di cui 4.160 mila euro classificati come consumi di materie e servizi esterni (+303 mila euro rispetto al 2004) che hanno sostenuto l'espansione del business e 1.142 mila euro come costo del lavoro (+172 mila euro rispetto al 2004) che hanno registrato un incremento di 0,4 FTE dirigente e 0,2 FTE impiegato rispetto all'anno precedente.

In considerazione degli andamenti sopra esposti in relazione ai ricavi ed ai costi operativi, l'azien-

da evidenza un margine operativo lordo positivo per 2.125 mila euro, con un incremento di 197 mila euro rispetto all'esercizio precedente.

Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano a 748 mila euro, con un aumento di 286 mila euro rispetto al 2004 derivante dall'entrata in esercizio degli investimenti effettuati nel biennio precedente.

Il saldo proventi e oneri diversi risulta positivo per 263 mila euro principalmente per effetto della transazione con un importante fornitore.

Il risultato operativo si è attestato conseguentemente a 1.612 mila euro con un incremento del 14% rispetto all'esercizio precedente.

Gli investimenti, sostanzialmente autofinanziati, sono stati indirizzati prevalentemente sullo sviluppo e l'ammodernamento tecnologico dell'infrastruttura di telecomunicazioni del sistema aeroportuale romano ed ammontano complessivamente a 1.488 mila euro.

Il personale impiegato al 31 dicembre 2005 è di 17 unità (17 unità anche nel 2004).

Nella sezione "ADR Tel S.p.A.: schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati" degli Allegati al presente Bilancio sono riassunti i dati contabili della Società relativi all'esercizio 2005.

ADR Advertising S.p.A.

ADR Advertising S.p.A. è stata costituita in data 10.1.2003 con un capitale sociale ordinario di 500.000 euro sottoscritto per il 51% da ADR S.p.A. e per il 49% da IGPDecaux S.p.A.. Il capitale privilegiato, pari a 500.000 euro, è stato sottoscritto interamente da IGPDecaux S.p.A..

La Società, in virtù del contratto di affitto del ramo di azienda "advertising" stipulato con ADR S.p.A. in data 1 marzo 2003, svolge l'attività di gestione degli spazi pubblicitari sul sistema aeroportuale romano.

Il suddetto contratto, avente una durata fino al 31.12.2011, prevede il pagamento a favore di ADR S.p.A. di un corrispettivo mensile commisurato ai ricavi di ADR Advertising S.p.A., fermo restando un minimo garantito.

La Società ha conseguito nell'esercizio 2005 un utile netto di 1.481 mila euro, con un incremento di 593 mila euro rispetto all'esercizio precedente.

Il fatturato, pari a 22.506 mila euro, è risultato in crescita del 2,4% grazie allo sviluppo dei segmenti di attività relativi all'Area Nazionale (10,1%), agli Altri Media (4,9%) e delle attività verso l'esterno (+7,8%); permane ancora critico, invece, l'interesse del mercato verso le Aree Europea (-10,1%) ed Internazionale (-17,4%).

Il margine operativo lordo è aumentato del 55,1%, attestandosi a 2.322 mila euro, mentre l'incremento del risultato operativo è pari al 60% grazie al miglioramento del saldo proventi e oneri diversi che ha assorbito il maggiore carico di ammortamenti.

Il risultato netto di 1.481 mila euro include una stima delle imposte correnti pari a 922 mila euro.

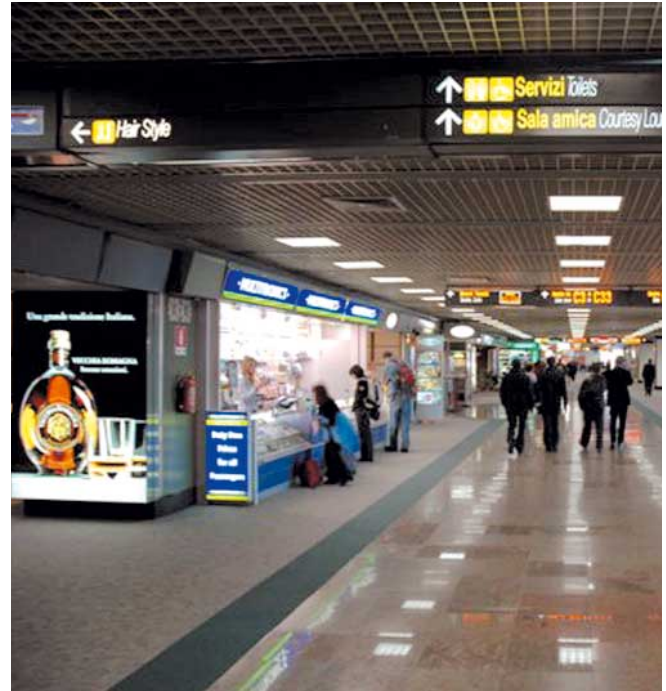
La Società ha ultimato nel 2005 importanti investimenti nell'Area Nazionale per l'ammodernamento di gran parte dell'arredo pubblicitario del Molo A per un importo di circa 500 mila euro.

Il personale impiegato al 31 dicembre 2005 è di 11 unità (11 unità anche nel 2004).

Nella sezione "ADR Advertising S.p.A.: schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati" degli Allegati al presente Bilancio sono riassunti i dati contabili della Società relativi all'esercizio 2005.

ADR Sviluppo S.r.l. - Unipersonale

ADR Sviluppo S.r.l. - Unipersonale è stata costituita il 27 luglio 2001, con un capitale sociale di



100.000 euro, diviso in quote come per legge, interamente sottoscritto da ADR S.p.A..

La Società ha per oggetto sociale l'attività di promozione e di sviluppo di iniziative immobiliari per i sedimi aeroportuali di Fiumicino e Ciampino, da realizzarsi sia direttamente sia mediante l'affidamento a terzi. A tal fine la Società potrà, quindi, eseguire, o fare eseguire opere immobiliari, consistenti nella costruzione di alberghi, parcheggi, uffici, e quant'altro nel settore immobiliare in genere, funzionali rispetto allo sviluppo dell'attività aeroportuale, e destinate al soddisfacimento del volume di traffico degli scali di Fiumicino e Ciampino.

Nel 2005, ADR Sviluppo S.r.l. non ha conseguito ricavi, né ha avuto dipendenti in quanto non ha ancora avviato la propria attività operativa.

Il risultato netto dell'esercizio è positivo per 959 euro (-3.609 euro nel 2004), grazie ai dividendi incassati (3.000 euro) dalla partecipata ADR Tel S.p.A.. Il patrimonio netto al 31.12.2005 è pari a 92.134 euro.

Nella sezione "ADR Sviluppo S.r.l.: schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati" degli Allegati al presente Bilancio sono riassunti i dati contabili della Società relativi all'esercizio 2005.

PARTECIPAZIONI IN ALTRE SOCIETÀ

Partecipazioni in aeroporti

- **Aeroporto di Genova S.p.A.:** Aeroporti di Roma S.p.A., detiene una partecipazione del 15% al capitale della Società che gestisce lo scalo genovese. L'esercizio 2004 (a cui si riferisce l'ultimo bilancio approvato) ha rappresentato per l'aeroporto un anno di transizione. Nonostante la cancellazione dei voli Minerva Airlines dell'ottobre 2003, l'andamento dei volumi di traffico è stato soddisfacente grazie a politiche commerciali e di marketing, particolarmente efficaci, verso altri vettori italiani e stranieri (passeggeri +1,6% per un totale di 1.074.882 passeggeri e movimenti -13,24%).

Nel settore cargo l'incremento si discosta poco dal trend nazionale (+1,9%), mentre il traffico postale ha subito una flessione rispetto al 2004 (-15,8%) a causa della chiusura per ristrutturazione del locale Centro di smistamento postale.

I ricavi sono cresciuti del 2,9%, mentre l'incremento del margine operativo lordo è stato di oltre il 10,8%. Nel corso dell'esercizio, a seguito della sentenza di fallimento della Minerva Airlines e per la negativa risoluzione di altre posizioni, la Società ha dovuto registrare ulteriori perdite, dopo le già consistenti svalutazioni operate negli esercizi precedenti. Il risultato economico è negativo per 217 mila euro, comunque in netto miglioramento rispetto all'anno precedente che si era chiuso con una perdita di 1.074 mila euro. Il patrimonio netto della Società al 31.12.2004 si attesta sui 4.854 mila euro.

- **S.A.CAL. - Società Aeroportuale Calabrese S.p.A.:** ADR S.p.A. è presente nella compagine azionaria della Società con una partecipazione del 16,57% (corrispondente a 1.657 azioni del valore nominale di 517 euro). Nel 2004 (anno a cui si riferisce l'ultimo bilancio approvato), il traffico sull'aeroporto di Lamezia Terme, gestito dalla Società, ha registrato un incremento sia in termini di passeggeri (+13,9% attestandosi ad un totale di 1.274.997 passeggeri trasportati) che in termini di voli (+9,5%), proseguendo il trend positivo già registrato nell'esercizio precedente. I ricavi, pari a 14.090 mila euro, sono aumentati del 3,5% rispetto al 2003. I miglioramenti conseguiti anche in termini di produttività hanno portato il risultato operativo ad un livello di 2.168 mila euro. La Società ha chiuso l'esercizio 2004 con un utile netto di 1.211 mila euro con un incremento del 2,9% rispetto al 2003 (+34 mila euro). Il patrimonio netto al 31 dicembre 2004 si è attestato a 7.534 mila euro.

Partecipazioni in altre attività

ADR S.p.A. partecipa, inoltre, con una quota minoritaria, al capitale di altre imprese:

- **La Piazza di Spagna S.r.l.:** la Società è stata costituita in data 17 dicembre 2003 con un capitale sociale di 100.000 euro sottoscritto per il 49% da ADR S.p.A. e per il 51% da Airport Elite S.r.l., controllata da Save S.p.A.. La Società, che ha per scopo l'esercizio di attività di ristorazione e rivendita di giornali e generi di monopolio, non è ancora operativa. Nel secondo esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2005, La Piazza di Spagna S.r.l. non ha conseguito ricavi, né ha avuto dipendenti in quanto non ha ancora avviato la propria attività operativa. Il Bilancio di esercizio evidenzia una perdita di 3.945 euro (-1.093 euro nel 2004) ed un patrimonio netto al 31.12.2005 di 94.962 euro.

Nella sezione "La Piazza di Spagna S.r.l.: schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati" degli Allegati al presente Bilancio sono riassunti i dati contabili della Società relativi all'esercizio 2005.

- **Ligabue Gate Gourmet Roma S.p.A. in fallimento:** il fallimento della Società è stato dichiarato di ufficio con sentenza del 1° febbraio 2002 del Tribunale di Civitavecchia. Con provvedimento del 10.10.2002 è stato ordinato il deposito del piano di riparto parziale ove si è disposto il pagamento del 29,6% dei crediti ammessi in via privilegiata. Nel 2005 non si segnalano eventi di rilievo. Si è in attesa del secondo piano di riparto parziale. La partecipazione nella Società risulta completamente svalutata.
- **Edindustria - Centro per le Comunicazioni d'Impresa S.p.A.:** la Società, partecipata da ADR S.p.A. con una quota del 9%, opera nel settore della consulenza ed assistenza nel campo

dell'immagine, dell'editoria e della comunicazione di impresa. Il Bilancio dell'esercizio 2004 (ultimo bilancio di esercizio approvato) si è chiuso con una perdita di 473 mila euro (-443 mila euro nel 2003).

A fronte di un incremento dei ricavi del 15%, derivante principalmente dai servizi di pubblicità istituzionale, sono cresciuti in proporzione anche i costi di gestione determinando un risultato negativo per 502 mila euro (-363 mila euro nel 2003). Il patrimonio netto della Società al 31.12.2004 ammonta a 563 mila euro.

Nel 2005 la Società ha redatto una situazione patrimoniale infrannuale al 31 ottobre 2005, verificata dalla Società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., a supporto della proposta di acquisto che l'azionista di maggioranza Tosinvest Finanziaria S.p.A. ha inviato ad alcuni azionisti di minoranza, tra cui ADR S.p.A..

Tale situazione infrannuale evidenzia una perdita di periodo pari a 411 mila euro ed un patrimonio netto di 152 mila euro.

- **Alinsurance S.r.l.:** dal 1991 ADR S.p.A. partecipa con una quota del 6% al capitale della Società, operante nel settore dell'intermediazione assicurativa. Alinsurance ha chiuso l'esercizio 2004 (ultimo bilancio approvato) con una perdita di 510 mila euro rispetto a quella di 11 mila euro registrata nel 2003.

Tale risultato economico negativo è riconducibile principalmente agli esiti di un processo di riconciliazione delle partite di debito e credito, propedeutico alla firma di accordi con la compagnia SASA per la risoluzione consensuale del rapporto di agenzia. Il patrimonio netto ammonta a fine esercizio 2004 a 595 mila euro.

INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI SOCIETÀ

Con riferimento alla riforma del diritto societario di cui agli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile, ADR S.p.A. non è soggetta a "direzione e coordinamento" del socio Leonardo S.r.l. il quale, anche se titolare di una partecipazione di controllo ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile, non esercita influenza sulle scelte gestionali e sull'attività operativa della controllata.

Viceversa, ADR S.p.A. esercita una attività di "direzione e coordinamento" nei confronti delle controllate ADR Handling S.p.A., ADR Engineering S.p.A. e ADR Tel S.p.A..

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLANTI E CON ALTRE PARTI CORRELATE

Le operazioni effettuate da ADR S.p.A. con le parti correlate, nell'esercizio 2005, si riferiscono principalmente alla fornitura di beni, alla prestazione di servizi di natura commerciale e a servizi di tesoreria centralizzata. Tutte le operazioni sono state effettuate a condizioni allineate a quelle di mercato.

I rapporti di natura commerciale, finanziaria e diversa intercorsi tra ADR S.p.A. e le Società controllate soggette ad attività di direzione e coordinamento, le altre Società controllate e le Società collegate sono di seguito analizzati (in migliaia di euro).

Rapporti commerciali	Saldo al 31.12.2005				Esercizio 2005						
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Ricavi			Costi			
					Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro	Investimenti
Società controllate soggette a direzione e coordinamento											
ADR Handling S.p.A.	6.142	652	0	0	1.685	18.366	83	0	1.139	10	0
ADR Engineering S.p.A. Unipersonale	245	5.596	250	12.046	0	221	0	0	705	0	5.361
ADR Tel S.p.A.	118	669	253	228	0	547	18	0	3.009	0	1.212
	6.505	6.917	503	12.274	1.685	19.134	101	0	4.853	10	6.573
Altre Società controllate											
ADR Advertising S.p.A.	7.756	0	0	0	0	18.821	51	0	30	0	0
Airport Invest B.V.	24	0	0	0	0	20	0	0	0	0	0
	7.780	0	0	0	0	18.841	51	0	30	0	0
Società collegate											
Ligabue Gate Gourmet Roma S.p.A. in fall.	0	968	0	0							
	0	968	0	0							

ADR S.p.A. intrattiene rapporti commerciali di rilievo con la controllata ADR Handling S.p.A. che, a partire da marzo 2000, presta servizi di handling sullo scalo di Fiumicino ai vettori non in autoproduzione e che, dal 1° gennaio 2004, svolge attività di assistenza anche sull'aeroporto di Ciampino.

In particolare, nell'esercizio 2005, ADR S.p.A. ha conseguito ricavi verso ADR Handling S.p.A. per 20.134 mila euro (22.065 mila euro nel 2004) per forniture di materiali di consumo, manutenzione mezzi, gestione magazzino, canoni di subconcessione, infrastrutture centralizzate, servizi amministrativi, etc. ADR Handling S.p.A. ha, a sua volta, effettuato alcune attività accessorie connesse ai servizi prestati da ADR S.p.A., registrando un fatturato di 1.149 mila euro (1.402 mila euro nel 2004).

La Società controllata ADR Engineering S.p.A. è fornitrice di servizi di progettazione e direzione lavori per l'esecuzione delle opere previste dal Piano di sviluppo aeroportuale ed è stata costituita a tale scopo nel 1997. Il fatturato per l'esercizio 2005, realizzato a fronte di ordini commissionati da ADR S.p.A., ammonta a 6.066 mila euro (4.881 mila euro nel 2004). ADR S.p.A. ha addebitato alla Società 221 mila euro (203 mila euro nel 2004) a fronte di canoni di subconcessione, utenze, servizi amministrativi, etc.

La controllata ADR Tel S.p.A., a partire da aprile 2003, gestisce le attività di telecomunicazione sul sedime aeroportuale di Fiumicino e Ciampino. Nell'esercizio 2005 la Società ha conseguito ricavi di telefonia verso ADR S.p.A. per 3.009 mila euro (2.741 mila euro nel 2004) ed ha effettuato lavori di miglioria sulla rete telefonica per 1.212 mila euro (1.132 mila euro nel 2004). ADR S.p.A. ha addebitato alla Società 565 mila euro (600 mila euro nel 2004) a fronte di canoni di subconcessione e di affitto di asset di telecomunicazione, locali, utenze e servizi di staff.

A partire dal 1° marzo 2003, la controllata ADR Advertising S.p.A. gestisce le attività pubblicitarie sullo scalo di Fiumicino, in virtù del contratto di affitto del relativo ramo di azienda stipulato con ADR S.p.A.. Tale contratto, avente una durata fino al 31.12.2011, prevede il pagamento a favore di ADR S.p.A. di un corrispettivo mensile commisurato ai ricavi di ADR Advertising S.p.A., fermo restando un minimo garantito. Le royalties riconosciute ad ADR S.p.A. nel 2005 ammontano a 18.499 mila euro (18.444 mila euro nel 2004).

ADR S.p.A. ha realizzato nei confronti della Società ulteriori ricavi per 373 mila euro (339 mila euro nel 2004) per affitto locali, utenze e servizi vari.

Rapporti finanziari	Saldo al 31.12.2005		Esercizio 2005	
	Crediti	Debiti	Proventi	Oneri
Società controllate soggette a direzione e coordinamento				
ADR Handling S.p.A.	0	3.948	0	117
ADR Engineering S.p.A. Unipersonale	0	87	9	1
ADR Tel S.p.A.	682	0	10	3
	682	4.035	19	121
Altre Società controllate				
Airport Invest B.V.	0	133.157	0	90
	0	133.157	0	90

I rapporti di natura finanziaria con le controllate ADR Handling S.p.A., ADR Engineering S.p.A., ADR Tel S.p.A. e Airport Invest B.V. sono relativi al sistema di tesoreria centralizzata, regolato a condizioni di mercato, avente l'obiettivo di ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie e di facilitare la regolazione dei rapporti commerciali infragruppo.

Rapporti diversi	Saldo al 31.12.2005		Esercizio 2005		
	Crediti	Debiti	Dividendi	Tassazione consolidata Proventi	Oneri
Società controllate soggette a direzione e coordinamento					
ADR Handling S.p.A.	1.381	0	0	1.388	0
ADR Engineering S.p.A. Unipersonale	1.203	0	701	677	0
ADR Tel S.p.A.	579	0	493	565	0
	3.163	0	1.194	2.630	0
Altre Società controllate					
Airport Invest B.V.	0	0	87.822	0	0
ADR Advertising S.p.A.	321	0	321	0	0
	321	0	88.143	0	0
Società collegate					
Ligabue Gate Gourmet Roma S.p.A. in fallimento	530	0	0	0	0
La Piazza di Spagna S.r.l.	0	34	0	0	0
	530	34	0	0	0

Nell'ambito dei rapporti di natura diversa sono stati classificati sia gli effetti economici che patrimoniali derivanti dall'adesione, avvenuta nel 2004, di ADR S.p.A., in qualità di consolidante, e delle controllate ADR Handling S.p.A., ADR Engineering S.p.A. e ADR Tel S.p.A. (in qualità di Società consolidate) al regime di consolidato fiscale su base nazionale introdotto dalla Riforma Tremonti.

In particolare, a fronte del reddito imponibile trasferito dalle Società consolidate ADR Handling S.p.A., ADR Engineering S.p.A. e ADR Tel S.p.A., sono stati iscritti proventi da tassazione consolidata rispettivamente per 1.388 mila euro, 677 mila euro e 565 mila euro per un totale di 2.630 mila euro.

In relazione ai crediti d'imposta trasferiti dalle Società consolidate ad ADR S.p.A., oltre che ai redditi imponibili di cui sopra, è stato iscritto un credito verso ADR Handling S.p.A. di 1.381 mila euro, verso ADR Engineering S.p.A. di 502 mila euro e verso ADR Tel S.p.A. per 86 mila euro. Nei rapporti di natura diversa sono stati inclusi, tra l'altro, i dividendi da Società controllate di cui 87.822 mila euro sono stati già incassati nel 2005 sotto forma di acconto sui dividendi distribuito da Airport Invest B.V. e 1.515 mila euro sono stati accertati per competenza in relazione alle proposte di destinazione dell'utile, approvate dai relativi Consigli di Amministrazione delle controllate ADR Engineering S.p.A., ADR Tel S.p.A. e ADR Advertising S.p.A..

Con riferimento ai rapporti intrattenuti con altre parti correlate si segnala quanto segue:

Rapporti commerciali e diversi	Saldo al 31.12.2005		Esercizio 2005	
	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Altre parti correlate				
Gemina S.p.A.	0	6	65	6
Macquarie Airport Luxembourg S.A.	0	36	0	36
	0	42	65	42

I costi sostenuti nei confronti di Gemina S.p.A. e Macquarie Airport Luxembourg S.A. includono i compensi di consiglieri ADR.

INFORMATIVA SULLE AZIONI PROPRIE O DELLA CONTROLLANTE IN PORTAFOGLIO

La Società non possiede azioni proprie o di Società controllanti sia alla chiusura dell'esercizio 2005 che alla chiusura dell'esercizio 2004, neanche per tramite di Società fiduciarie o d'interposta persona. Non è stata, inoltre, effettuata alcuna operazione di acquisto o vendita di azioni proprie o di controllanti nel corso del 2005, neanche per tramite di Società fiduciarie o di interposta persona.

INFORMATIVA RELATIVA ALLA GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

La Società utilizza "interest rate swap" ed "interest rate cap" a protezione del rischio sui tassi di interesse. La politica di hedging, rappresentata nell'ambito dei contratti di finanziamento, prevede che almeno il 51% del debito sia protetto dal rischio.

In conformità a tale politica risultano vigenti i contratti di "interest rate swap" stipulati da ADR S.p.A. nell'esercizio 2001. Tali contratti di swap – le cui controparti dal febbraio 2003 sono Mediobanca, Barclays, UBM, Royal Bank of Scotland e Deutsche Bank – sono stati stipulati su un capitale nozionale di 864 milioni di euro, con scadenza 2 ottobre 2009.

Inoltre, in data 1 ottobre 2004, la Società ha sottoscritto, con alcune delle suddette controparti (Mediobanca, Barclays e Royal Bank of Scotland), contratti di "interest rate swap" su un capitale nozionale complessivo di 468 milioni di euro fino al marzo 2008 e 495 milioni di euro fino al 2 ottobre 2009 in base ai quali ADR riceve un tasso fisso del 3,3% e corrisponde un tasso variabile Euribor 3 mesi con un "cap" al 6,0%. Attraverso questa operazione ADR S.p.A. ha inteso attuare un bilanciamento dell'esposizione fisso/variabile (passando il debito a tasso fisso dal 78% al 55% del totale) più aderente alle prospettive di breve-medio termine di andamento dei tassi di interesse, contingentando il rischio massimo sostenibile.

I contratti di "interest rate swap" a tasso fisso prevedono, su un nozionale di 864 milioni di euro, il pagamento del 5,075% medio, mentre quelli a tasso variabile, su un nozionale di 468 milioni di euro, implicano il pagamento dell'Euribor a 3 mesi più 7 punti base.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO 2006

Per un commento agli argomenti trattati nel presente paragrafo si rimanda alle corrispondenti sezioni della Relazione sulla gestione del Gruppo.

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Signori Azionisti,

il Bilancio al 31 dicembre 2005 evidenzia un utile di 85.528.396,90 euro. Vi proponiamo, pertanto, di:

- 1) approvare il Bilancio dell'esercizio 2005 – costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa – nonché la Relazione sull'andamento della gestione che evidenziano un utile di 85.528.396,90 euro;
- 2) destinare il predetto utile di esercizio di 85.528.396,90 euro come segue:
 - a dividendi 1,13 euro, per ciascuna delle 62.309.801 azioni costituenti il capitale sociale, per complessivi 70.410.075,13 euro;
 - a nuovo il residuo utile pari a euro 15.118.321,77.

Signori Azionisti,

con l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2005 scade il Consiglio di Amministrazione per compiuto triennio.

Al riguardo Vi ricordiamo che, ai sensi dell'art. 16.3 dello statuto sociale, il nuovo Consiglio di Amministrazione dovrà essere nominato sulla base di liste presentate dai Soci che rappresentino, nel loro insieme, almeno il 5% del capitale sociale. Tali liste dovranno essere presentate, tramite deposito presso la sede sociale, almeno cinque giorni di calendario prima dell'adunanza. Unitamente alle liste dovranno essere depositate, a cura degli azionisti, le accettazioni irrevocabili dei candidati inclusi nelle liste, contenenti l'attestazione dell'insussistenza di cause di ineleggibilità o di decadenza.

Ciascuna lista può contenere l'indicazione di un massimo di dodici candidati i quali dovranno essere elencati in modo progressivo da uno a dodici. Ogni candidato può presentarsi in una sola lista e ogni socio può presentare, da solo o congiuntamente con altri soci, una sola lista.

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio hanno rassegnato le dimissioni un Sindaco Effettivo ed un Sindaco Supplente; inoltre il Sindaco Supplente, subentrato a quello Effettivo, scade con la presente Assemblea. Vi invitiamo, pertanto, ad integrare il Collegio Sindacale con la nomina di un Sindaco Effettivo e di due Sindaci Supplenti.

Signori Azionisti,

a seguito dell'acquisizione da parte di Gemina S.p.A. del controllo diretto di Leonardo S.r.l., detentrici a sua volta del 51,082% di ADR S.p.A., questa ultima è tenuta – ai sensi dell'art. 165 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e conseguente Regolamento di attuazione concernente la disciplina degli emittenti – a conferire incarico a società di revisione secondo la predetta normativa.

Come noto, l'Assemblea degli Azionisti di ADR S.p.A. del 29.4.2004 ha conferito, per il triennio 2004/2006, alla Deloitte & Touche S.p.A., anche revisore di Gemina, l'incarico per la revisione del Bilancio di esercizio e del Bilancio consolidato, l'incarico per la revisione limitata della relazione semestrale, nonché l'incarico per il controllo contabile di cui all'art. 2409-ter del Codice Civile.

Si rende quindi necessario conferire un nuovo incarico di revisione contabile che avrà ad oggetto le attività previste dall'art. 155, comma 1, lettere a) e b) del richiamato Decreto Legislativo, per il solo esercizio 2006, al fine di allinearli alla durata dell'incarico della controllante quotata di ADR, alla stessa Deloitte & Touche S.p.A..

Vi invitiamo pertanto, sentito il Collegio Sindacale, a conferire l'incarico di revisione per l'anno 2006, ai sensi dell'art. 165 del D.Lgs. 58/1998.

Il Consiglio di Amministrazione

Stato patrimoniale

al 31 dicembre 2005

(confrontato con il 31.12.2004)

ATTIVO (in Euro)	31.12.2005	31.12.2004
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
IMMOBILIZZAZIONI		
Immobilizzazioni immateriali:		
– Costi di impianto e di ampliamento	0	133.829
– Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.016.916	778.572
– Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.931.969.852	1.981.263.116
– Lavori su beni di terzi in corso ed acconti	33.734.851	26.179.552
– Altre	163.632.746	165.192.184
	2.130.354.365	2.173.547.253
Immobilizzazioni materiali:		
– Terreni e fabbricati	2.887.100	2.215.652
– Impianti e macchinario	20.771.292	15.962.338
– Attrezzature industriali e commerciali	1.929.902	1.053.997
– Beni gratuitamente devolvibili	87.138.143	70.217.015
– Altri beni	4.639.797	3.498.467
– Immobilizzazioni in corso ed acconti	4.125.032	12.776.950
	121.491.266	105.724.419
Immobilizzazioni finanziarie:		
– Partecipazioni:		
• imprese controllate	157.845.155	138.863.589
• imprese collegate	49.001	49.001
• altre imprese	1.814.313	1.895.376
	159.708.469	140.807.966
– Crediti v/altri:		
• scadenti entro 12 mesi	3.099	3.099
• scadenti oltre 12 mesi	2.655.689	3.498.255
	2.658.788	3.501.354
Totale immobilizzazioni	2.414.212.888	2.423.580.992
ATTIVO CIRCOLANTE		
Rimanenze:		
– Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.591.472	2.802.018
– Lavori in corso su ordinazione	6.660.671	8.828.541
– Prodotti finiti e merci:		
• merci	8.027.206	8.861.563
	8.027.206	8.861.563
– Acconti	39.763	36.497
	17.319.112	20.528.619
Crediti:		
– Verso clienti	103.084.810	102.432.867
– Verso imprese controllate	18.451.633	18.531.574
– Verso imprese collegate	529.543	529.543
– Crediti tributari	990.572	621.666
– Imposte anticipate	18.060.846	14.201.846
– Verso altri:		
• debitori diversi:		
• scadenti entro 12 mesi	48.745.651	51.501.820
• scadenti oltre 12 mesi	764.867	2.248.323
• anticipi a fornitori per prestazioni di servizi	35.694	1.636
	49.546.212	53.751.779
	190.663.616	190.069.275
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
– Partecipazioni	12.709	0
	12.709	0
Disponibilità liquide:		
– Depositi bancari e postali	256.505.985	119.531.700
– Denaro e valori in cassa	631.708	408.013
	257.137.693	119.939.713
Totale attivo circolante	465.133.130	330.537.607
RATEI E RISCONTI		
Ratei e altri risconti	3.947.649	3.794.190
TOTALE ATTIVO	2.883.293.667	2.757.912.789

al 31 dicembre 2005
(confrontato con il 31.12.2004)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		31.12.2005	31.12.2004
(in Euro)			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale:			
– azioni ordinarie		62.309.801	62.309.801
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		667.389.495	667.389.495
Riserve di rivalutazione		0	0
Riserva legale		12.461.960	12.444.949
Riserve statutarie		0	0
Riserva per azioni proprie in portafoglio		0	0
Altre riserve		416.300	1.662.496
Utili (perdite) portati a nuovo		4.259.073	2.001.607
Utile (perdita) dell'esercizio		85.528.397	12.244.045
Totale patrimonio netto		832.365.026	758.052.393
FONDI PER RISCHI E ONERI			
Altri		38.974.895	26.719.821
Totale fondi per rischi e oneri		38.974.895	26.719.821
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		43.455.797	47.709.129
DEBITI			
Debiti verso banche:			
• scadenti entro 12 mesi	3.427.180		2.407.618
• scadenti oltre 12 mesi	375.000.000		480.000.000
		378.427.180	482.407.618
Debiti verso altri finanziatori:			
• scadenti entro 12 mesi	14.065.547		13.955.889
• scadenti oltre 12 mesi	1.265.018.896		1.265.018.896
		1.279.084.443	1.278.974.785
Acconti:			
– anticipi da clienti:			
• anticipi Ministero Trasporti:			
• scadenti entro 12 mesi	278.106		524.940
• scadenti oltre 12 mesi	4.770.000		4.770.000
• altri	3.721.889		2.298.752
		8.769.995	7.593.692
Debiti verso fornitori:			
• scadenti entro 12 mesi	86.197.268		76.050.861
• scadenti oltre 12 mesi	5.529.814		5.863.318
		91.727.082	81.914.179
Debiti verso imprese controllate:			
• scadenti entro 12 mesi	144.108.834		16.913.388
		144.108.834	16.913.388
Debiti verso imprese collegate:			
• scadenti entro 12 mesi	1.002.980		1.002.980
		1.002.980	1.002.980
Debiti tributari:			
• scadenti entro 12 mesi	19.923.477		17.207.500
		19.923.477	17.207.500
Debiti v/istituti di previdenza e di sicurezza sociale		5.128.773	5.980.260
Altri debiti: creditori diversi:			
• scadenti entro 12 mesi	33.728.213		26.818.203
• scadenti oltre 12 mesi	847.477		797.348
		34.575.690	27.615.551
Totale debiti		1.962.748.454	1.919.609.953
RATEI E RISCONTI			
Ratei e altri risconti		5.749.495	5.821.493
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		2.883.293.667	2.757.912.789

Conti d'ordine

al 31 dicembre 2005
(confrontato con il 31.12.2004)

CONTI D'ORDINE (in Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Garanzie personali prestate:		
– Fidejussioni	110.522	21.234.128
– Altre	688.176	640.659
	798.698	21.874.787
Garanzie reali prestate	0	0
Impegni di acquisto e di vendita	30.914.746	41.731.216
Altri	898.894.571	894.387.591
TOTALE CONTI D'ORDINE	930.608.015	957.993.594

CONTO ECONOMICO (in Euro)	Esercizio 2005		Esercizio 2004	
VALORE DELLA PRODUZIONE				
Ricavi delle vendite e prestazioni:				
– ricavi per vendite	60.612.853		50.187.075	
– ricavi per prestazioni	449.431.372		435.485.480	
– ricavi per lavori su ordinazione	2.347.871		1.197.392	
		512.392.096		486.869.947
Variazione dei lavori in corso su ordinazione		(2.167.871)		(123.823)
Altri ricavi e proventi:				
– contributi in conto esercizio	34.999		30.910	
– plusvalenze da alienazioni	247.301		189.075	
– diversi	4.980.050		5.405.980	
		5.262.350		5.625.965
		515.486.575		492.372.089
COSTI DELLA PRODUZIONE				
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		52.994.951		46.787.123
Per servizi		85.001.660		81.304.684
Per godimento di beni di terzi		23.013.976		22.324.020
Per il personale:				
– salari e stipendi	73.396.814		72.833.172	
– oneri sociali	21.128.005		21.379.599	
– trattamento di fine rapporto	6.076.615		5.970.465	
– altri costi	1.206.407		1.213.494	
		101.807.841		101.396.730
Ammortamenti e svalutazioni:				
– ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	83.714.410		80.865.962	
– ammortamento delle immobilizzazioni materiali	13.481.104		11.688.366	
– svalutazione dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	10.936.104		11.469.084	
		108.131.618		104.023.412
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		1.044.903		(406.538)
Accantonamenti per rischi		5.544.062		5.085.171
Altri accantonamenti		230.000		200.000
Oneri diversi di gestione:				
– minusvalenze da alienazioni	2.056		18.586	
– canoni di concessione	40.611		53.768	
– altri oneri	4.397.217		4.957.622	
		4.439.884		5.029.976
		(382.208.895)		(365.744.578)
Differenza tra valore e costi della produzione		133.277.680		126.627.511
PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
Proventi da partecipazioni:				
– dividendi da imprese controllate	89.337.147		4.904.846	
– dividendi da altre imprese	0		25.700	
		89.337.147		4.930.546
Altri proventi finanziari:				
– da crediti iscritti tra le immobilizzazioni:				
• altri	67.294		89.381	
– proventi diversi dai precedenti:				
• interessi e commissioni da imprese controllate	17.307		18.821	
• interessi e commissioni da banche	3.234.415		2.167.332	
• interessi e commissioni da clienti	2.300.884		1.161.449	
• interessi e commissioni da altri	5.196.664		1.317.517	
		10.816.564		4.754.500
Interessi e altri oneri finanziari:				
– interessi e commissioni a imprese controllate	209.774		72.617	
– interessi e commissioni a banche	15.776.272		17.318.609	
– interessi e commissioni ad altri finanziatori	56.694.324		56.424.920	
– interessi e commissioni ad altri	26.190.157		27.135.771	
– acc.to fondo svalutazione crediti per interessi di mora	2.209.603		1.039.302	
		(101.080.130)		(101.991.219)
Utili e perdite su cambi:				
– utili su cambi	63.773		201.325	
– perdite su cambi	36.126		82.505	
		27.647		118.820
Totale proventi ed oneri finanziari		(898.772)		(92.187.353)

CONTO ECONOMICO

(in Euro)	Esercizio 2005		Esercizio 2004	
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
Svalutazioni:				
– di partecipazioni		68.354		0
Totale delle rettifiche		(68.354)		0
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
Proventi:				
– altri	327.135		8.337.818	
		327.135		8.337.818
Oneri:				
– imposte relative ad esercizi precedenti	214.108		286.947	
– altri	20.001.983		6.173.336	
		(20.216.091)		(6.460.283)
Totale delle partite straordinarie		(19.888.956)		1.877.535
Risultato prima delle imposte		112.421.598		36.317.693
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate:				
– imposte correnti		(30.752.201)		(23.031.648)
– imposte anticipate (differite)		3.859.000		(1.042.000)
		(26.893.201)		(24.073.648)
Utile (perdita) dell'esercizio		85.528.397		12.244.045

PRINCIPI GENERALI

La presente Nota integrativa costituisce parte integrante del Bilancio al 31 dicembre 2005 ed è stata predisposta in conformità alle norme di legge interpretate ed integrate dai Principi Contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e dai documenti emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), al fine di garantire, attraverso le idonee informazioni complementari ai prospetti di Stato patrimoniale e di Conto economico, un'informazione veritiera e corretta sulla situazione della Società Aeroporti di Roma S.p.A..

I saldi patrimoniali al 31 dicembre 2005 e quelli economici dell'esercizio 2005 sono posti a raffronto con i relativi dati dell'esercizio 2004.

Le sottovoci di Stato patrimoniale e di Conto economico che presentano saldi a zero negli esercizi a confronto non sono esposte.

Il Bilancio è stato redatto in euro.

CARATTERISTICHE DELL'AZIENDA

Leonardo S.p.A. (ora ADR S.p.A.) è stata costituita in data 25 gennaio 2000¹ con l'obiettivo di detenere partecipazioni in società di gestione aeroportuale.

In data 31 luglio 2000, in esito al processo di privatizzazione di ADR S.p.A., Leonardo ha acquisito dall'IRI S.p.A. (ora Fintecna S.p.A.) il 51,148% del capitale di ADR S.p.A., società di gestione aeroportuale, costituita il 12 febbraio 1974.

Tale partecipazione è aumentata al 95,860% per effetto delle offerte pubbliche di acquisto (obbligatoria e residuale) promosse da Leonardo sulle azioni ADR S.p.A. ai sensi dell'art. 106 del D.Lgs. 58/98 che si sono concluse rispettivamente il 6 novembre 2000 e il 23 marzo 2001, nonché per effetto di operazioni di acquisto effettuate sul mercato. Conseguentemente, con decorrenza 29 marzo 2001, a seguito del provvedimento della Borsa Italiana S.p.A., è stata revocata la quotazione ufficiale di Borsa delle azioni ADR S.p.A., iscritte nel listino dal 24 luglio 1997.

In data 16 maggio è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di ADR S.p.A. in Leonardo, con efficacia dal 21 maggio 2001, essendosi avvalsi della facoltà concessa dall'art. 2503 del C.C.. Contestualmente all'incorporazione di ADR S.p.A. in Leonardo S.p.A., questa ha variato la denominazione sociale in Aeroporti di Roma S.p.A..

Le operazioni conseguenti alla fusione sono state imputate al bilancio della incorporante, a decorrere dal 1° gennaio 2001, sia ai fini civilistici che fiscali.

La Società Aeroporti di Roma S.p.A., risultante dalla fusione, ha per oggetto la costruzione e l'esercizio di aeroporti o di parte di essi, nonché l'esercizio di qualsiasi attività connessa o complementare al traffico aereo di qualunque tipo o specialità. È compresa nello scopo sociale la gestione e lo sviluppo del sistema aeroportuale di Roma (costituito dall'aeroporto "Leonardo da Vinci" di Fiumicino e dall'aeroporto "G.B. Pastine" di Ciampino) secondo criteri di economicità ed organicità, a norma della Legge 10 novembre 1973 n. 755 e successive modificazioni.

Tale attività è esercitata in regime di concessione affidata dall'Amministrazione Statale competente (Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti) con scadenza nell'anno 2044. Il rapporto concessorio, disciplinato da apposite convenzioni con l'Amministrazione Concedente, comprende la gestione delle infrastrutture e dei servizi (attività commerciali, etc.) e la manutenzione degli impianti, dei macchinari e dei fabbricati esistenti. ADR S.p.A. fornisce inoltre i servizi di controllo di sicurezza relativi a passeggeri, bagagli a mano e da stiva.

Inoltre, la Società, con fonti di finanziamento autonome o utilizzando fondi erogati dallo Stato sulla base di specifiche convenzioni, ha il compito di coordinare tutte le attività necessarie alla realizzazione del "Piano di sviluppo" delle infrastrutture aeroportuali. Il particolare regime normativo di

⁽¹⁾ Leonardo è stata costituita in forma di Società a responsabilità limitata con la denominazione di Sysira S.r.l.. L'Assemblea Straordinaria del 4 luglio 2000 ha deliberato la trasformazione della Società in Società per azioni con la denominazione di Leonardo S.p.A..

esercizio dell'attività comporta una rappresentazione in bilancio dei beni utilizzati che presenta specificità correlate al titolo giuridico di possesso degli stessi.

Proprio in considerazione di ciò, risulta indispensabile premettere che il complesso dei beni utilizzati dalla Società per l'esercizio della propria attività è composto da quattro tipologie distinte:

- “Beni di proprietà”: trattasi di beni acquisiti a titolo di proprietà dalla Società con mezzi finanziari autonomi e per i quali la Società ritiene non esista un obbligo di devoluzione al termine della concessione. Sono costituiti da fabbricati leggeri, da impianti e macchinari, da attrezzature industriali e commerciali e da altri beni. Sono esposti nell'attivo patrimoniale tra le “immobilizzazioni materiali”.
- “Beni gratuitamente devolvibili”: trattasi di beni acquisiti dalla Società con mezzi finanziari autonomi e soggetti, in base alla convenzione di concessione, alla retrocessione gratuita all'Amministrazione Concedente, in condizione di uso normale e regolare funzionamento al termine della concessione. Sono considerati beni gratuitamente devolvibili tutte le opere e gli impianti fissi realizzati sul suolo demaniale dell'aeroporto. Sono costituiti da fabbricati industriali e impianti fissi e vengono esposti nell'attivo patrimoniale tra le “immobilizzazioni materiali”.
- “Beni ricevuti in concessione”: trattasi di beni di proprietà dello Stato e ricevuti in concessione d'uso dalla Società. Sono costituiti essenzialmente dalle infrastrutture già esistenti sul sedime aeroportuale al momento della costituzione della Società nel 1974. Non essendo beni di proprietà della Società, il relativo valore è esposto nei Conti d'ordine alla voce “altri”.
- “Beni realizzati per conto dello Stato”: trattasi di opere realizzate dalla Società, in regime di concessione di costruzione, per conto e con fondi dello Stato, per le quali generalmente la Società non consegue un utile o una perdita derivante dalla loro realizzazione. Vengono esposte nei Conti d'ordine alla voce “altri”, per la parte realizzata dalla Società e rendicontata all'Ente Nazionale per l'Aviazione Civile, o nell'attivo patrimoniale tra le “rimanenze: lavori in corso su ordinazione”, per la parte in corso di realizzazione e non ancora rendicontata alla data di chiusura dell'esercizio. Per la realizzazione di tali opere, la Società riceve dall'Amministrazione Concedente un'anticipazione, quale fondo a disposizione per la gestione dei lavori, che viene contabilizzata tra i debiti alla voce “acconti”; successivamente i costi sostenuti dalla Società per lavori, forniture e revisione prezzi vengono rendicontati e fatturati all'Amministrazione Concedente sulla base di stato avanzamento lavori, diminuendo le anticipazioni ricevute lungo l'arco temporale di realizzazione delle opere stesse. Per le sole spese generali di costruzione (per progettazioni, commissioni collaudatrici, spese di collaudo, direzioni lavori, etc.) l'Amministrazione Concedente riconosce alla Società un rimborso forfetario pari al 9% del finanziamento, corrispondente, complessivamente, all'ammontare dei costi stimati che l'azienda sostiene a tale titolo.

Si precisa che i “beni ricevuti in concessione” ed i “beni realizzati per conto dello Stato”, per la sola parte rendicontata, vengono esposti nei Conti d'ordine in quanto in uso alla Società per tutto il periodo della concessione.

In aggiunta, la Società espone nell'attivo patrimoniale, tra le “immobilizzazioni immateriali”, in quanto costituiscono migliorie su beni di terzi, le opere aventi utilità pluriennale di ammodernamento e riqualificazione eseguite, con mezzi finanziari autonomi, sui “beni ricevuti in concessione” e sui “beni realizzati per conto dello Stato”.

Il valore della concessione aeroportuale, rilevato contabilmente in sede di fusione per incorporazione di ADR S.p.A. in Leonardo espressivo del maggior prezzo pagato da Leonardo per le azioni ADR S.p.A. rispetto al valore pro-quota del patrimonio netto della Società, è rappresentato nell'ambito delle “immobilizzazioni immateriali” nella voce “concessioni, licenze, marchi e diritti simili”.

Al 31.12.2005, la Società è controllata da Leonardo S.r.l. con una quota del 51,082%.

DEROGHE

Il Bilancio d'esercizio è stato redatto sulla base delle norme previste dal Codice Civile nei limiti già specificati nei Principi generali. La rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico è stata assicurata senza necessità di apportare deroghe ai principi suddetti in quanto non si sono verificati quei casi eccezionali di incompatibilità tali da rendere necessario il ricorso alla disciplina di cui all'art. 2423, comma IV, del Codice Civile.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione adottati per la redazione del Bilancio al 31.12.2005 osservano il principio della prudenza nella prospettiva della continuazione dell'attività d'impresa e tengono conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato. Tali criteri rispettano inoltre il disposto dell'art. 2426 del Codice Civile e sono conformi a quelli applicati negli esercizi precedenti.

Di seguito si elencano i principali criteri rinviando, per alcuni elementi di dettaglio, ai commenti dei singoli gruppi delle voci di bilancio.

Immobilizzazioni

Sono iscritte al costo di acquisto eventualmente adeguato, nei casi specificati nel commento alle singole voci, in applicazione delle leggi di rivalutazione monetaria. Nel costo di acquisto si computano anche i costi accessori di diretta imputazione. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

– Immobilizzazioni immateriali

Il costo delle immobilizzazioni immateriali, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione. In particolare:

- **Costi di impianto e di ampliamento**
Sono iscritti nell'attivo al costo di acquisizione, con il consenso del Collegio Sindacale, e sono ammortizzati in cinque anni con facoltà per la Società di distribuire dividendi solo se esistono riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati.
- **Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno**
Sono iscritti al costo di acquisizione. L'ammortamento si effettua, a partire dall'esercizio in cui il diritto viene utilizzato o potrebbe esserlo, in un periodo di tre anni.
- **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**
Sono iscritti al costo di acquisizione. L'ammortamento si effettua, a partire dall'esercizio in cui la licenza viene utilizzata o potrebbe esserlo, per un periodo di tre anni per concessioni e licenze e non superiore a dieci anni per i marchi.
Il valore della concessione per l'esercizio aeroportuale, pagato dalla Controllante Leonardo (ora ADR S.p.A.) per acquisire la partecipazione in ADR S.p.A., viene ammortizzato in funzione della durata residua della concessione stessa, che scadrà il 30 giugno 2044.

- **Altre**

La voce comprende essenzialmente:

- *spese incrementative su beni di terzi*: interventi incrementativi (ammodernamenti, riqualificazioni) aventi utilità pluriennale effettuati su beni di terzi (ricevuti in concessione o realizzati per conto dello Stato). I costi sono ammortizzati in funzione della residua possibilità di utilizzazione, generalmente inferiore rispetto alla durata della concessione;
- *oneri accessori su finanziamenti*: gli oneri sostenuti per l'ottenimento dei finanziamenti a medio-lungo termine (quali le spese di istruttoria, spese legali, etc.) vengono capitalizzati e ammortizzati in base alla durata del prestito, secondo il metodo finanziario.

- **Immobilizzazioni materiali**

Il costo delle immobilizzazioni materiali, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione. In particolare, vengono applicate aliquote di ammortamento che riflettono la vita economicamente utile stimata dei beni.

Le aliquote utilizzate sono sintetizzate nella seguente tabella.

Terreni e fabbricati	10%
Impianti e macchinario	dal 10% al 25%
Attrezzature industriali e commerciali	dal 10% al 25%
Beni gratuitamente devolvibili	4%, 10%
Altri beni	dal 10% al 25%

In conformità all'art. 10 della Legge n. 72 del 19 marzo 1983, si precisa che la Società ha rivalutato per euro 2.463.379, in applicazione dell'art. 3 della stessa legge, beni immobili tuttora presenti per euro 2.372.924. La riserva da rivalutazione, originariamente costituita, è stata utilizzata in esercizi precedenti per copertura perdite.

- **Terreni e fabbricati**

Sono iscritti al costo di acquisizione adeguato in applicazione dell'art. 3 della Legge 72/83.

- **Beni gratuitamente devolvibili**

Tali beni sono iscritti al costo di acquisizione (adeguato in applicazione dell'art. 3 della citata Legge 72/83) comprensivo di eventuali oneri accessori e dei costi sostenuti per successivi ampliamenti.

I beni in esame sono ammortizzati in base alla loro residua possibilità di utilizzazione, secondo i criteri già esposti per le "immobilizzazioni materiali" relativamente ai beni facenti parte della cosiddetta "proprietà industriale".

Per tali beni, inoltre, è stato costituito, tra i fondi per rischi e oneri, un "fondo per oneri devolutivi", a fronte della migliore stima – effettuata dagli enti tecnici – degli oneri che si manifesteranno al termine della concessione (anno 2044) a seguito della devoluzione gratuita, all'Amministrazione Concedente, di tali beni in buono stato d'uso.

- **Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da partecipazioni sono iscritte al costo di acquisizione determinato secondo i criteri applicati alle immobilizzazioni e richiamati in apertura della presente sezione. Qualora il valore di iscrizione delle partecipazioni risulti durevolmente inferiore, per

perdite realizzate o per altre cause in relazione alle quali non risultino prevedibili, nel prossimo futuro, utili di entità tale da riassorbirne gli effetti, viene effettuata una svalutazione fino a tale minor valore. Nel caso in cui vengano meno, negli esercizi successivi, i motivi della rettifica effettuata, viene ripristinato il valore originario.

Nel caso in cui venga deliberata la cessione di partecipazioni in precedenza immobilizzate, si procede a riclassificare tali partecipazioni nell'Attivo circolante tra le "attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni".

I crediti delle immobilizzazioni finanziarie sono iscritti al valore nominale.

Attivo circolante

– Rimanenze

- *Rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci*

Sono iscritte al minore tra il costo medio ponderato di acquisto ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

- *Lavori in corso su ordinazione*

Sono iscritti ai corrispettivi pattuiti in base al criterio della percentuale di completamento (determinato in base al rapporto tra i costi sostenuti ed il costo totale dell'opera). La quota di lavori i cui compensi si considerano acquisiti a titolo definitivo viene registrata tra i ricavi. Le varianti di progetto poste a carico della Società dall'Amministrazione Concedente costituiscono, a seconda della natura della variante, rettifica in diminuzione dei corrispettivi pattuiti (qualora trattasi di lavorazioni che non presentino caratteristiche di autonoma funzionalità) o, in alternativa, immobilizzazioni immateriali (qualora si configurino come interventi di miglioramento e/o trasformazione su beni di terzi).

– Crediti

Sono iscritti al valore di presumibile realizzazione.

– Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Sono valutate al minore tra il costo e il valore di realizzo.

– Disponibilità liquide

Sono iscritte al valore nominale previa verifica di esigibilità degli assegni bancari e di disponibilità dei depositi bancari.

Ratei e risconti

I ratei ed i risconti attivi e passivi sono valorizzati, nel rispetto del principio della competenza economico-temporale, mediante una ripartizione dei relativi costi e dei proventi comuni a più esercizi contabili.

Fondi per rischi e oneri

Sono costituiti da accantonamenti effettuati allo scopo di comprendere perdite di natura determinata e di esistenza certa o probabile. Per la valutazione dei rischi e degli oneri si è tenuto conto delle passività di cui si è venuti a conoscenza anche dopo la chiusura dell'esercizio di riferimento e fino alla data di redazione del presente bilancio. Sono stati appostati in misura ritenuta congrua per fronteggiare le perdite e gli oneri a cui si riferiscono.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto di lavoro è stato calcolato con riferimento a tutto il personale dipendente ed in conformità alle norme di legge in vigore. È iscritto sulla base delle indennità maturate dai dipendenti a fine esercizio al netto delle anticipazioni corrisposte.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Crediti e debiti in valuta estera

Coerentemente con le nuove disposizioni introdotte dalla riforma del diritto societario (art. 2426 - c. 8 *bis* del Codice Civile), le partite denominate in valute diverse da quelle dei Paesi aderenti all'UE sono iscritte al cambio del giorno in cui viene effettuata l'operazione.

Le differenze cambio, realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera, sono imputate al Conto economico nella voce "utili e perdite su cambi".

Gli utili e le perdite derivanti dalla conversione, a fine esercizio, dei crediti e debiti in valute extra UE sono imputati a Conto economico nella voce "utili e perdite su cambi". L'eventuale utile netto emergente dalla valutazione ai cambi di fine esercizio, trattandosi di un provento non realizzato, viene destinato, in sede di destinazione dell'utile, in un'apposita riserva non distribuibile fino al momento del successivo realizzo.

Conti d'ordine

– Garanzie personali prestate

Sono valorizzate per l'importo residuo, alla data del bilancio, del debito o di altra obbligazione garantita.

– Impegni di acquisto e di vendita

Vengono rilevati i valori conseguenti a contratti ad esecuzione differita da cui derivano obbligazioni della Società verso terzi. Non sono iscritti gli impegni non quantificabili; questi, se di rilievo, sono oggetto di commento.

– Altri

• Garanzie reali/personali ricevute

Sono iscritte per un importo pari all'ammontare residuo, alla data di bilancio, del credito o della diversa obbligazione.

• Beni di terzi presso l'azienda (essenzialmente beni ricevuti in concessione)

Sono iscritti in base all'ammontare corrispondente all'ultimo valore stimato dall'UTE nel 1979 o, per le opere finanziate dallo Stato e successivamente ricevute in concessione, al valore delle opere realizzate e fatturate, in base ai corrispettivi pattuiti, al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti.

• Beni aziendali a fecondità ripetuta presso terzi

Sono iscritti al valore netto contabile.

Tale voce include anche il valore del ramo di azienda "pubblicità" concesso in affitto ad ADR Advertising S.p.A., quale risulta dall'inventario effettuato all'inizio dell'attività.

Ricavi

I ricavi sono rilevati al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, come segue:

- i ricavi per vendite: al momento della consegna del prodotto;
- i ricavi per prestazioni: al momento dell'erogazione del servizio.

Dividendi

I dividendi da imprese controllate vengono imputati nel Conto economico per competenza, ossia nell'esercizio in cui gli utili sono generati da parte della controllata, in base alla proposta di distribuzione deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Società, in data antecedente a quella di approvazione del Bilancio di ADR S.p.A..

Imposte

Le "imposte correnti" sono calcolate sulla base del reddito imponibile della Società. Il relativo debito è esposto alla voce "debiti tributari".

In caso di adozione del regime di consolidato fiscale nazionale disciplinato dagli artt. 117 e segg. del TUIR, l'IRES viene calcolata sul reddito consolidato, ottenuto dalla somma algebrica dei redditi e delle perdite della Consolidante ADR S.p.A. e delle Società controllate partecipanti al Consolidato. Al risultato aggregato possono essere apportate delle rettifiche dalla Società consolidante, quali ad esempio la detassazione dei dividendi intercompany, che consentono la riduzione dell'onere tributario di Gruppo rispetto a quello derivante dalla somma algebrica dei singoli oneri delle società. A fronte del reddito imponibile e delle perdite fiscali trasferite dalle singole società consolidate alla Consolidante ADR S.p.A., vengono iscritti rispettivamente nell'ambito delle imposte correnti di ADR S.p.A. "proventi fiscali" e "oneri fiscali" da tassazione consolidata, con contropartita crediti/debiti verso Società controllate. Le Società consolidate trasferiscono alla Consolidante anche le ritenute, i crediti d'imposta e le eccedenze delle dichiarazioni precedenti che possono essere portate a compensazione dell'IRES risultante dal reddito consolidato.

Le "imposte anticipate" e "differite" sono calcolate sulla base delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando il metodo del debito fiscale; le imposte anticipate sono iscritte solo se vi è la ragionevole certezza della loro recuperabilità.

Contratti derivati

I differenziali di interessi attivi e passivi su operazioni di copertura attraverso contratti di Interest Rate Swap, maturati alla data di chiusura dell'esercizio, vengono registrati per competenza nel conto economico tra i proventi e gli oneri finanziari.

La politica di copertura adottata dalla Società, conforme ai vincoli imposti dai contratti di finanziamento, prevede che almeno il 51% del debito sia a tasso fisso.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

La tabella di dettaglio delle immobilizzazioni immateriali è riportata a pagina seguente.

Immobilizzazioni immateriali

	31.12.2004		
	Costo	Ammortamenti	Valore a bilancio
Costi di impianto e di ampliamento	672.578	(538.749)	133.829
	672.578	(538.749)	133.829
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.739.164	(1.960.592)	778.572
	2.739.164	(1.960.592)	778.572
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.190.480.113	(209.216.997)	1.981.263.116
	2.190.480.113	(209.216.997)	1.981.263.116
Lavori su beni di terzi in corso ed acconti:			
a) lavori su beni di terzi in corso	25.971.482	0	25.971.482
b) acconti	208.070	0	208.070
	26.179.552	0	26.179.552
Altre:			
Spese incrementative su beni di terzi	348.179.684	(222.526.786)	125.652.898
Costi accessori ai finanziamenti	51.262.286	(11.723.000)	39.539.286
	399.441.970	(234.249.786)	165.192.184
Totale	2.619.513.377	(445.966.124)	2.173.547.253

⁽¹⁾ Di cui:
 Costo
 Ammortamenti
 G/c da/(a) immobilizzazioni materiali

Analizzando le più significative variazioni intervenute nell'esercizio si rileva quanto segue:

- la voce “concessioni, licenze, marchi e diritti simili” include il valore della concessione per l'esercizio aeroportuale, pari al 31 dicembre 2005, a 1.928.685 mila euro. La diminuzione di 49.293 mila euro è ascrivibile all'effetto combinato degli ammortamenti dell'esercizio (51.323 mila euro), degli investimenti (1.653 mila euro), del giroconto dai lavori in corso (409 mila euro), delle riclassifiche positive pari a 20 mila euro e delle alienazioni per 52 mila euro;
- la voce “lavori su beni di terzi in corso” si incrementa nel 2005 di 7.555 mila euro, principalmente per effetto degli investimenti, pari a 13.072 mila euro, in parte compensato dagli interventi entrati in esercizio, alla voce “spese incrementative su beni di terzi” e “concessione, licenze, marchi e diritti simili” pari a 4.864 mila euro, e da rettifiche negative per 653 mila euro;
- le “altre” immobilizzazioni si decrementano di 1.559 mila euro. In dettaglio si rileva infatti che le “spese incrementative su beni di terzi” aumentano di 3.131 mila euro per effetto delle acquisizioni dell'esercizio, pari a 23.855 mila euro, del giroconto da lavori in corso pari a 4.266 mila euro e delle riclassifiche (+38 mila euro), in parte compensati dagli ammortamenti dell'esercizio (25.028 mila euro). I “costi accessori ai finanziamenti” si incrementano di 2.122 mila euro per effetto della capitalizzazione delle spese sostenute in relazione alla concessione, in data 20 settembre 2005, del finanziamento denominato “Term Loan Facility”. La quota di ammortamento del 2005, pari a 6.812 mila euro, include anche l'imputazione a conto economico della quota di costi accessori residui relativi al “B Term Facility” e al “C Term Facility” rimborsati anticipatamente in pari data. Per maggiori dettagli si rimanda al commento sui “debiti”.

Tra i principali interventi incrementativi su beni di terzi in corso (pari a 13.072 mila euro) si evidenziano:

- piazzali AA/MM zona Sud-est ECHO prima fase per 4.752 mila euro;
- manutenzione straordinaria ed implementazione sistema BHS e HBS per 1.505 mila euro;

Variazioni dell'esercizio				31.12.2005		
Acquisizioni/ Capitalizzazioni	Riclassifiche (1)	Alienazioni Radiazioni	Ammortamenti	Costo	Ammortamenti	Valore a bilancio
0	0	0	(133.829)	672.578	(672.578)	0
0	0	0	(133.829)	672.578	(672.578)	0
460.400	195.351	0	(417.407)	3.466.454	(2.449.538)	1.016.916
460.400	195.351	0	(417.407)	3.466.454	(2.449.538)	1.016.916
1.653.247	428.608	(52.376)	(51.322.744)	2.191.695.730	(259.725.878)	1.931.969.852
1.653.247	428.608	(52.376)	(51.322.744)	2.191.695.730	(259.725.878)	1.931.969.852
13.072.361	(5.494.551)	0	0	33.549.292	0	33.549.292
0	(22.511)	0	0	185.559	0	185.559
13.072.361	(5.517.062)	0	0	33.734.851	0	33.734.851
23.854.895	4.304.436	0	(25.028.430)	376.299.694	(247.515.895)	128.783.799
2.121.661	0	0	(6.812.000)	53.383.947	(18.535.000)	34.848.947
25.976.556	4.304.436	0	(31.840.430)	429.683.641	(266.050.895)	163.632.746
41.162.564	(588.667)	(52.376)	(83.714.410)	2.659.253.254	(528.898.889)	2.130.354.365
	(520.031)	(737.524)				
	96.496	685.148				
	(165.132)	0				
	(588.667)	(52.376)				

– raddoppio via rullaggio Bravo per 397 mila euro;
– interventi risanamento viabilità perimetrale e accessi piste per 650 mila euro;
Tra i principali interventi incrementativi su beni di terzi ultimati nell'anno (pari a 23.855 mila euro) si evidenziano:

- realizzazione piazzali aeromobili per 6.315 mila euro;
- area ex cerimoniale – nuova area accettazione per 1.088 mila euro;
- Terminal C – back-up sistema BHS per 733 mila euro;
- Terminal B – manutenzione straordinaria scale e tappeti mobili, riconfigurazione facciata shop 3 per 572 mila euro;
- Ciampino revisione generale nastri, sostituzione controsoffitto area partenze e riqualifica e adeguamento segnaletica piazzali e opere stradali per 640 mila euro;
- Pista 2 – rullaggio Alfa sigillatura e ripristino pavimentazione per 109 mila euro;
- interventi II fase rete gallerie per 1.020 mila euro;
- interventi di ristrutturazione negozi Alpha per 2.020 mila euro;
- opere di rinnovamento e ampliamento della rete fonia e dell'implementazione della rete LAN per 2.437 mila euro.

Anche nel corso del 2005 gli interventi finalizzati allo sviluppo delle infrastrutture aeroportuali sono stati realizzati con i fondi derivanti dai maggiori introiti per l'incremento dei diritti di imbarco (Legge 537/93 art. 10 commi 9 e 10).

Immobilizzazioni materiali

La tabella di dettaglio delle immobilizzazioni materiali è riportata a pagina seguente.

Immobilizzazioni materiali

	31.12.2004			
	Costo	Rivalutazioni ex Lege 72/1983	Fondi ammortamento	Valore a bilancio
Terreni e fabbricati	18.314.914	465.128	(16.564.390)	2.215.652
	18.314.914	465.128	(16.564.390)	2.215.652
Impianti e macchinario	66.851.996	0	(50.889.658)	15.962.338
	66.851.996	0	(50.889.658)	15.962.338
Attrezzature industriali e commerciali	6.393.847	0	(5.339.850)	1.053.997
	6.393.847	0	(5.339.850)	1.053.997
Beni gratuitamente devolvibili	137.661.842	1.907.796	(69.352.623)	70.217.015
	137.661.842	1.907.796	(69.352.623)	70.217.015
Altri beni	39.249.627	0	(35.751.160)	3.498.467
	39.249.627	0	(35.751.160)	3.498.467
Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	12.776.950	0	0	12.776.950
	12.776.950	0	0	12.776.950
Totale	281.249.176	2.372.924	(177.897.681)	105.724.419

⁽¹⁾ Di cui:

Voce costo

G/c immobilizzazioni immateriali + anticipi a fornitori immobilizzazioni materiali

Rettifiche contabili voce ammortamenti

Le immobilizzazioni materiali nette aumentano di 15.767 mila euro per effetto di investimenti pari a 29.797 mila euro, in parte compensati dagli ammortamenti pari a 13.481 mila euro, rettifiche negative per 23 mila euro e dismissioni per 526 mila euro.

Tra le principali capitalizzazioni dell'esercizio si evidenziano:

- nell'ambito della classe "impianti e macchinario" (8.969 mila euro), l'acquisizione di impianti speciali aeroportuali per 1.444 mila euro, sistemi per parcheggi per 531 mila euro, impianti di sicurezza per 845 mila euro, macchine ispezione bagagli per 3.102 mila euro, nastri trasportatori bagagli per 1.071 mila euro e impianti generici per 538 mila euro;
- nell'ambito della classe "beni gratuitamente devolvibili" (13.514 mila euro), la realizzazione del parcheggio 5° modulo per 3.190 mila euro, la riqualifica della nuova area accettazione passeggeri del Terminal A per 1.876 mila euro, la realizzazione del nuovo manufatto per n. 16 nuovi gates nel Molo Ovest del Terminal C per 3.031 mila euro, l'ampliamento del parcheggio lunga

Variazioni dell'esercizio				31.12.2005			
Acquisizioni/ Capitalizzazioni	Riclassifiche (1)	Alienazioni/ Radiazioni (1)	Ammortamenti (1)	Costo	Rivalutazioni ex Lege 72/1983	Fondi ammortamento	Valore a bilancio
1.109.143	8.518	0	(446.213)	19.432.575	465.128	(17.010.603)	2.887.100
1.109.143	8.518	0	(446.213)	19.432.575	465.128	(17.010.603)	2.887.100
8.969.437	461.927	(360.993)	(4.261.417)	75.508.810	0	(54.737.517)	20.771.293
8.969.437	461.927	(360.993)	(4.261.417)	75.508.810	0	(54.737.517)	20.771.293
1.268.684	0	(52.200)	(340.579)	7.595.031	0	(5.665.129)	1.929.902
1.268.684	0	(52.200)	(340.579)	7.595.031	0	(5.665.129)	1.929.902
13.513.828	10.208.171	0	(6.800.871)	161.383.843	1.907.795	(76.153.495)	87.138.143
13.513.828	10.208.171	0	(6.800.871)	161.383.843	1.907.795	(76.153.495)	87.138.143
2.499.738	386.083	(112.467)	(1.632.024)	38.260.042	0	(33.620.245)	4.639.797
2.499.738	386.083	(112.467)	(1.632.024)	38.260.042	0	(33.620.245)	4.639.797
2.436.279	(11.088.196)	0	0	4.125.032	0	0	4.125.032
2.436.279	(11.088.196)	0	0	4.125.032	0	0	4.125.032
29.797.109	(23.497)	(525.660)	(13.481.104)	306.305.333	2.372.923	(187.186.989)	121.491.267
	(188.629)	(4.717.455)					
	165.132	0					
	0	4.191.795					
	(23.497)	(525.660)					

sosta seconda fase per 1.334 mila euro e il riadattamento dell'ex aerostazione Nazionale passeggeri con l'introduzione di n. 7 nuovi gates per 2.185 mila euro;

- nella classe "immobilizzazioni materiali in corso ed acconti" (+2.436 mila euro), l'acquisizione del nuovo sistema smistamento bagagli (radiogeno) per 757 mila euro, del sistema rilevazione lampade bruciate e controllo Stop Bar per 258 mila euro e del sistema d'antenna "loc/ils" di Ciampino per 252 mila euro.

A garanzia delle obbligazioni assunte da ADR S.p.A. in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance S.r.l., un pool di banche e Banca OPI – i cui dettagli sono riportati nel commento ai "debiti" –, sono stati costituiti a favore dei soggetti finanziatori privilegi speciali (aventi natura di ipoteca mobiliare) di pari grado sui beni mobili (quali impianti, macchinari e beni strumentali, etc.) come risultanti in ogni momento nel libro dei cespiti ammortizzabili e degli inventari di ADR S.p.A.. Tale garanzia rimane valida fino all'estinzione dei suddetti finanziamenti.

Partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio			31.12.2005
		Acquisizioni	Riclassifiche	Svalutazioni	
Imprese controllate:					
– ADR Handling S.p.A.	25.930.325	0	0	0	25.930.325
– Airport Invest B.V.	111.390.338	18.981.566	0	0	130.371.904
– ADR Engineering S.p.A. Unipersonale	593.926	0	0	0	593.926
– ADR Tel S.p.A.	594.000	0	0	0	594.000
– ADR Advertising S.p.A.	255.000	0	0	0	255.000
– ADR Sviluppo S.r.l. Unipersonale	100.000	0	0	0	100.000
	138.863.589	18.981.566	0	0	157.845.155
Imprese collegate:					
– La Piazza di Spagna S.r.l.	49.000	0	0	0	49.000
– Ligabue Gate Gourmet Roma S.p.A. in fallimento	1	0	0	0	1
	49.001	0	0	0	49.001
Altre imprese:					
– Alinsurance S.r.l.	6.198	0	0	0	6.198
– Aeroporto di Genova S.p.A.	929.622	0	0	0	929.622
– S.A.CAL. S.p.A.	878.493	0	0	0	878.493
– Edindustria S.p.A.	81.063	0	(12.709)	(68.354)	0
	1.895.376	0	(12.709)	(68.354)	1.814.313
Totale	140.807.966	18.981.566	(12.709)	(68.354)	159.708.469

Nell'esercizio 2005 le partecipazioni si incrementano complessivamente di 18.901 mila euro.

In particolare, l'aumento del valore di carico della partecipazione in Airport Invest B.V. (+18.982 mila euro) è relativo al versamento in conto capitale effettuato in data 29 settembre 2005 per finanziare la sottoscrizione da parte di Airport Invest B.V. dell'aumento di capitale ordinario di ADR IASA Ltd (pari a 156 milioni di rand), necessario per il riscatto delle azioni privilegiate.

Per quanto riguarda le "partecipazioni in altre imprese", si rileva l'azzeramento della partecipazione in Edindustria S.p.A.. A seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione di ADR S.p.A. del 22 dicembre 2005 di dismettere tale partecipazione, il valore di carico della stessa è stato adeguato al prezzo di cessione, pari a 13 mila euro, e riclassificato nelle "attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni".

Per i commenti relativi all'andamento delle Società partecipate nell'esercizio 2005 si rimanda alla sezione "partecipazioni" della Relazione sulla gestione.

Il confronto tra il valore di carico ed il valore determinato attraverso l'applicazione del metodo del patrimonio netto viene esposto nella tabella a pagina seguente (in Euro):

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

	Sede	Capitale	Patrimonio netto al 31.12.2005	Utile (perdita) 2005	Quota partecipazione %	Corrispondente P.N. di bilancio (A)	Valore di carico (B)	Valutazione ex art. 2426 n. 4 C.C. (C)	Eccedenze B - C	
Imprese controllate:										
–	ADR Handling S.p.A.	Fiumicino (Roma)	18.060.000	15.851.762	400.183	99,29%	15.739.214	25.930.325	16.737.892	9.192.433
–	Airport Invest B.V. (*)	Amsterdam (Olanda)	70.417.038	130.912.893	3.189.192	100%	130.912.893	130.371.904	130.912.893	
–	ADR Engineering S.p.A. Unipersonale	Fiumicino (Roma)	774.690	2.225.686	862.862	100%	2.225.686	593.926	2.225.686	
–	ADR Tel S.p.A.	Fiumicino (Roma)	600.000	2.676.778	881.583	99,0%	2.650.010	594.000	2.650.010	
–	ADR Advertising S.p.A. (**)	Fiumicino (Roma)	1.000.000	2.590.596	1.481.243	25,5%	624.902	255.000	624.902	
–	ADR Sviluppo S.r.l. Unipersonale	Fiumicino (Roma)	100.000	92.134	959	100%	92.134	100.000	92.134	7.866
Imprese collegate:										
–	La Piazza di Spagna S.r.l.	Fiumicino (Roma)	100.000	94.962	(3.945)	49,0%	46.531	49.000	46.531	2.469
Totale							157.894.155			

(*) Il risultato dell'esercizio è esposto al netto dell'acconto sui dividendi distribuito nel corso dell'esercizio.

(**) Partecipazione detenuta nel capitale complessivo (1.000.000) della Società (comprendente le azioni privilegiate). La quota detenuta nel capitale ordinario (500.000 euro) è pari al 51%.

L'eccedenza del valore di carico di ADR Handling S.p.A. rispetto all'importo derivante dalla valutazione ex art. 2426 n. 4 C.C. per circa 9,2 milioni di euro risulta temporanea, come dimostrato dal ritorno a risultati economici positivi già a partire dal 2005.

Le eccedenze relative ad ADR Sviluppo S.r.l. e La Piazza di Spagna S.r.l. derivano dal fatto che le Società non sono ancora operative.

A garanzia delle obbligazioni assunte da ADR S.p.A. in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance S.r.l., un pool di banche e Banca OPI, è stato costituito a favore dei soggetti finanziatori un pegno sulle azioni detenute dalla Società nel capitale delle controllate ADR Tel S.p.A. e ADR Advertising S.p.A.. Tale garanzia rimane valida fino all'estinzione dei suddetti finanziamenti.

Crediti ed altre voci delle immobilizzazioni finanziarie

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Crediti:			
– verso altri:			
• enti pubblici per concessioni	23.461	198	23.659
• fornitori	3.099	0	3.099
• diversi	3.474.794	(842.764)	2.632.030
	3.501.354	(842.566)	2.658.788

La riduzione dei crediti, classificati nelle immobilizzazioni finanziarie, pari a 843 mila euro è la risultante sostanzialmente di rimborsi per 921 mila euro, in parte compensati da accensioni per 11 mila euro nonché dalla rivalutazione del credito verso l'Erario relativo al versamento dell'acconto sul TFR stabilito dalla Legge 662/96, classificato nella voce "diversi", per 67 mila euro.

Non sussistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

ATTIVO CIRCOLANTE**Rimanenze**

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.802.018	(210.546)	2.591.472
Prodotti finiti e merci:			
– merci	8.861.563	(834.357)	8.027.206
	11.663.581	(1.044.903)	10.618.678
Lavori in corso su ordinazione	8.828.541	(2.167.870)	6.660.671
meno fondo svalutazione (art. 60 DPR 917/86)	0	0	0
	8.828.541	(2.167.870)	6.660.671
Acconti	36.497	3.266	39.763
	20.528.619	(3.209.507)	17.319.112

Rispetto al 31.12.2004, le “rimanenze” diminuiscono di 3.210 mila euro per effetto della flessione dei “lavori in corso su ordinazione” derivante dal progressivo esaurimento dei lavori finanziati dallo Stato. In relazione alle giacenze di “prodotti finiti e merci”, si segnala che è proseguito l’intenso programma di inventari su tutte le categorie merceologiche di negozi gestiti da ADR S.p.A. su Fiumicino e Ciampino; dagli esiti degli stessi si rileva una graduale riduzione del trend di perdite inventariali. A garanzia delle obbligazioni assunte da ADR S.p.A. in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance S.r.l., un pool di banche e Banca OPI, sono stati costituiti a favore dei soggetti finanziatori privilegi speciali (aventi natura di ipoteca mobiliare) di pari grado sulle materie prime, prodotti in corso di lavorazione, scorte, prodotti finiti, merci o altri beni eventualmente facenti parte del magazzino di ADR S.p.A.. Tale garanzia rimane valida fino all’estinzione dei suddetti finanziamenti.

Crediti (dell’attivo circolante)

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio		31.12.2005
		Accensioni (+) Rimborsi (-)	Accant. a fondi (-) Ripristini di valore (+)	
Verso clienti	133.499.649	7.922.801	0	141.422.450
meno:				
– fondo svalutazione crediti	(25.352.092)	5.748.885	(10.936.104)	(30.539.311)
– fondo svalutazione crediti per interessi di mora	(5.714.690)	125.964	(2.209.603)	(7.798.329)
	102.432.867	13.797.650	(13.145.707)	103.084.810
Verso imprese controllate	18.531.574	(79.941)	0	18.451.633
Verso imprese collegate	529.543	0	0	529.543
Crediti tributari	621.666	368.906	0	990.572
Imposte anticipate	14.201.846	3.859.000	0	18.060.846
Verso altri:				
– debitori diversi	53.750.143	(4.239.625)	0	49.510.518
– anticipi a fornitori per prest. di servizi	1.636	34.058	0	35.694
	53.751.779	(4.205.567)	0	49.546.212
	190.069.275	13.740.048	(13.145.707)	190.663.616

I crediti dell'attivo circolante, al netto dei fondi di svalutazione, risultano pari a 190.664 mila euro con un incremento netto di 594 mila euro rispetto al 31.12.2004. Le principali variazioni sono di seguito analizzate.

- I “crediti verso clienti”, al netto dei fondi di svalutazione, ammontano complessivamente a 103.085 mila euro e includono crediti commerciali verso clienti e crediti verso Pubbliche Amministrazioni, per lavori finanziati e fornitura di utenze e servizi. L'incremento dei crediti di circa 0,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004 deriva principalmente dall'effetto combinato dell'espansione del fatturato, in parte compensato dai maggiori accantonamenti al fondo svalutazione crediti derivante dall'aggiornamento del grado di realizzazione dei crediti.
- I “crediti verso imprese controllate” ammontano a 18.452 mila euro e sono sostanzialmente in linea con i valori di fine 2004 (-80 mila euro).

In dettaglio, i crediti verso controllate sono relativi per 14.285 mila euro a rapporti di natura commerciale (17.211 mila euro al 31.12.2004), per 683 mila euro a rapporti di natura finanziaria (287 mila euro al 31.12.2004), 3.484 mila euro di natura diversa (1.033 mila euro nel 2004) di cui 1.969 mila euro relativi alla tassazione consolidata e 1.515 mila euro derivanti da dividendi accertati per competenza.

Per un'analisi dettagliata dei crediti verso le Società controllate si rimanda al paragrafo della Relazione sulla gestione dedicato ai “rapporti con imprese controllanti e altre parti correlate”.

- I “crediti verso imprese collegate”, pari a 530 mila euro, sono costituiti dai crediti vantati dalla Società ADR verso il fallimento di Ligabue Gate Gourmet Roma S.p.A., ammessi al passivo in via privilegiata. Non si rilevano variazioni rispetto al 31.12.2004.
- Le “imposte anticipate” sono pari a 18.061 mila euro al 31 dicembre 2005 con un incremento di 3.859 mila euro rispetto al 31.12.2004. L'analisi della composizione delle imposte anticipate e delle variazioni intervenute nell'esercizio sono analizzate nella seguente tabella.

	Aliquota %	Saldo al 31.12.2004		Incremento		Decremento		Saldo al 31.12.2005	
		Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
Imposte anticipate:									
– fondi oneri e rischi	37,25%	9.783	3.645	3.959	1.474	1.644	612	12.098	4.507
– fondi oneri e rischi	33,00%	8.744	2.885	14.991	4.947	4.995	1.648	18.740	6.184
– fondo svalutazione magazzino	37,25%	1.529	570	436	162	1.271	473	694	259
– fondo svalutazione crediti	33,00%	24.623	8.126	10.194	3.364	5.021	1.657	29.796	9.833
– accantonamenti relativi al personale	33,00%	2.333	770	1.782	588	2.273	750	1.842	608
– ammortamenti accelerati	37,25%	1.629	606	694	259	798	297	1.525	568
– altri	37,25%	2.351	875	650	242	350	130	2.651	987
– altri	33,00%	1.313	433	171	56	875	289	609	200
Totale imposte anticipate		52.305	17.910	32.877	11.092	17.227	5.856	67.955	23.146
Imposte differite:									
– dividendi	33,00%	(10)	(3)	(16)	(5)	(10)	(3)	(16)	(5)
– plusvalenze	37,25%	(108)	(40)	(77)	(29)	(69)	(26)	(116)	(43)
– ammortamenti anticipati (disinquinamento)	37,25%	(6.905)	(2.572)	0	0	(110)	(41)	(6.795)	(2.531)
– ammortamenti anticipati	37,25%	(2.933)	(1.093)	(3.792)	(1.413)	0	0	(6.725)	(2.506)
Totale imposte differite		(9.956)	(3.708)	(3.885)	(1.447)	(189)	(70)	(13.652)	(5.085)
Totale		42.349	14.202	28.992	9.645	17.038	5.786	54.302	18.061

Imposte anticipate (differite) A C/E

3.859

- I “crediti verso altri: debitori diversi” si riducono di 4.240 mila euro per effetto prevalentemente della minore liquidità depositata sul conto corrente vincolato “Debt Service Reserve Account” (4.620 mila euro) ai sensi degli obblighi imposti dai contratti di finanziamento in essere.

Al 31.12.2005, il saldo del conto corrente vincolato intestato al “security agent” dei finanziamenti ADR S.p.A. denominato “Debt Service Reserve Account” risulta pari a 44.132 mila euro. Su tale conto ADR S.p.A. ha provveduto a depositare, secondo modalità stabilite contrattualmente, una somma a garanzia del rimborso dei finanziamenti stessi.

A garanzia delle obbligazioni assunte da ADR S.p.A. in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance S.r.l., un pool di banche e Banca OPI, sono state concesse le seguenti garanzie a favore dei soggetti finanziatori, garanzie che rimangono valide fino all’estinzione dei suddetti finanziamenti:

- privilegi speciali (aventi natura di ipoteca mobiliare) di pari grado su tutti i crediti derivanti dalla cessione degli impianti, macchinari e dei beni strumentali e diritti costituenti il magazzino di ADR S.p.A., nonché degli altri beni e diritti oggetto di privilegio speciale;
- cessione in garanzia dei crediti e dei contratti con clienti, con ADR Tel S.p.A. e ADR Advertising S.p.A. e delle polizze assicurative.

I “crediti” risultanti al 31.12.2005, sono pari a 190.664 mila euro, per 117.371 mila euro di natura commerciale, per 45.853 mila euro di natura finanziaria e per 27.440 mila euro di natura diversa. Si rileva, inoltre, che non vi sono crediti incorporati in cambiali e titoli similari.

Di seguito viene riportata una tabella contenente la ripartizione dei crediti di natura commerciale della Società per area geografica (in Euro/000):

	Italia	Altri Paesi UE	Resto d’Europa	Africa	America	Totale
Verso clienti	96.953	4.350	1.275	263	244	103.085
Verso imprese controllate	14.262	24	0	0	0	14.286
	111.215	4.374	1.275	263	244	117.371

Non sussistono crediti di durata residua superiore a cinque anni, né crediti in valuta esposti al rischio di cambio.

Disponibilità liquide

	31.12.2004	Variazioni dell’esercizio	31.12.2005
Depositi bancari e postali	119.531.700	136.974.285	256.505.985
Assegni	0	0	0
Denaro e valori in cassa	408.013	223.695	631.708
	119.939.713	137.197.980	257.137.693

Le “disponibilità liquide” della Società si incrementano nell’esercizio di 137.198 mila euro per effetto prevalentemente della liquidità rinveniente dalla cessione della partecipazione in ADR IASA Ltd, depositata dalla Controllata Airport Invest B.V. sul conto corrente di corrispondenza intrattenuto con ADR S.p.A..

Si segnala, inoltre, che nel corso del 2005 è stata utilizzata la liquidità depositata sul conto “Option

Reserve”, pari al 31.12.2004 a 20.000 mila euro, e finalizzata al riscatto del capitale privilegiato della controllata ADR IASA Ltd posseduto dall’istituto finanziario sudafricano United Towers Ltd.

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2005 includono per 137.192 mila euro i depositi rimborsabili a vista effettuati dalle Società controllate a valere sul rapporto di tesoreria centralizzata di Gruppo.

A garanzia delle obbligazioni assunte da ADR S.p.A. in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance S.r.l., un pool di banche e Banca OPI, sono stati costituiti in pegno a favore dei soggetti finanziatori tutti i conti correnti di ADR S.p.A. regolati da uno specifico contratto. Tale garanzia rimane valida fino all’estinzione dei suddetti finanziamenti.

RATEI E RISCONTI (ATTIVI)

	31.12.2004	Variazioni dell’esercizio	31.12.2005
RATEI ATTIVI	0	0	0
RISCONTI ATTIVI			
Costi per servizi	643.270	154.100	797.370
Costi per il personale	31.192	(1.065)	30.127
Oneri finanziari	3.119.728	423	3.120.151
	3.794.190	153.458	3.947.648

Tra le componenti di rilievo del saldo di tale voce si ricorda quella relativa agli “oneri finanziari” che include la quota di pagamento anticipato, non di competenza dell’esercizio, del premio corrisposto ad AMBAC Assurance UK, assicurazione “monoline” che ha garantito le obbligazioni emesse da Romulus Finance S.r.l., corrispondenti alle Facility A.

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto durante l'esercizio 2005 si è movimentato come segue:

	Capitale (¹⁾)	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserve di rivalu- tazione	Riserva legale	Riserve statu- tarie	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserva emissioni azioni art. 2349 del C.C.	Riserva disponibile	Utile portati a nuovo	Utile dell'esercizio	Totale
Saldi al 31.12.2002	62.224.743	667.389.495	0	12.444.949	0	0	85.058	10.996.208	19.892.693	4.062.993	777.096.139
Destinazione del risultato dell'esercizio:											
– attribuzione di dividendi (€ 0,06 per azione)										(3.733.485)	(3.733.485)
– destinazione a riserve									329.508	(329.508)	0
Altre variazioni:											
– distribuzione riserve (€ 0,46 per azione)								(9.333.712)	(19.289.670)		(28.623.382)
Utile dell'esercizio										1.069.076	1.069.076
Saldi al 31.12.2003	62.224.743	667.389.495	0	12.444.949	0	0	85.058	1.662.496	932.531	1.069.076	745.808.348
Destinazione del risultato dell'esercizio:											
– destinazione a riserve									1.069.076	(1.069.076)	0
Altre variazioni:											
– aumento di capitale gratuito	85.058						(85.058)				0
Utile dell'esercizio										12.244.045	12.244.045
Saldi al 31.12.2004	62.309.801	667.389.495	0	12.444.949	0	0	0	1.662.496	2.001.607	12.244.045	758.052.393
Destinazione del risultato dell'esercizio:											
– attribuzione di dividendi (€ 0,13 per azione)										(8.100.274)	(8.100.274)
– destinazione a riserve				17.011					4.126.760	(4.143.771)	0
Altre variazioni:											
– distribuzione riserve (€ 0,05 per azione)							0	(1.246.196)	(1.869.294)		(3.115.490)
Utile dell'esercizio										85.528.397	85.528.397
Saldi al 31.12.2005	62.309.801	667.389.495	0	12.461.960	0	0	0	416.300	4.259.073	85.528.397	832.365.026

⁽¹⁾ Di cui: azioni ordinarie (del valore nominale 1 euro) n. 62.309.801

Il “capitale sociale” di ADR S.p.A. è pari a 62.309.801 euro ed è composto da n. 62.309.801 azioni del valore nominale di 1 euro ciascuna.

Al riguardo si precisa che il Consiglio di Amministrazione del 7 maggio 2004 ha deliberato, ai sensi dell'articolo 5 dello Statuto sociale, di aumentare gratuitamente il capitale da 62.224.743 euro a 62.309.801 euro, da attuarsi mediante l'emissione di numero 85.058 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro cadauna e imputazione a capitale per la somma corrispondente di 85.058 euro della riserva denominata “riserva per emissione azioni ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile”.

Non sono state ancora emesse ed assegnate le azioni corrispondenti al predetto aumento di capitale sociale.

Le variazioni intervenute nell'esercizio riflettono l'utile netto 2005, pari a 85.528 mila euro, e il

piano di riparto dell'utile 2004 approvato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 26 aprile 2005 di seguito dettagliato:

- destinazione di 17 mila euro a riserva legale che, a seguito di tale destinazione, risulta pari a 12.462 mila euro, pari a un quinto del capitale sociale;
- distribuzione, come dividendi, di 0,13 euro, per ciascuna delle 62.309.801 azioni costituenti il capitale sociale, per complessivi 8.100 mila euro;
- riporto a nuovo del residuo utile pari a 4.127 mila euro.

La medesima Assemblea ha, peraltro, deliberato la distribuzione di 0,03 euro, per ciascuna azione, per complessivi 1.869 mila euro, mediante l'utilizzo della riserva denominata "utili portati a nuovo" e la distribuzione di 0,02 euro, per ciascuna azione, per complessivi 1.246 mila euro, mediante l'utilizzo delle "riserve disponibili" a suo tempo costituite ex art. 67 TUIR (riserva per ammortamenti anticipati).

Di seguito viene riportata l'analisi delle voci del patrimonio netto in relazione alla loro disponibilità e possibilità di distribuzione agli azionisti:

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo degli utilizzi effettuati negli esercizi 2003-2005	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	62.309.801				
Riserve di capitale:					
– Riserva da sovrapprezzo azioni	667.389.495	A, B, C (*)	667.389.495		
– Riserva emissioni azioni art. 2349 del C.C.					(85.058)
Riserve di utili:					
– Riserva legale	12.461.960	B			
– Riserva disponibile	416.300	A, B, C	416.300		(10.579.908)
– Utili portati a nuovo	4.259.073	A, B, C	4.259.073		(21.158.964)
Totale capitale e riserve	746.836.629		672.064.868		
Quota non distribuibile (ex art. 2426, n. 5)			0		
Residuo quota distribuibile			672.064.868		
Quota in sospensione di imposta da vincolare per le componenti negative di reddito dedotte extracontabilmente, al netto delle imposte differite			(8.482.957)		
Residuo quota distribuibile affrancata da imposta			663.581.911		

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

(*) Distribuibile per l'intero importo dato che la riserva legale ha raggiunto il limite stabilito ex art. 2430 C.C.

La quota in sospensione di imposta pari a 8.483 mila euro include l'ammontare complessivo delle deduzioni dal reddito imponibile effettuate extracontabilmente, pari a 13.520 mila euro, al netto delle relative imposte differite pari 5.037 mila euro.

A copertura di tali deduzioni extracontabili è vincolata la "riserva da sovrapprezzo azioni" per un pari ammontare; conseguentemente le riserve di utili, ad eccezione della riserva legale, sono liberamente distribuibili senza incorrere nella tassazione.

FONDI PER RISCHI E ONERI

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio		31.12.2005
		Accantonamento (Assorbimento a Conto economico)	Utilizzi	
Altri:				
– fondo vertenze in corso e potenziali	20.434.714	5.094.122	(6.323.500)	19.205.336
– fondo assicurazioni interne	921.107	449.939	0	1.371.046
– fondo ristrutturazione	964.000	13.768.513	(964.000)	13.768.513
– fondo per oneri devolutivi	4.400.000	230.000	0	4.630.000
	26.719.821	19.542.574	(7.287.500)	38.974.895

I “fondi per rischi e oneri” risultano pari a 38.975 mila euro in aumento di 12.255 mila euro rispetto al 31 dicembre 2004. Le variazioni principali sono di seguito analizzate:

- il “fondo vertenze in corso e potenziali” subisce un decremento netto pari a 1.229 mila euro per effetto principalmente degli utilizzi effettuati a fronte della definizione di controversie su appalti e per il rinnovo del contratto collettivo scaduto il 31.12.2003, le cui trattative si sono concluse alla fine del mese di luglio. Nell'esercizio è stato effettuato un ulteriore accantonamento di 5.094 mila euro per adeguare l'entità del fondo stesso alle probabili passività potenziali intervenute;
- il “fondo ristrutturazione” è stato incrementato di 13.769 mila euro a fronte degli oneri previsti per l'attuazione del programma di riassetto strutturale ed organizzativo varato dal Gruppo.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Nell'esercizio 2005 si è così movimentato:

Saldo al 31.12.2004	47.709.129
Variazioni dell'esercizio:	
– accantonamenti a c/economico	6.076.615
– utilizzi per indennità corrisposte	(8.630.673)
– utilizzi per anticipazioni	(1.072.930)
– incrementi (decrementi) per trasferimenti di personale	(260.462)
– altri	(365.882)
Saldo al 31.12.2005	43.455.797

Il “trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato”, che rappresenta il debito della Società verso i dipendenti in forza al 31 dicembre 2005, si è ridotto nell'esercizio di 4.253 mila euro.

Tale decremento deriva principalmente dagli utilizzi per indennità corrisposte ed anticipazioni di 9.704 mila euro, in parte compensati dall'accantonamento di 6.077 mila euro.

La voce “altri” include per 0,5 milioni di euro la riduzione del TFR relativa al personale incluso nel ramo di azienda “CED” ceduto alla T-Systems S.p.A..

DEBITI

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Debiti verso banche	482.407.618	(103.980.438)	378.427.180
Debiti verso altri finanziatori	1.278.974.785	109.658	1.279.084.443
Acconti:			
a) anticipi Ministero Trasporti	5.294.940	(246.834)	5.048.106
b) anticipi da clienti	2.298.752	1.423.137	3.721.889
Debiti verso fornitori	81.914.179	9.812.903	91.727.082
Debiti verso imprese controllate	16.913.388	127.195.446	144.108.834
Debiti verso imprese collegate	1.002.980	0	1.002.980
Debiti tributari	17.207.500	2.715.977	19.923.477
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	5.980.260	(851.487)	5.128.773
Altri debiti: creditori diversi	27.615.551	6.960.139	34.575.690
	1.919.609.953	43.138.501	1.962.748.454

I “debiti” aumentano complessivamente di 43.139 mila euro. Tale variazione è di seguito analizzata nelle sue componenti più rilevanti.

- I “debiti verso banche” risultano pari a 378.427 mila euro e sono costituiti per 375.000 mila euro dal valore capitale delle linee di credito a lungo termine denominate “Term Loan Facility” e “BOPI Facility” e per l’importo residuo di 3.427 mila euro da debiti per interessi, commissioni e differenziali swap maturati nell’esercizio ma non ancora regolati.

La riduzione di 103.981 mila euro rispetto al 31.12.2004 deriva dall’effetto combinato delle seguenti operazioni:

- rimborso in data 20 settembre 2005 della “B Term Facility” (245,0 milioni di euro) e del “C Term Facility” (150,0 milioni di euro) per un totale di 395,0 milioni di euro. Tali linee di credito erano state concesse, in data 19 febbraio 2003, congiuntamente ad una facility “Revolving” di 95,0 milioni di euro, ad ADR S.p.A., da un pool di banche;
- contestuale accensione di una linea di credito a lungo termine di 290,0 milioni di euro, denominata “Term Loan Facility”. Più in dettaglio si segnala che, in data 20 settembre 2005, ADR S.p.A. ha sottoscritto un nuovo finanziamento della stessa tipologia e complessivamente di pari importo rispetto al finanziamento precedente, ma con una scadenza più lunga (febbraio 2012). Il nuovo finanziamento, che si articola in una linea di credito principale a lungo termine di 290,0 milioni di euro (“Term Loan Facility”) ed una linea di credito revolving per 200,0 milioni di euro (“Revolving Facility”), è stato concesso da un pool di banche aventi come “Mandated Lead Arrangers” Barclays Capital, Calyon S.A., Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Unicredit Banca Mobiliare S.p.A. e WestLB AG.

Nell’esercizio 2005 non si rilevano variazioni con riferimento alla linea di credito a lungo termine di 85,0 milioni di euro, concessa in data 19 febbraio 2003, da Banca OPI, denominata “BOPI Facility”, e garantita da CDC IXIS Financial Guaranty Europe.

Le caratteristiche dei finanziamenti in essere sono riepilogate nella tabella a pagina seguente:

Finanziatore	Denominazione	Ammontare (mil. di euro)	Interesse	Rimborso	Durata	Scadenza
Pool di banche	Term Loan Facility	290	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	6 anni	feb. 2012
	Revolving Facility	200	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	rotativa	6 anni	feb. 2012
		490				
Banca OPI	BOPI Facility	85	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	dopo 5 anni in rate semestrali	15 anni	mar. 2018
Totale		575				

Al 31 dicembre 2005 risultano utilizzate le due linee di credito a lungo termine (“Term Loan Facility” e “BOPI Facility”) per un ammontare totale di 375.000 mila euro; la “Revolving Facility”, invece, non risulta utilizzata.

- I “debiti verso altri finanziatori” risultano pari a 1.279.085 mila euro e includono per 1.265.019 mila euro il valore capitale del debito della Società verso Romulus Finance S.r.l. e per 14.066 mila euro il debito per interessi maturati sul finanziamento citato e non ancora liquidati. L'incremento di 110 mila euro rispetto al 31 dicembre 2004 è ascrivibile esclusivamente alla componente interessi.

Al riguardo si ricorda che il debito verso Romulus Finance S.r.l. è insorto nel febbraio del 2003 a seguito dell'operazione di cessione pro-soluto a favore di Romulus Finance S.r.l. del credito vantato dalle banche che avevano finanziato ADR S.p.A. nell'agosto del 2001.

Il finanziamento di Romulus Finance S.r.l. si articola in cinque linee di credito le cui caratteristiche, sintetizzate nella seguente tabella, riflettono quelle delle obbligazioni emesse da Romulus Finance S.r.l. per finanziare l'acquisto dei crediti dalle banche:

Finanziatore	Denominazione	Ammontare (mil. di euro)	Interesse	Rimborso	Durata	Scadenza
Romulus Finance S.r.l.	A1	500	fisso	a scadenza	10 anni	feb. 2013
	A2	200	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	12 anni	feb. 2015
	A3	175	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	12 anni	feb. 2015
	A4	325	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine fino al 20.12.2009 e poi fisso	a scadenza	20 anni	feb. 2023
	B	65	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	7 anni	feb. 2010
Totale		1.265				

La politica di hedging disciplinata nell'ambito dei contratti di finanziamento, stipulati sia con le banche che con Romulus Finance S.r.l., prevede che almeno il 51% del debito sia a tasso fisso. In conformità a tale politica risultano vigenti i contratti di “interest rate swap” stipulati da ADR S.p.A. nell'esercizio 2001 a copertura del rischio di tasso di interesse relativo ad una quota del finanziamento. Tali contratti di swap – le cui controparti del febbraio 2003 sono Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Barclays, UBM, Royal Bank of Scotland e Deutsche Bank – sono stati stipulati su un capitale nozionale di 864 milioni di euro, con scadenza 2 ottobre 2009.

In data 1° ottobre 2004, la Società ADR ha sottoscritto, con alcune delle suddette controparti (Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Barclays e Royal Bank of Scotland), contratti di “interest rate swap” su un capitale nozionale complessivo di 468 milioni di euro fino

al 2007 e 495 milioni di euro fino al 2009 in base ai quali ADR S.p.A. riceve un tasso fisso del 3,3% e corrisponde un tasso variabile più margine con un “cap” al 6,0%. Attraverso questa operazione ADR S.p.A. ha inteso attuare un maggiore equilibrio nel bilanciamento dell’esposizione fisso/variabile più aderente alle prospettive di breve-medio termine di andamento dei tassi di interesse, contingentando il rischio massimo sostenibile.

Al 31 dicembre 2005, il “fair value” relativo ai contratti di swap a tasso fisso stipulati nel 2001 è negativo per 61,9 milioni di euro, mentre quello relativo ai contratti a tasso variabile stipulati nel 2004 è positivo per 2,6 milioni di euro. Le caratteristiche dei contratti swap in essere sono di seguito riepilogate (in Euro/000):

31.12.2005	Nozionale	Fair value derivato	Finalità derivato	Rischio finanziario	Passività finanzi. coperta
IRS del 2001 (cash flow hedge)	864.000	(61.953)	Copertura	Tasso interesse	864.000
IRS del 2004 (fair value hedge)	468.000	2.616	Copertura	Tasso interesse	468.000
Totale strumenti derivati copertura rischio tasso di interesse	1.332.000	(59.337)			

La passività finanziaria coperta si riferisce ad una porzione del “debito verso altri finanziatori” e ad una porzione dei “debiti verso banche”.

Gli effetti sul Conto economico dell’esercizio dei contratti di swap in essere sono evidenziati nel commento ai “proventi ed oneri finanziari”.

I finanziamenti bancari e il finanziamento di Romulus Finance S.r.l. sono garantiti, come sostanzialmente già evidenziato nel commento alle singole voci dell’attivo, mediante:

- privilegio speciale (avente natura di ipoteca mobiliare) sugli impianti, macchinari, beni strumentali e beni facenti parte del magazzino di ADR S.p.A., nonché di eventuali crediti derivanti dalla cessione di tali beni;
- cessione in garanzia dei crediti e dei contratti con clienti, con ADR Tel S.p.A. e ADR Advertising S.p.A. e delle polizze assicurative;
- pegno su tutti i conti correnti bancari di ADR S.p.A.;
- pegno sulle azioni detenute da ADR S.p.A. in ADR Tel S.p.A. e ADR Advertising S.p.A.;
- “ADR Deed of Charge” (pegno di legge inglese su crediti soggetti a legge inglese, accordi di hedging e polizze assicurative di legge inglese).

Inoltre ADR S.p.A. si è impegnata a rispettare, periodicamente, specifici indici di performance finanziaria (cosiddetti “covenant”), il cui mancato rispetto comporta, come conseguenza, l’attivazione di misure di tutela dei soggetti finanziatori graduate a seconda della divergenza dagli specifici valori soglia. Al 31 dicembre 2005 tutti i valori soglia di questi indici sono rispettati.

- I “debiti verso fornitori” aumentano di 9.813 mila euro anche per il maggiore volume di investimenti realizzato nell’esercizio.
- I “debiti verso imprese controllate” aumentano di 127.195 mila euro principalmente in relazione ai rapporti finanziari in essere con la controllata Airport Invest B.V. (+133.157 mila euro). In particolare si evidenzia che nel mese di dicembre 2005 Airport Invest B.V. ha temporaneamente depositato sul conto corrente di corrispondenza intrattenuto con ADR la liquidità derivante dalla vendita della Controllata ADR IASA (circa 214 milioni di euro), liquidità ridotta a circa 133 milioni di euro a seguito della distribuzione in favore di ADR S.p.A. di un accon-

to sui dividendi dell'esercizio 2005 di circa 81 milioni di euro.

I debiti verso controllate sono relativi per 6.917 mila euro a rapporti di natura commerciale (8.138 mila euro al 31.12.2004) e per 137.192 mila euro a rapporti di natura finanziaria (7.933 mila euro al 31.12.2004); non vi sono debiti di natura diversa (842 mila euro nel 2004 per tassazione consolidata).

Per un'analisi dettagliata dei debiti verso le Società controllate si rimanda al paragrafo della Relazione sulla gestione dedicato ai "rapporti con imprese controllanti e altre parti correlate".

- I "debiti tributari", pari a 19.923 mila euro, si sono incrementati di 2.716 mila euro sostanzialmente per i maggiori debiti verso l'Erario (4.997 mila euro) per l'addizionale comunale sui diritti d'imbarco passeggeri. Si ricorda, al riguardo, che ADR S.p.A. addebita tale addizionale ai vettori a partire dal 1° giugno 2004 nella misura di 1 euro, incrementata a 2 euro a partire dal mese di aprile 2005, ai sensi della L. 31.3.2005 n. 43. Il debito verso l'Erario risulta pari complessivamente a 10.043 mila euro alla data del 31 dicembre 2005.
- La voce "altri debiti: creditori diversi" si incrementa complessivamente di 6.960 mila euro principalmente per effetto dei maggiori debiti per TFR (+5.465 mila euro) nei confronti del personale esodato nell'ultima parte dell'esercizio e verso l'ENAC per il canone concessorio (2.402 mila euro).

I "debiti" risultanti al 31.12.2005, pari a 1.962.748 mila euro, sono per 1.794.704 mila euro di natura finanziaria, per 108.382 mila euro di natura commerciale e per 59.662 mila euro di natura diversa.

L'analisi dei debiti commerciali della Società per area geografica non viene riportata in quanto non significativa in relazione all'ammontare dovuto dai creditori non nazionali (6,0 milioni di euro su un totale di 108,4 milioni di euro).

I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali sono pari a 1.657.512 mila euro (di cui si è detto nel paragrafo relativo ai "debiti verso banche e altri finanziatori").

I debiti di durata residua superiore a cinque anni ammontano a 1.553.769 mila euro e sono relativi a debiti verso banche per 353.750 mila euro (di cui 290.000 mila euro relativi al Term Loan Facility e 63.750 mila euro relativi al finanziamento di Banca OPI) e a debiti verso altri finanziatori per 1.200.019 mila euro.

I debiti in valuta esposti al rischio di cambio sono pari a 2.320 mila euro e si riferiscono a forniture di prestazioni e servizi.

RATEI E RISCOINTI (PASSIVI)

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
RISCOINTI PASSIVI			
Subconcessioni e canoni	5.026.069	(329.752)	4.696.317
Prestazioni diverse	795.424	257.754	1.053.178
	5.821.493	(71.998)	5.749.495

INFORMAZIONI SUI CONTI D'ORDINE

GARANZIE PERSONALI PRESTATE

	31.12.2005			31.12.2004		
	Crediti cambializzati	Crediti non cambializzati	Totale	Crediti cambializzati	Crediti non cambializzati	Totale
Fidejussioni:						
– nell'interesse di terzi	0	110.522	110.522	0	110.522	110.522
– nell'interesse di imprese controllate	0	0	0	0	21.123.606	21.123.606
Altre:						
– a favore di clienti	0	185.176	185.176	0	137.659	137.659
– nell'interesse di imprese controllate	0	503.000	503.000	0	503.000	503.000
	0	798.698	798.698	0	21.874.787	21.874.787

Nell'ambito delle “fidejussioni nell'interesse di imprese controllate” si rileva, rispetto al 31 dicembre 2004, l'azzeramento della fidejussione rilasciata da ADR S.p.A. in favore di United Towers Ltd a garanzia dell'operazione di riscatto delle azioni privilegiate da questa detenute nel capitale ADR IASA Ltd. Si ricorda infatti che le azioni privilegiate sono state riscattate da ADR IASA Ltd in data 29 settembre 2005.

IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA

	31.12.2005	31.12.2004
IMPEGNI DI ACQUISTO		
Investimenti:		
– verso imprese controllate	12.273.373	11.494.000
– complessi elettronici	1.717.758	1.122.247
– mezzi e attrezzature	253.478	70.800
– lavori autofinanziati	16.670.137	29.044.169
	30.914.746	41.731.216
IMPEGNI DI VENDITA	0	0
Totale impegni di acquisto e di vendita	30.914.746	41.731.216

Con riferimento agli “impegni di acquisto”, si segnala che in data 28.2.2003 ADR S.p.A. ha concesso a IGPDecaux S.p.A. un diritto put sulle azioni da queste detenute nel capitale ordinario e privilegiato di ADR Advertising S.p.A.. Tale diritto è esercitabile a partire dalla data di approvazione del bilancio di ADR Advertising S.p.A. al 31.12.2004 e fino al 31.12.2011, al verificarsi di determinate condizioni. Attualmente, non essendosi verificate le condizioni per l'esercizio, l'impegno risulta non quantificabile.

Nell'ambito degli impegni di acquisto si rileva l'impegno in capo ad ADR S.p.A., quale gestore di infrastrutture aeroportuali, di predisposizione ed attuazione di piani per il contenimento ed abbattimento del rumore, come previsto dalla Legge Quadro sull'inquinamento acustico (L. n. 447/1995) e dal D.M. 29/11/2000.

A tal fine ADR S.p.A. sta provvedendo alla rilevazione dell'effettivo superamento dei limiti e, qualora questi non fossero rispettati, alla predisposizione dei piani di contenimento ed abbattimento del rumore.

Tali impegni risultano di difficile quantificazione e, comunque, determinabili in via necessariamente interpretativa non essendo disponibili indicazioni specifiche circa le attività da considerare per “manutenzione” e “potenziamento” delle infrastrutture, che costituiscono la base di calcolo ai sensi della Legge n. 447/1995 (Legge Quadro sull’inquinamento acustico).

Tenuto conto di quanto sopra ADR S.p.A., sulla base delle stime disponibili alla data di bilancio, ritiene che l’impegno complessivo non superi circa 18 milioni di euro. L’importo è quindi condizionato ad eventi successivi e comunque da definirsi in relazione all’effettivo programma di opere da realizzare. Si ritiene che i futuri interventi si configurerebbero come spese di investimento di natura capitalizzabile.

Nella Relazione sulla gestione del Bilancio consolidato, nel paragrafo “tutela ambientale”, sono riepilogati gli interventi che ADR S.p.A. ha attuato o intende attuare prossimamente, con l’obiettivo di mitigare l’impatto acustico generato dai velivoli nelle aree limitrofe l’aeroporto.

Si precisa, infine, che risultano attivati una serie di contratti derivati (interest rate swap) finalizzati alla copertura del rischio tasso sui finanziamenti in essere. Per approfondimenti si rinvia al paragrafo dedicato al commento dei “debiti”.

ALTRI CONTI D’ORDINE

	31.12.2005	31.12.2004
Garanzie personali ricevute:		
– fidejussioni	81.701.588	79.553.542
	81.701.588	79.553.542
Beni di terzi in comodato, deposito a custodia, locazione o per motivi similari:		
– beni di terzi presso l’azienda	11.063	0
– Min. DGAC per impianti e infrastrutture presso Fiumicino	119.811.701	119.811.701
– Min. DGAC per impianti e infrastrutture presso Ciampino	29.293.608	29.293.608
– opere realizzate per c/Stato	667.983.388	665.635.517
	817.099.760	814.740.826
Beni presso terzi in conto lavorazione	0	0
Altre fattispecie eventuali:		
– beni concessi in uso a imprese controllate	93.223	93.223
	93.223	93.223
Ingegni verso altre imprese	0	0
Totale altri conti d’ordine	898.894.571	894.387.591

La voce “beni di terzi in comodato, deposito a custodia, locazione o per motivi similari” comprende il valore delle opere ricevute in concessione negli aeroporti di Fiumicino e Ciampino ed il valore delle opere finanziate, realizzate e già rendicontate all’Ente Nazionale per l’Aviazione Civile.

La voce “beni concessi in uso a controllate” include il valore delle immobilizzazioni immateriali e materiali (93 mila euro) facenti parte nel ramo di azienda “pubblicità” affittato da ADR S.p.A. alla controllata ADR Advertising S.p.A., come risultante dalla situazione del ramo di azienda redatta al 28 febbraio 2003. Si segnala che nel suddetto ramo sono anche inclusi debiti netti verso il personale (TFR, ferie, etc.) e istituti previdenziali per 294 mila euro, che sono stati regolati tra le parti in denaro.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi

	2005	2004	Variazione
RICAVI PER VENDITE			
Attività "non aviation":			
• duty free e duty paid	57.791.490	47.572.560	10.218.930
• diverse	2.821.363	2.614.515	206.848
	60.612.853	50.187.075	10.425.778
RICAVI PER PRESTAZIONI			
Attività "aviation":			
• diritti	158.575.955	147.127.017	11.448.938
• handling	20.447.289	21.089.009	(641.720)
• servizi di sicurezza	56.895.861	52.283.034	4.612.827
• infrastrutture centralizzate	35.230.728	35.475.837	(245.109)
• altre	16.283.042	16.807.677	(524.635)
	287.432.875	272.782.574	14.650.301
Attività "non aviation":			
• subconcessioni e utenze	101.574.266	100.683.418	890.848
• parcheggi	27.166.897	26.451.184	715.713
• pubblicità	1.965.135	1.934.069	31.066
• attività di ristorazione	9.006.448	9.452.512	(446.064)
• altre	22.285.751	24.181.723	(1.895.972)
	161.998.497	162.702.906	(704.409)
	449.431.372	435.485.480	13.945.892
RICAVI PER LAVORI SU ORDINAZIONE	2.347.871	1.197.392	1.150.479
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	512.392.096	486.869.947	25.522.149
VARIAZIONE LAVORI SU ORDINAZIONE	(2.167.871)	(123.823)	(2.044.048)
CONTRIBUTI E SOVVENZIONI D'ESERCIZIO	34.999	30.910	4.089
Totale ricavi	510.259.224	486.777.034	23.482.190

I "ricavi", pari a 510.259 mila euro, derivano per il 56,3% dalle "attività aviation" svolte dalla Società e per il 43,7% da quelle "non aviation", mantenendo la medesima incidenza dell'esercizio 2004 (rispettivamente 56,0% e 44%).

I "ricavi per vendite", pari a 60.613 mila euro, aumentano del 20,8% rispetto al 2004, per effetto del maggiore volume di affari dei negozi a gestione diretta, correlato all'andamento del traffico.

I "ricavi per prestazioni" ammontano a 449.431 mila euro con un incremento del 3,2% rispetto all'esercizio a confronto. Per un'analisi approfondita si rimanda alla sezione dedicata all'"andamento economico-finanziario" nell'ambito della Relazione sulla gestione.

I "ricavi per lavori su ordinazione" (2.348 mila euro) hanno subito un incremento rispetto al 2004

(+1.150 mila euro), in relazione alla maggiore rendicontazione dei lavori all'ENAC; analogamente i "lavori in corso su ordinazione" si riducono di 2.168 mila euro rispetto ai -124 mila euro del 2004.

Ulteriori informazioni

Preliminarmente è importante sottolineare che il tipo di attività svolta dalla Società non consente di identificare settori d'impresa propriamente riferibili ad attività completamente autonome in relazione alla combinazione mercato/clienti. L'elemento "traffico", infatti, risulta essere, allo stato attuale, condizionante dei risultati di tutte le attività aziendali.

Tuttavia possono essere identificati dei settori rilevanti caratterizzati da un'autonoma natura di prodotti/servizi e processi produttivi per i quali, per le considerazioni suesposte, viene proposta una informativa riconducibile ai dati resi direttamente disponibili attraverso le elaborazioni del sistema di contabilità aziendale. Di seguito vengono rappresentate le informazioni attualmente disponibili relative ai tre principali settori identificati:

- **Diritti:** corrispettivi a fronte dell'utilizzo del complesso infrastrutturale del sistema aeroportuale;
- **Handling:** attività di assistenza comprendente handling contrattuale², servizi supplementari;
- **Infrastrutture centralizzate;**
- **Attività commerciali distinte in:**
 - **subconcessioni:** che includono i canoni di subconcessione corrisposti dai soggetti operanti nel sedime aeroportuale, oltre alle utenze;
 - **vendite dirette:** comprendenti la gestione diretta dei negozi duty free e/o duty paid.

Rientrano, infine, nella categoria "altre attività" la gestione degli spazi pubblicitari³ e dei parcheggi, l'attività di ristorazione, i servizi di sicurezza, di deposito bagagli, i lavori su ordinazione per conto dello Stato, etc.

Nella tabella seguente viene esposta la ripartizione dei ricavi afferenti ai settori indicati. Si sottolinea che i ricavi, peraltro, sono realizzati, nell'ambito di ciascun settore, esclusivamente verso terzi in quanto non si registrano ricavi infrasettore.

FATTURATO (Euro/000)	Diritti	Handling	Infrastr. centralizzate	Attività commerciali		Altre attività	Totale
				Subconcessioni	Vendite dirette		
2005	158.576	20.447	35.231	101.574	60.613	133.818	510.259
2004	147.127	21.089	35.476	100.683	50.187	132.215	486.777
Variazione	11.449	(642)	(245)	891	10.426	1.603	23.482
Variazione %	8%	(3%)	(1%)	1%	21%	1%	5%

⁽²⁾ Esclusa l'attività di assistenza dei passeggeri e in area rampa, svolta sul sito di Fiumicino dalla controllata ADR Handling S.p.A., a partire da marzo 2000.

⁽³⁾ Fino all'1 marzo 2003, data in cui è divenuto efficace l'affitto del ramo di azienda "pubblicità" alla controllata ADR Advertising S.p.A.; l'attività di vendita di spazi pubblicitari nei negozi continua invece ad essere svolta da ADR S.p.A..

I ricavi totali possono essere anche suddivisi nelle due macro-aree:

- "Aviation" (comprendente i diritti, l'handling, le infrastrutture centralizzate, i servizi di sicurezza e di deposito bagagli) per un totale di 287.433 mila euro, rispetto a 272.783 mila euro del 2004;
- "Non aviation" (comprendente le subconcessioni, le vendite dirette, la gestione degli spazi pubblicitari e dei parcheggi, l'attività di ristorazione e i lavori finanziati dallo Stato) per un totale di 222.826 mila euro, rispetto a 213.994 mila euro del 2004.

La ripartizione per area geografica non risulta significativa in quanto entrambi gli aeroporti facenti parte del sistema gestito dalla Società insistono sul medesimo sito geografico e pertanto non viene analizzata

Altri ricavi e proventi: diversi

	2005	2004
Contributi in conto esercizio	34.999	30.910
Plusvalenze da alienazioni	247.301	189.075
Diversi:		
– utilizzo fondi:		
• utilizzo fondo svalutazione crediti per interessi di mora	98.284	104.597
– recuperi di spesa	171.393	159.748
– recuperi spese del personale	197.254	184.262
– aggiornamenti di valutazione anni precedenti	3.555.614	3.685.141
– altri proventi	957.505	1.272.232
	4.980.050	5.405.980
	5.262.350	5.625.965

La voce “aggiornamenti di valutazione anni precedenti”, pari a 3,6 milioni di euro, include l’effetto degli aggiornamenti di valutazione conseguenti alla definizione di costi e ricavi accertati in via presuntiva, rispettivamente in eccesso o in difetto, alla fine dell’esercizio precedente.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Ammortamenti e svalutazioni

Gli “ammortamenti” dell’esercizio ammontano a 97.196 mila euro (92.554 mila euro nel 2004) di cui 83.715 mila euro relativi alle immobilizzazioni immateriali e 13.481 mila euro relativi alle immobilizzazioni materiali (80.866 mila euro e 11.688 mila euro rispettivamente nell’esercizio precedente). Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali includono la quota di ammortamento della concessione pari a 50.096 mila euro.

Per un maggiore dettaglio degli ammortamenti si rimanda al commento delle immobilizzazioni. La svalutazione dei crediti dell’attivo circolante risulta pari a 10.936 mila euro (11.469 mila euro nel 2004) e riflette l’aggiornamento della valutazione del grado di realizzazione dei crediti verso i clienti di ADR S.p.A..

Accantonamenti per rischi e altri

	2005	2004
Per vertenze in corso e potenziali	5.094.122	4.892.136
Per assicurazioni interne	449.940	193.035
	5.544.062	5.085.171

Gli “altri accantonamenti” (pari a 230 mila euro) si riferiscono all’accantonamento al fondo oneri devolutivi.

Per l'analisi di dettaglio si rimanda al commento relativo all'analisi delle variazioni dei fondi rischi ed oneri.

Si rammenta che l'accantonamento a conto economico viene effettuato a seguito della valutazione delle potenziali passività non assorbite da eventuali eccedenze dei fondi derivanti dall'aggiornamento delle posizioni di rischio in cui la Società è coinvolta.

Oneri diversi di gestione

	2005	2004
Minusvalenze da alienazione	2.056	18.586
Canoni di concessione	40.611	53.768
Altri oneri	4.397.217	4.957.622
	4.439.884	5.029.976

Gli "altri oneri", pari a 4.397 mila euro, costituiti prevalentemente da quote associative (903 mila euro) e imposte indirette e tasse (1.261 mila euro), nonché da aggiornamenti di valutazione di accertamenti di costi e ricavi effettuati in sede di bilancio 2004 (1.887 mila euro).

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni

	2005	2004
Dividendi da imprese controllate	89.337.147	4.904.846
Dividendi da altre imprese	0	25.700
	89.337.147	4.930.546

I "dividendi da imprese controllate" si riferiscono:

- per 87.823 mila euro agli acconti sui dividendi 2005 distribuiti dalla controllata Airport Invest B.V. (100%) a seguito delle delibere dell'Assemblea degli Azionisti della Società del 28 ottobre 2005 per 6.369 mila euro e di quella del 22 dicembre 2005 per 81.454 mila euro. Tale ultima distribuzione è stata effettuata a fronte della plusvalenza realizzata da Airport Invest B.V. in data 21 dicembre 2005 dalla cessione della partecipazione in ADR IASA Ltd;
- per 700 mila euro ai dividendi, imputati per competenza, relativi all'utile 2005 della controllata ADR Engineering S.p.A. (100% del capitale), come da proposta di destinazione dell'utile, approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società del 1° marzo 2006;
- per 493 mila euro ai dividendi, imputati per competenza, relativi all'utile 2005 della controllata ADR Tel S.p.A. (99% del capitale), come da proposta di destinazione dell'utile, approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società del 1° marzo 2006;
- per 321 mila euro ai dividendi, imputati per competenza, relativi all'utile 2005 della controllata ADR Advertising S.p.A. (51% del capitale ordinario), come da proposta di destinazione dell'utile, approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società del 14 febbraio 2006.

Altri proventi finanziari

	2005	2004
Proventi finanziari su crediti delle immobilizzazioni:		
– altri	67.294	89.381
Proventi diversi dai precedenti:		
– interessi di mora su crediti del circolante:		
• clienti	2.300.884	1.161.449
– interessi e commissioni da altre imprese e proventi vari:		
• interessi da controllate	17.307	18.821
• interessi da banche	3.234.415	2.167.332
• altri	5.196.664	1.317.517
	10.816.564	4.754.500

Gli “interessi da banche”, pari a 3.234 mila euro, si incrementano di 1.067 mila euro rispetto al 2004 per effetto della maggiore liquidità media detenuta nell’esercizio, oltre che per il miglioramento delle condizioni applicate dalle banche.

La voce “altri” include l’importo di 5.121 mila euro (1.260 mila euro nell’esercizio a confronto) relativo ai differenziali positivi di interessi maturati sulle operazioni di Interest Rate Swap, poste in essere nell’ottobre 2004 in conformità al contratto di finanziamento, come descritto nel commento ai “debiti”.

Interessi e altri oneri finanziari

	2005	2004
Interessi ad imprese controllate	209.774	72.617
Interessi e commissioni ad altri ed oneri vari:		
– interessi e commissioni corrisposti a banche	15.776.272	17.318.609
– interessi e commissioni corrisposti ad altri finanziatori	56.694.324	56.424.920
– accantonamento al fondo svalutazione crediti per interessi di mora	2.209.903	1.039.302
– altri	26.190.157	27.135.771
	101.080.130	101.991.219

Gli “interessi e commissioni corrisposti a banche” si riducono di 1.543 mila euro per effetto dell’operazione di rifinanziamento avvenuta a settembre 2005 che ha consentito di ridurre l’esposizione verso le banche di 105 milioni di euro e di ottenere condizioni più vantaggiose sulla nuova linea di credito “Term Loan Facility”.

Per maggiori dettagli si rimanda al commento ai “debiti”.

L’incremento degli “interessi e commissioni corrisposti ad altri finanziatori” deriva dai maggiori tassi variabili applicati a cui ha corrisposto un minore onere per differenziali swap.

La voce “altri” include infatti l’importo di 25.594 mila euro, rispetto a 26.057 mila euro registrati nel 2004, relativo ai differenziali negativi di interessi maturati nell’esercizio sulle operazioni di Interest Rate Swap, poste in essere nel 2001 in conformità al contratto di finanziamento, come descritto nel commento ai “debiti”.

Utili e perdite su cambi

	2005	2004
Proventi di cambio	63.773	201.325
Oneri di cambio	36.126	82.505
	27.647	118.820

La componente di cambio non realizzata derivante dalla conversione ai cambi di fine esercizio dei crediti e dei debiti espressi in valute extra UE è pari ad un provento netto di 3.568 euro.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

	2005	2004
Svalutazioni:		
– di partecipazioni:		
• Edindustria S.p.A.	(68)	0
	(68)	0

La svalutazione della partecipazione in Edindustria S.p.A. si è resa necessaria per allineare il costo della partecipazione (81 mila euro) al prezzo di acquisto (13 mila euro) offerto dall'azionista di maggioranza della Società.

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

Proventi

I “proventi straordinari” dell'esercizio ammontano a 327 mila euro e sono così composti:

	2005	2004
Sopravvenienze attive ed insussistenze del passivo derivanti da:		
– valore della produzione	1.106	125.462
– costo di produzione	128.784	434.804
– proventi ed oneri finanziari	36.148	47.034
– insussistenze del passivo	108.719	376.507
– indennizzi ricevuti	52.378	242.735
– altri proventi straordinari	0	7.111.276
	327.135	8.337.818

La voce “altri proventi straordinari” risulta di importo trascurabile nell'esercizio 2005, mentre nell'esercizio precedente includeva l'effetto derivante dall'eliminazione dell'interferenza fiscale degli ammortamenti anticipati imputati negli esercizi precedenti a conto economico.

L'importo di 7.111 mila euro corrisponde al fondo ammortamenti anticipati al 1° gennaio 2004.

Oneri

Nell'esercizio gli "oneri straordinari" ammontano a 20.216 mila euro e sono così composti:

	2005	2004
Imposte relative ad esercizi precedenti	214.108	286.947
Sopravvenienze passive derivanti da:		
– valore della produzione	350	117.265
– costo di produzione	535.128	980.871
– proventi ed oneri finanziari	295	2.508
– insussistenze dell'attivo	294.748	323.172
	830.521	1.423.816
Altri oneri straordinari:		
– diritti dovuti per merci mancanti	85.428	112.800
– contravvenzioni	30.640	239.217
– oneri di ristrutturazione	19.000.000	1.705.009
– indennizzi a terzi	55.394	43.494
– adeguamento imposte differite anni precedenti	0	2.649.000
	19.171.462	4.749.520
	20.001.983	6.173.336
	20.216.091	6.460.283

La voce "oneri di ristrutturazione" accoglie gli oneri relativi all'attuazione del programma di riassetto strutturale ed organizzativo varato dalla Società. L'importo di 19.000 mila euro è stato per 5.231 mila euro consuntivato nell'esercizio e per 13.769 mila euro stanziato in un fondo del passivo.

Si ricorda che la voce "altri oneri straordinari" accoglieva nel 2004 lo stanziamento delle imposte differite passive (37,25%) relative al fondo ammortamenti anticipati eliminato (pari a 7.111 mila euro) in relazione all'operazione di disinquinamento fiscale operata.

IMPOSTE

In tale voce sono incluse le imposte correnti dell'esercizio pari a 30.752 mila euro; sono state inoltre rilevate imposte anticipate per 3.859 mila euro.

	2005	2004
Imposte correnti:		
– IRES	22.464.286	12.562.104
– proventi tassazione consolidata	(2.629.932)	(637.543)
– oneri tassazione consolidata	0	836.666
	19.834.354	12.761.227
– IRAP	10.917.847	10.270.421
	30.752.201	23.031.648
Imposte (anticipate) differite nette:		
– imposte anticipate	(5.236.000)	161.000
– imposte differite	1.377.000	881.000
	(3.859.000)	1.042.000
	26.893.201	24.073.648

Si ricorda che, in data 28 dicembre 2004, ADR S.p.A. ha trasmesso all’Agenzia delle Entrate, attraverso il servizio telematico, il modello di adesione al nuovo regime opzionale di tassazione consolidata su base nazionale (“consolidato fiscale nazionale”), introdotto dal primo modulo della Riforma Tremonti (D.Lgs. n. 344/2003).

L’adesione, oltre alla Consolidante ADR S.p.A., riguarda le controllate ADR Handling S.p.A., ADR Engineering S.p.A. e ADR Tel S.p.A..

Per quanto riguarda la fiscalità differita, si è optato per il mantenimento delle attività e dei fondi nel bilancio delle singole Società che hanno generato le differenze temporanee. In ottemperanza alla normativa fiscale sopra citata, il carico fiscale stimato ai fini IRES della tassazione consolidata, pari a 22.464 mila euro, è stato calcolato sul reddito consolidato, ottenuto dalla somma algebrica dei redditi e delle perdite della Consolidante ADR S.p.A. e delle Società controllate partecipanti al Consolidato, rettificata per effetto della detassazione dei dividendi intercompany.

A fronte del reddito imponibile trasferito dalle Società consolidate ADR Handling S.p.A., ADR Engineering S.p.A. e ADR Tel S.p.A., sono stati iscritti, a valere sulle imposte correnti, proventi da tassazione consolidata rispettivamente per 1.388 mila euro, 677 mila euro e 565 mila euro per un totale di 2.630 mila euro.

L’incidenza delle imposte correnti, ed in particolare dell’IRES⁴, sul risultato prima delle imposte è pari al 17,6% rispetto all’incidenza teorica del 33%; nel 2004 l’incidenza dell’IRES sul risultato lordo è stata, invece, pari al 35,1%.

La riconciliazione tra l’aliquota teorica e quella effettiva viene riportata nella tabella seguente:

	2005	2004
Aliquota ordinaria applicabile (IRES)	33,0%	33,0%
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all’aliquota ordinaria		
Differenze permanenti:		
– dividendi	(24,8%)	(4,3%)
– costi indeducibili	6,0%	15,8%
Differenze temporanee:		
– in aumento	9,3%	17,3%
– in diminuzione	(5,8%)	(26,7%)
Aliquota effettiva	17,6%	35,1%

Per maggiori dettagli sul calcolo delle imposte anticipate si rimanda al commento relativo alle “imposte anticipate” incluso nel paragrafo dedicato ai “crediti”.

ALTRE INFORMAZIONI

Numero dei dipendenti

Di seguito viene riepilogato il numero medio dei dipendenti di Aeroporti di Roma S.p.A. ripartito per categoria:

⁽⁴⁾ Al fine del calcolo dell’incidenza del carico fiscale IRES sul risultato prima delle imposte, all’IRES sono stati sommati algebricamente gli oneri e i proventi fiscali da tassazione consolidata.

Forza media	2005	2004	Variazione
Dirigenti	42	45	(3)
Impiegati	1.576	1.554	22
Operai	588	608	(20)
Totale	2.206	2.207	(1)

Compensi ad Amministratori e Sindaci

Come prevede l'art. 2427 del Codice Civile l'ammontare dei compensi spettanti agli Amministratori ed ai Sindaci, cumulativamente per ciascuna categoria, è il seguente (in euro):

Categoria		Compensi	Altri compensi (e)	Totale
Amministratori	(a)	105.312	7.984	113.296
Amministratori con incarichi operativi	(b)	667.233	189.678	856.911
Amministratori con incarichi ex D.Lgs. 231/2001	(c)	20.849	420	21.269
Sindaci	(d)	227.813	12.684	240.497
Totale		1.021.207	210.766	1.231.973

(a) Compensi determinati ai sensi dell'art. 2389 C.C., I comma, delibera Assemblea del 24 marzo 2003

(b) Vedi delibere Consiglio di Amministrazione del 24 marzo 2003 e del 3 maggio 2004 ai sensi dell'art. 2389 C.C., III comma

(c) Vedi delibera Consiglio di Amministrazione del 9 marzo 2005

(d) Vedi delibera Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 4 giugno 2004

(e) Includono anche i rimborsi spese

È stato altresì determinato (vedi delibera del Consiglio di Amministrazione del 9 marzo 2005) un compenso di euro 15.000 (oltre al rimborso di spese pari a 693 euro) spettante ad un membro, con funzioni di Presidente dell'Organo Giudicante ex D.Lgs. 231/2001, esterno al Consiglio di Amministrazione.

Partecipazioni degli Amministratori e dei Sindaci

Nessun componente il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale possiede azioni della Società.

Numero azioni

Il capitale sociale è di euro 62.309.801 suddiviso in n. 62.309.801 azioni del valore nominale di 1 euro cadauna.

Al 31 dicembre 2005 la quota di partecipazione del socio di maggioranza Leonardo S.r.l. è del 51,082% (n. 31.828.895 azioni).

Informazioni riguardanti situazioni di contenzioso

Contenzioso tributario

Nel 1987 è stata effettuata da parte della Polizia Tributaria una verifica generale fiscale che si è estesa a tutta l'attività sociale di ADR S.p.A. per il periodo decorrente dall'1 gennaio 1985 al 18 febbraio 1987, nonché ad alcuni aspetti particolari per i periodi precedenti.

A conclusione della stessa è stato redatto un processo verbale di contestazione dal quale non sono emersi né rilievi in merito alla tenuta della contabilità, né violazioni di carattere civilistico, né irregolarità sanzionabili ai sensi della Legge 7 agosto 1982 n. 516. I verbalizzanti, tuttavia, sulla base di una interpretazione di alcune norme difforme da quella adottata da ADR S.p.A. e condivisa dai propri consulenti, hanno ritenuto di individuare un maggiore imponibile di quello dichiarato sia ai fini delle imposte dirette, sia ai fini dell'IVA, per gli anni dal 1982 al 1987, con relativa notifica di accertamenti fiscali per le rispettive annualità e per i quali ADR S.p.A. ha proposto ricorso alle competenti Commissioni Tributarie.

Si ricorda che nel corso del 2002 è stata depositata in Commissione Tributaria Regionale di Roma

sezione n. 43 la sentenza con la quale è stato respinto l'appello proposto dall'Ufficio delle Entrate Roma 1, avverso la decisione della Commissione Tributaria Provinciale di Roma del 9 aprile 1999, che aveva accolto i ricorsi presentati da ADR S.p.A. contro gli avvisi d'accertamento IRPEG e ILOR relativi agli anni d'imposta 1985 e 1986.

In data 10 luglio 2002 l'Amministrazione Finanziaria ha presentato ricorso in Cassazione, e la Società si è costituita in giudizio depositando le controdeduzioni. Il giudizio è tuttora pendente. Gli esiti dei ricorsi discussi nei vari gradi di giudizio, positivi per ADR S.p.A., confermano un costante orientamento giurisprudenziale con attese favorevoli per la Società.

Il 3 febbraio 2005 il Comando Nucleo Regionale PT Lazio, Gruppo Verifiche Speciali della Guardia di Finanza, ha avviato, nei confronti della Società, una verifica fiscale generale ai fini dell'imposizione diretta, indiretta e degli altri tributi per gli anni d'imposta 2003 e 2004.

Successivamente l'attività ispettiva, ai fini IVA, si è estesa anche alle annualità 2001 e 2002 limitatamente ad alcune specifiche operazioni effettuate dalla Società.

A seguito di detta attività, i verificatori hanno contestato l'indeducibilità, ai fini IRPEG ed IRAP e l'indetraibilità ai fini dell'IVA, per difetto d'inerenza, dei cosiddetti "costi accessori finanziamenti" sostenuti tra il 2001 ed il 2003.

In particolare, per l'anno d'imposta 2003, ai fini IRPEG ed IRAP l'organo di verifica ha ritenuto carenti del requisito dell'inerenza ammortamenti dei "costi accessori finanziamenti" per un ammontare pari a 4.098 mila euro.

Ai fini IVA il rilievo formulato ha riguardato l'indetraibilità dell'imposta – per un ammontare pari a circa 1,3 milioni di euro – assolta in relazione alle spese accessorie sostenute nei periodi d'imposta 2001, 2002 e 2003 per l'acquisizione e la ristrutturazione dei medesimi finanziamenti.

In relazione alla citata verifica, si segnala che in data 29 dicembre 2005 l'Agenzia delle Entrate, Ufficio di Roma 7, ha notificato alla Società Aeroporti di Roma due avvisi di accertamento, ai fini IVA, per gli anni d'imposta 2001 e 2002.

La Società ritiene, anche con il supporto del parere dei propri fiscalisti, che esistono elevate probabilità di veder riconosciuta la legittimità del proprio comportamento.

Contenzioso amministrativo, civile e di lavoro

Il contenzioso in materia amministrativa, civile e di lavoro viene seguito dalle funzioni legali della Società che hanno fornito, per la redazione del Bilancio al 31 dicembre 2005, un quadro completo ed esaustivo dei diversi procedimenti civili, amministrativi ed arbitrali.

A fronte del contenzioso nel suo complesso, ADR S.p.A. ha effettuato una valutazione del rischio di soccombenza da cui è emersa la necessità di costituire, prudenzialmente, uno specifico fondo rappresentato e commentato tra i "fondi per rischi e oneri" per quel contenzioso il cui esito negativo è stato ritenuto probabile e per il quale si è ragionevolmente potuto procedere alla sua quantificazione. Per quei giudizi il cui esito negativo, stante i diversi orientamenti giurisprudenziali, è stato ritenuto soltanto possibile, non si è proceduto a specifici stanziamenti in accordo con le norme in materia di formazione del Bilancio d'esercizio. Sussistono, inoltre, un numero limitato di procedimenti in materia civile, comunque non rilevanti, per i quali, pur in presenza di esiti incerti, non è stato possibile quantificare un'eventuale passività per la Società.

Sono di seguito sinteticamente descritte le situazioni di contenzioso più rilevanti:

- In relazione ai rapporti economici con gli Enti di Stato, si segnala che con sentenza n. 15023/01 la Corte di Cassazione, in relazione all'impugnativa del lodo arbitrale del 12.6.1996 e della sentenza della Corte d'Appello del 18.5.1999, si è pronunciata definitivamente sulla vicenda, respingendo sia il ricorso ADR S.p.A. che il controricorso proposto dalle Amministrazioni statali. In tal modo, pertanto, la Suprema Corte ha sostanzialmente confermato quanto statuito dalla Corte d'Appello nel 1999 e, cioè, ha accertato l'applicabilità dei criteri di cui alla Convenzione

2820/74 ribadendo, da un lato, la gratuità a favore degli Enti di Stato, dell'uso dei locali necessari per l'effettuazione dei servizi di istituto per il movimento degli aeromobili, passeggeri e merci e, dall'altro, l'onerosità, sempre a carico degli Enti di Stato, delle utenze e servizi relativi ai locali medesimi (impostazione già recepita nei bilanci ADR S.p.A.).

Tutto ciò premesso, in relazione ai crediti maturati nel frattempo dalla Società nei confronti dei Ministeri, è stata richiesta ed ottenuta da parte del Tribunale ordinario l'emanazione di decreti ingiuntivi nei confronti delle citate Amministrazioni. Queste, a loro volta hanno proposto opposizione, contestando tuttavia non il merito (debenza di un corrispettivo per utenze e servizi), ma la determinazione degli ammontari o il criterio di calcolo. I relativi giudizi sono pendenti.

- Il 26 maggio 1999 ADR S.p.A. ha presentato ricorso innanzi al TAR del Lazio avverso il Decreto del Ministero delle Finanze n. 86 del 5 marzo 1999 relativo al pagamento dei canoni di concessione pregressi, antecedenti l'anno 1997. L'impugnativa, predisposta dai legali incaricati, evidenzia l'insussistenza dei presupposti di fatto e di diritto dell'applicazione, nei confronti di ADR S.p.A., del suddetto canone nonché l'illegittimità di richieste retroattive in relazione alla disciplina previgente (L. 755/73). Il giudizio è tuttora pendente.

Si fa presente che analogo giudizio proposto da ADR S.p.A. davanti al Tribunale Civile di Roma volto ad accertare che la Società non è tenuta a corrispondere al Ministero dei Trasporti nessuna somma a titolo di canoni pregressi per periodi anteriori all'anno 1997, si è concluso con la sentenza n. 5283/2004 che, in accoglimento della domanda proposta da ADR S.p.A., ha dichiarato insussistente l'obbligo della Società di corrispondere alle Amministrazioni statali il canone concessorio per le annualità anteriori al 1997 in esecuzione della convenzione del 26.6.1974.

- A seguito di denuncia inoltrata da Alitalia, A.G.I.S.A. (Associazione Gestori Indipendenti Servizi Aeroportuali), Aviation Services, Cimair Blu e ARE, con Delibera del 4.11.1999, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha avviato un'istruttoria a carico di ADR S.p.A. per accertare eventuali comportamenti di abuso di posizione dominante in relazione alle tariffe applicate per i servizi di assistenza a terra, nonché per eventuali ostacoli posti all'esercizio dell'autoproduzione. Con Delibera del 20 settembre 2000, l'Autorità ha concluso l'istruttoria a carico di ADR S.p.A. riconoscendo, da un lato, l'insussistenza di un abuso di posizione dominante di ADR S.p.A. in relazione alle tariffe e ai rapporti con i prestatori terzi e ravvisando dall'altro una condotta anticoncorrenziale nei rapporti intercorsi con Aviation Services (Gruppo Meridiana); l'Autorità non ha ritenuto, tuttavia, di infliggere alcuna sanzione pecuniaria. Su tale parte del provvedimento, è stato presentato dalla Società un ricorso al TAR Lazio per il relativo annullamento, la cui discussione non è stata ancora fissata.

- Con ricorso contro l'ENAC e la Direzione Circostrizionale Aeroportuale (DCA) di Fiumicino e nei confronti di ADR S.p.A. ed ADR Handling S.p.A. in qualità di controinteressate, Alitalia ed Alitalia Airport hanno impugnato davanti al TAR del Lazio, chiedendone l'annullamento, previa sospensiva, sia il provvedimento ENAC del 26 settembre 2000 con cui sono state determinate le infrastrutture centralizzate nell'aeroporto di Fiumicino, fra cui l'impianto di stoccaggio merci, sia l'atto del 29 marzo 2001 con cui il Direttore di Aeroporto di Roma Fiumicino ha ordinato alle ricorrenti di "cessare, con effetto immediato, le attività riferite all'assistenza merci, sia per quei servizi sottoposti a limitazioni, sia per quelli per i quali fosse necessario servirsi dell'...impianto 'Merci AZ' ...". Si è in attesa della fissazione dell'udienza di merito, avendo i ricorrenti rinunciato alla sospensiva.

- In data 3.3.2003 ADR S.p.A., congiuntamente ad Assaeroporti ed ai maggiori gestori aereo-

portuali italiani, ha promosso ricorso straordinario al Presidente della Repubblica per l'annullamento, previa sospensiva, del Regolamento ENAC del 30.9.2002 "per la costruzione e l'esercizio degli aeroporti" con cui l'Ente intende dare applicazione all'Annesso 14 ICAO.

- In relazione al D.M. 29.11.2000 riguardante i criteri per la predisposizione, da parte delle società e degli enti gestori dei servizi pubblici di trasporto o delle relative infrastrutture, dei piani degli interventi di contenimento e abbattimento del rumore nonché agli accantonamenti dei fondi di bilancio nelle percentuali previste in caso di superamento dei valori limite, si segnala che tutti i gestori aeroportuali, ancorché autonomamente, hanno proposto ricorso davanti al Consiglio di Stato per ottenere l'annullamento della sentenza del TAR Lazio n. 3382/2002. Con sentenza n. 5822/2004 del 7.9.2004, i ricorsi proposti dai gestori aeroportuali sono stati parzialmente respinti con le conseguenze di seguito sinteticamente riportate.

In particolare il Giudice dell'appello, con motivazione parzialmente diversa da quella della sentenza impugnata, ha ritenuto che l'obbligo di risanamento e quindi della predisposizione dei piani di contenimento del rumore da parte dei gestori aeroportuali sorge al verificarsi di due condizioni:

- individuazione dei confini delle aree di rispetto di cui al D.M. 31.10.1997 (vedi paragrafo "tutela ambientale: impatto acustico" della Relazione sulla gestione);
- verifica, con precise cadenze temporali, del superamento dei limiti di immissione del rumore all'esterno delle fasce di rispetto, così come fissati dal DPCM 19.11.1997, con il rinvio ai limiti stabiliti dalla zonizzazione comunale o, in assenza di questa, dall'art. 6, comma 1, DPCM 1.3.1991.

All'interno delle fasce di rispetto, invece, i limiti di emissione (ex art. 3, comma 3, DPCM 14.11.1997) sono applicabili solo "per tutte le altre sorgenti sonore, diverse dalle infrastrutture aeroportuali". Restano salvi quelli fissati con D.M. 31 ottobre 1997, "con cui sono previste le tre fasce (zone A, B e C) con diversi valori di LVA (Livello di valutazione del rumore aeroportuale diverso rispetto alla misura del "Livello equivalente", utilizzata per i valori fissati dal DPCM 14.11.1997).

L'obbligo di accantonamento di risorse finanziarie da destinare all'adozione di interventi di contenimento ed abbattimento del rumore a prescindere da un accertato superamento dei limiti suindicati deriva dalla Legge-quadro 447/95 (art. 10, comma 5) e non dal D.M. oggetto del giudizio di appello, perché quest'ultimo è meramente ripetitivo della disposizione di legge richiamata.

Infatti, il Ministero dell'Ambiente ha "presupposto che l'obbligo di accantonamento scatta a prescindere dall'effettiva verifica del superamento dei limiti acustici (quindi dalla data di entrata in vigore della L. 447/95); nello stesso tempo "ogni questione sulla ragionevolezza di tale obbligo, anche in assenza del superamento dei limiti, è estranea all'oggetto del presente giudizio, con cui le società ricorrenti hanno impugnato una disposizione che si limita a prevedere la comunicazione dei fondi accantonati".

La riportata decisione, peraltro, non esclude, che la questione della "ragionevolezza" (o meno) della citata disposizione di legge sull'obbligo di accantonamento possa essere proposta ex novo dalle società aeroportuali innanzi al Giudice competente. Per quanto riguarda l'inquadramento contabile si rimanda al commento ai "Conti d'ordine".

- Nel mese di luglio 2003 ADR S.p.A. ha depositato al TAR Lazio un ricorso con cui ha impugnato la lettera dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato del 12.5.2003 con cui è stato chiesto alla Società di versare una somma pari a 1,2 milioni di euro pari a tredici semestri di "maggiorazioni" sulla sanzione di 0,9 milioni di euro, irrogata ad ADR S.p.A. nel 1993 a valle del procedimento in materia di handling.

La lettera impugnata fa seguito al pagamento da parte di ADR S.p.A. di un importo corri-

spondente a soli cinque semestri di maggiorazioni (0,5 milioni di euro, oltre al capitale della sanzione) anziché ai diciotto semestri complessivamente richiesti dall'Autorità.

A parere di ADR S.p.A., infatti, le maggiorazioni non sono dovute per il periodo in cui la sanzione dell'Antitrust è rimasta "sospesa" a seguito dell'accoglimento da parte del TAR Lazio della domanda di ADR S.p.A. di sospensiva, avvenuta nel 1993 (nell'ambito del ricorso con cui ADR S.p.A. ha impugnato la citata delibera Antitrust), e fino alla sentenza di merito dello stesso TAR depositata nel luglio 2000.

Con sentenza n. 198/2004, depositata il 6.5.2004, il TAR Lazio ha accolto il ricorso ADR S.p.A. e, in particolare: 1) ha annullato l'atto impugnato (cioè la lettera dell'Antitrust del 12.5.2003 con cui si affermava la spettanza all'Autorità medesima di 1,7 milioni di euro anziché di 0,5 milioni di euro); 2) ha dichiarato non dovuta da ADR S.p.A. la maggiorazione indicata nell'atto suddetto; 3) ha dichiarato dovuti, per il periodo al quale la controversia si riferisce (ossia tredici semestri, salvo diversa interpretazione che potrà emergere dalla lettura della motivazione della sentenza), gli interessi al tasso legale.

Nel mese di ottobre 2004 l'Antitrust ha proposto l'appello al Consiglio di Stato contro la sentenza del TAR. Si è in attesa della fissazione dell'udienza.

- Nel mese di settembre 2003 si è proceduto alla notifica del ricorso proposto da ADR S.p.A. davanti al TAR Lazio contro il D.M. 14/T del 14.3.2003 (pubblicato nella G.U. del 3.6.2003) recante disposizioni sul corrispettivo per il servizio dei controlli di sicurezza sul 100% del bagaglio da stiva, come interpretato, relativamente alla data di esigibilità del corrispettivo medesimo, dalle note ENAC del 3.6.2003 e dell'11.6.2003. I motivi principali del ricorso sono: (a) contraddittorietà tra le due lettere ENAC; (b) assenza di alcuna disposizione in merito all'esazione del corrispettivo per il periodo precedente all'entrata in vigore del D.M. (di fatto, pertanto, ADR S.p.A. ha svolto obbligatoriamente – in virtù dell'ordinanza della DCA 14/2002 come interpretata dalla lettera della medesima DCA del 9.1.2003 – a far data dall'1.2.2003, il servizio controllo di sicurezza 100% bagaglio da stiva, senza avere la possibilità di addebitare un corrispettivo, determinato, tardivamente, solo con il D.M. pubblicato sulla G.U. del 3.6.2003). Il contenzioso è mirato, tra l'altro, al recupero del fatturato del periodo intercorso tra la data di validità del Decreto (3 giugno 2003) ed il termine sancito dall'ENAC con separata lettera (26 giugno 2003).
- Nel mese di settembre 2003 si è proceduto alla notifica del ricorso proposto da ADR S.p.A. davanti al TAR Lazio contro il Decreto direttivo 30.6.2003 (Determinazione dei canoni di gestione aeroportuale per l'anno 2003) pubblicato sulla G.U. del 7.7.2003, come rettificato con il comunicato pubblicato nella G.U. del 6.9.2003, con il quale vengono fissate le modalità, diverse da quelle applicate fino a tutto il 2002, di determinazione (calcolo) del canone annuo dovuto, tra gli altri, dai gestori totali aeroportuali in virtù di leggi speciali. Le citate modalità di calcolo vengono ritenute illegittime in quanto introducono un elemento di "rettifica" del risultato numerico, connesso alla "redditività" che il passeggero produce in relazione allo scalo, ad avviso di ADR S.p.A. non previsto dalla legge di riferimento tuttora vigente, discriminatorio e distorsivo della concorrenza.
- In data 12.12.2003 sono state pubblicate quattro sentenze relative ai rispettivi quattro giudizi di opposizione a decreti ingiuntivi proposti da ADR S.p.A. per il recupero del proprio credito nei confronti di Air Sicilia in fallimento, pendenti innanzi all'ottava sezione del Tribunale Civile di Roma. L'esito dei suddetti giudizi è favorevole per ADR S.p.A. in quanto il Tribunale ha condannato Air Sicilia al pagamento di 0,6 milioni di euro, importo che è andato ad integrare l'istanza di insinuazione al passivo del fallimento della Air Sicilia (dichiarato in data

21.1.2003 dal Tribunale Fallimentare di Caltagirone) insieme al credito maturato successivamente ai giudizi di cui sopra. La domanda di insinuazione al passivo di Air Sicilia non è stata ammessa. ADR S.p.A. ritiene opportuno proporre opposizione ritenendo illegittime le motivazioni del provvedimento. In data 23.6.2004 è stato conferito incarico per la costituzione di parte civile, quale parte offesa, di ADR S.p.A. nel procedimento penale apertosi presso la Procura di Caltagirone a carico di sette componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale della fallita Air Sicilia S.p.A. con l'accusa di bancarotta fraudolenta. Si è in attesa della fissazione della prima udienza dibattimentale per la stessa costituzione.

- Nell'ambito dell'istruttoria relativa al Contratto di Programma, nel mese di novembre 2005 ADR S.p.A. ha proposto ricorso al TAR Lazio per ottenere l'annullamento delle determinazioni e valutazioni di cui alle note, tutte conosciute in data 22 settembre 2005, del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e del Ministero dell'Economia, con le quali sostanzialmente si nega ad Aeroporti di Roma la possibilità di includere, nella base di calcolo regolatoria (c.d. regulatory asset base) per la determinazione dei diritti aeroportuali ad essa spettanti, qualsiasi componente del valore d'acquisto della concessione di gestione degli aeroporti di Fiumicino e Ciampino. Con lo stesso ricorso si richiede inoltre la condanna delle Amministrazioni citate al risarcimento del danno ingiusto prodotto dalle note, poiché esse hanno illegittimamente aggravato il ritardo nella definizione del Contratto di Programma di cui al Punto 5 dello schema regolatorio allegato alla delibera CIPE 86/2000 e di cui all'art. 4 del D.M. 14 novembre 2000, con cui disciplinare la dinamica tariffaria dei diritti aeroportuali e dei restanti proventi oggetto di regolamentazione spettanti ad ADR. Si è in attesa della fissazione dell'udienza di merito.
- In data 28.10.2005, ADR S.p.A. ha inoltrato un Reclamo alla Commissione Europea (Direzione Generale dell'Energia e Trasporti, Direzione Generale della Concorrenza, Direzione Generale Mercato interno e Servizi, Segretariato Generale della Commissione Europea) per sottoporre all'esame della stessa le disposizioni del D.L. 211/2005 sui c.d. "requisiti di sistema" successivamente reinserite nel D.L. 203/2005 convertito con L. 248/2005. Con tale Reclamo ADR ha segnalato alla Commissione le violazioni del diritto comunitario che si ritiene vengano rilevate dalla lettura e dall'applicazione delle nuove disposizioni normative, con particolare riferimento alla disciplina in materia di aiuti di Stato.
A tale Reclamo è seguita in data 20.2.2006 un'altra segnalazione da parte di ADR, sempre inoltrata alla Commissione Europea, rafforzativa ed integrativa di quanto già denunciato a seguito dell'emanazione dell'Atto di indirizzo del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti.

Nell'ambito del contenzioso relativo ad appalti di lavori, servizi e forniture, sono pendenti dinanzi al Tribunale Civile di Roma le seguenti cause:

- Nella causa instaurata dall'ATI Alpine Bau sui lavori di riqualifica della pista 3, a seguito della sentenza parziale dell'8 maggio 2003, il G.I. ha rimesso la quantificazione dei danni all'esito della relazione peritale affidando apposito incarico al medesimo CTU del giudizio principale. All'udienza, fissata il 27.1.2005, è stata depositata la nuova perizia del CTU che non modifica sostanzialmente le valutazioni circa l'esito del giudizio. Il giudice ha rinviato la causa all'udienza dell'8.6.2005 per la precisazione delle conclusioni.
In data 23.6.2004 la società Bonifica S.p.A. (progettista di pista 3), non ritenendo di dover attendere ulteriormente l'emissione della sentenza sul *quantum*, ha notificato atto di appello alla sentenza sull'*an*. All'udienza del 3.11.2004 il giudice d'appello ha rinviato per la trattazione al 22.2.2005; il giudice si è riservato.
ADR S.p.A. e ADR Engineering S.p.A. si erano riservate, ex art. 340 c.p.c., di impugnare

entrambe le sentenze (sull'*an* e sul *quantum*) dopo l'emissione della seconda e definitiva sentenza, alla cui quantificazione è stata demandata la sopracitata CTU. Stante tale impugnazione di Bonifica, e la conseguente costituzione in giudizio di Alpine, ADR S.p.A. ha deciso di proporre appello.

All'udienza dell'8.6.2005 il G.I. ha trattenuto la causa per la decisione ed ha concesso alle parti i termini di legge per il deposito di memorie conclusionali di replica. Per gli esiti della sentenza del giudizio in argomento si rimanda al paragrafo "fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio" della Relazione sulla gestione.

- Giudizio civile instaurato dall'ATI Eltag S.p.A. - CML Handling Technology S.p.A. per il pagamento delle somme apposte nella contabilità relativa all'appalto per la realizzazione del nuovo sistema bagagli dell'aeroporto di Fiumicino, pari ad un importo di 7,4 milioni di euro, oltre interessi. All'udienza del 16 giugno 2004 il G.U., in considerazione delle richieste istruttorie formulate dalla Controparte e delle repliche di ADR S.p.A., ha rinviato la causa all'udienza del 18 novembre 2004 in cui si è riservato la decisione sull'ammissione dei mezzi di prova. Il Giudice Incaricato, a scioglimento della riserva sulle richieste istruttorie formulate dalle parti, ha respinto le stesse ed ha rinviato la causa all'udienza di precisazione delle conclusioni fissandola per il 21 settembre 2006. È presumibile che si arrivi alla conclusione del presente grado di giudizio nel corso del 2007.
- A seguito della sentenza emessa dal Tribunale civile di Roma nel giudizio promosso dal Consorzio Cooperative Costruzioni per il risarcimento del danno per i lavori di ampliamento del corpo centrale dell'aerostazione internazionale, che ha parzialmente accolto le domande proposte dalla CCC condannando ADR S.p.A. al pagamento della somma di 1,2 milioni di euro oltre interessi legali e moratori, ADR S.p.A. ha proposto appello. Nell'udienza di prima comparizione del 21.1.2005 è stata discussa l'istanza di sospensione dell'esecutività della sentenza impugnata, ma la Corte ha ritenuto di respingere la stessa rinviando all'udienza del 21.9.2007 per la precisazione delle conclusioni. Al fine di evitare inutili aggravii economici che sarebbero derivati dall'azione esecutiva, ADR S.p.A. ha provveduto a pagare la somma di 1,6 milioni di euro (comprensiva di interessi legali e moratori), con utilizzo dei fondi rischi per gli oneri non capitalizzabili.
- Nel giudizio civile promosso dal Consorzio Aerest in liquidazione per il risarcimento del danno che lo stesso asserisce di aver subito durante l'appalto per l'ampliamento e ristrutturazione dell'aerostazione internazionale dell'aeroporto intercontinentale di Fiumicino e relative pertinenze, la richiesta di risarcimento è pari a circa 2,2 milioni di euro oltre IVA, interessi e rivalutazione. In data 8 ottobre 2004 il Tribunale di Roma ha parzialmente accolto le domande del Consorzio Aerest, e quindi condannato ADR S.p.A. al pagamento di un importo di circa 167 mila euro rigettando ogni altro capo della domanda e compensando le spese di lite tra le parti. In data 27.4.2005 il Consorzio Aerest ha appellato la suddetta sentenza riproponendo, sostanzialmente, le medesime doglianze lamentate in primo grado. L'udienza per la precisazione delle conclusioni è fissata per il 20 maggio 2008.
- Nel giudizio civile promosso dalla Astaldi S.p.A. (subentrata alla Italstrade S.p.A. nella titolarità del contratto APM n. 450/95) per la realizzazione dei piazzali e delle vie di circolazione del Satellite Ovest dell'Aeroporto "L. da Vinci" di Fiumicino, la parte attrice chiede la condanna di ADR S.p.A. al pagamento delle ventuno riserve iscritte in contabilità nell'ambito dei lavori di cui all'oggetto, per la cifra complessiva di 7,3 milioni di euro, oltre interessi legali nonché spese di procedura, competenze e onorari. In data 1.10.2004 il GU incaricato, a scioglimento della riserva in merito alla richiesta della Astaldi di ammissione di CTU, ha respinto la stessa non

ritenendo ammissibile le richieste istruttorie avanzate dalla controparte ed ha conseguentemente ritenuto matura la causa per la decisione, rinviando all'udienza del 28.10.2005. A tale udienza il giudice si è riservato sulla decisione.

- Finprest ha promosso un giudizio civile per vedersi riconoscere la somma di 3,2 milioni di euro quale revisione dei prezzi contrattuali, rivalutazioni ed interessi, relativamente al contratto di appalto (stipulato nel lontano 1988) per lavori di realizzazione delle opere di ristrutturazione ed ampliamento della "vecchia" Aerostazione Nazionale (Terminal A) dell'Aeroporto "Leonardo da Vinci" di Fiumicino. L'udienza di trattazione era stata fissata per il 19.10.2004; a tale udienza il Giudice ha rinviato al 16 marzo 2005 e successivamente all'udienza del 16 novembre 2005 per deduzioni istruttorie. La prossima udienza per l'ammissione delle prove è fissata al 6.6.2006.
- In data 22.5.2003, il Tribunale Civile di Roma, con sentenza n. 17134/2003, accogliendo parzialmente la domanda della Garboli Rep (parte attrice), ha condannato ADR S.p.A. al risarcimento dei danni subiti dalla stessa ritenendo fondate le riserve nn. 5 e 7 e pertanto quantificando il danno in 0,4 milioni di euro, cui vanno aggiunti gli interessi legali e moratori. Il suddetto contenzioso si riferisce a sette riserve (per un importo complessivo di 0,8 milioni di euro) apposte nella contabilità relativa all'appalto per la realizzazione di opere riguardanti la viabilità, le reti di sottoservizi e gallerie di transito nell'ambito del "Lotto Fronte Aerostazione Internazionale" di Fiumicino. ADR S.p.A. ha proposto appello. Nelle more del suddetto giudizio è stato notificato ad ADR S.p.A. prima un atto di precetto e poi un atto di pignoramento volto ad ottenere il pagamento di quanto stabilito dalla sentenza n. 17134/2003. Per quanto sopra ADR, a fronte dell'abbandono della Garboli della suddetta esecuzione, ha dato ordine di bonificare l'importo complessivo di 0,4 milioni di euro, aggiornato con gli interessi legali e per ritardato pagamento e le spese (con utilizzo del fondo rischi), fatto salvo il diritto di rivalsa. Il giudizio di appello è stato rinviato all'udienza del 10 aprile 2007 per la precisazione delle conclusioni.
- SAICOM ha promosso un giudizio per il risarcimento dei danni causati dall'allagamento dei terreni adiacenti alla pista 3, quantificati dalla CTU in 1,2 milioni di euro. All'udienza del 27 maggio 2004 sono state depositate ulteriori note critiche alla relazione peritale e la causa è stata trattenuta in decisione con fissazione dell'udienza al 12 gennaio 2006, dando termine alle parti per il deposito delle comparse conclusionali e delle memorie di replica. A seguito dello svolgimento della predetta udienza di discussione del 12 gennaio scorso, si è in attesa dell'emanazione della sentenza.
- In data 30 dicembre 2004 l'ATI NECSO ENTRECANALES – Lamaro Appalti ha notificato atto di appello avverso la sentenza n. 35859/2003 del Tribunale Civile di Roma, citando a comparire ADR S.p.A. innanzi alla Corte di Appello di Roma all'udienza del 30 marzo 2005. Il giudice di prime cure, oltre ad aver respinto le richieste dell'ATI NECSO, ha condannato la stessa alla refusione delle spese di lite. L'ATI NECSO chiede che ADR S.p.A. sia condannata al risarcimento del danno nella misura di 9,8 milioni di euro, oltre interessi, rivalutazione e spese, per n. 7 riserve apposte nella contabilità relativa all'appalto dei lavori di ampliamento e ristrutturazione dell'Aerostazione internazionale (Satellite Ovest) di Fiumicino. In conseguenza dell'esito positivo del giudizio di I grado, si ritiene che la probabilità di soccombenza per il Gruppo sia remota. La causa è stata rinviata per trattazione al 27.11.2007.
- In data 23 marzo 2005 la Garboli Conicos - Impresa Generale Costruzioni S.p.A. (ex Garboli

Rep S.p.A.) ha notificato atto di citazione con cui chiede il riconoscimento dei “nuovi prezzi” relativamente al contratto di appalto per la realizzazione delle opere di realizzazione della nuova viabilità aeroportuale dell'aeroporto di Fiumicino - “Lotto Ovest”, “Lotto Fronte Aerostazione Internazionale” e “Area Tecnica”.

Il *petitum* dell'odierna citazione ammonta a 0,2 milioni di euro ed è relativo alle riserve nn. 6, 7, 8 e 9 iscritte nella contabilità dei lavori in oggetto, agli interessi maturati e maturandi sino all'effettivo soddisfo sulla somma delle citate riserve, agli interessi sulla ritardata emissione dei certificati di pagamento ed alle spese, onorari e diritti.

Nell'udienza di prima comparizione del 10 giugno 2005, il legale dell'appaltatore ha avanzato richiesta di nominare CTU affinché verifichi la congruità e la correttezza delle quantificazioni effettuate. L'udienza di prima comparizione è stata spostata al 12 ottobre 2005. A tale udienza il legale di ADR ha provveduto ad eccepire la parziale nullità della domanda introduttiva per contraddittorietà delle cifre indicate nella premessa e quelle esposte nelle conclusioni. La domanda è stata integrata dalla Garboli ed il Giudice ha rinviato l'udienza al 25 maggio 2006.

- A seguito del decreto ingiuntivo notificato in data 9.12.2002 dai commissari straordinari della Federici Stirling per 1,5 milioni di euro (importo poi ridotto a 0,8 milioni di euro a seguito degli importi corrisposti nelle more da ADR), è stata presentata opposizione all'atto in esame con relativo atto di citazione in opposizione notificato in data 17.1.2003.

La presente controversia nasce dal contratto d'appalto per la realizzazione del primo modulo di ampliamento dell'Aerostazione Nazionale dell'Aeroporto di Fiumicino, i cui lavori venivano affidati alla ATI con mandataria Federici Stirling.

La prossima udienza del giudizio in oggetto si terrà in data 15 febbraio 2007, per la precisazione delle conclusioni, ma la presente controversia potrebbe essere definita prima in considerazione di una transazione in corso.

- In data 1° febbraio 2005 la Fondedile Costruzioni S.r.l. ha notificato atto di appello avverso la sentenza n. 23019/2004 del Tribunale Civile di Roma, che, rigettando tutte le domande proposte dalla Fondedile, aveva anche condannato la stessa a rifondere le spese di giudizio ad ADR. Con tale atto si ripropongono le medesime doglianze dell'atto di primo grado per un totale di 3,6 milioni di euro oltre spese, interessi (legali e moratori) e rivalutazione. Nell'udienza di prima comparizione della causa, tenutasi in data 3.5.2005 innanzi alla seconda sezione della Corte di Appello di Roma, il giudice ha rinviato all'udienza del 5.2.2008 per la precisazione delle conclusioni.
- ADR S.p.A. ha promosso un giudizio civile contro l'ATI Consorzio Impromed S.p.A. e Ing. Pietro Ciardiello a seguito della risoluzione in danno del contratto (importo 8 milioni di euro) per mancato rispetto dei termini contrattuali per la realizzazione del raddoppio della via di rullaggio Bravo nel settore a Nord del futuro Molo C. La richiesta di risarcimento danni è stata quantificata in 1,4 milioni di euro. Il lavoro in argomento è stato riappaltato al secondo classificato alla gara. L'udienza di prima comparizione è stata fissata al 12.10.2005. L'udienza di prima comparizione è stata ulteriormente rinviata al 6.7.2006.

Nell'ambito del contenzioso Amministrativo relativo ad appalti di lavori, servizi e forniture, si segnalano i giudizi dinanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio:

- In data 22.11.2004 l'ATI SOMECA – Ditta Ing. Pietro Ciardiello ha notificato ricorso con cui chiede che vengano annullati, previa istanza di sospensiva, la nota con cui ADR S.p.A. ha comunicato alla stessa di essere stata esclusa dalla gara per la realizzazione dei Piazzali aeromobili

ECHO zona Sud-Est dell'aeroporto "L. da Vinci" di Fiumicino (importo a base d'asta di circa 8 milioni di euro), in quanto l'offerta da questo presentata è risultata, al termine della verifica di anomalia, non congrua; il provvedimento di aggiudicazione a favore dell'ATI Pavimental S.p.A. - Leonardo Costruzioni S.r.l.; tutti gli atti di gara ivi comprese le valutazioni di congruità; ogni altro atto precedente, consequenziale e connesso.

L'ATI SOMECA avanza, inoltre, richiesta di CTU al fine di dimostrare che la propria offerta era congrua e richiesta di risarcimento dei danni che quantifica nella misura del 10% del valore dell'appalto. Tali ultime richieste, rese possibili dalla riforma del processo amministrativo che ha introdotto innanzi al GA la possibilità, ove ricorrano i presupposti, di richiedere la perizia di un CTU ed il risarcimento del danno senza dover ricorrere al giudice ordinario, sono però, fino ad oggi, scarsamente accolte dai giudici amministrativi.

Il TAR ha respinto la richiesta di sospensiva.

Il Consiglio di Stato, con ordinanza 1932/2005, ha parzialmente accolto le richieste dell'ATI SOMECA ai soli fini del riesame dell'offerta da questa presentata e limitatamente ai costi del nuovo percorso indicato, senza sospendere il provvedimento di aggiudicazione all'ATI Pavimental S.p.A. - Leonardo Costruzioni S.r.l.. La Commissione di gara, in ottemperanza all'ordinanza del C.d.S., ha effettuato una nuova valutazione dell'offerta dell'ATI che ha comunque evidenziato la anomalia dell'offerta da questa presentata. In data 11.11.2005, detta ATI ha notificato "motivi aggiunti" con cui chiede che, oltre agli atti già impugnati con il ricorso, siano annullate le citate note di ADR, in quanto contesta le valutazioni e le conclusioni riportate in dette note.

- In data 27 aprile 2005 l'ATI composta da CMB/CCC/Costruzioni e Servizi/Elsag ha notificato ad ADR S.p.A. ricorso innanzi al TAR del Lazio avverso l'esclusione dalla gara per i lavori di costruzione del nuovo Molo Centrale dell'Aerostazione Internazionale (Molo "C") dell'aeroporto "L. da Vinci" di Fiumicino e le relative opere di pertinenza (importo lavori 170 milioni di euro).

In data 29 aprile 2005 il Presidente della sezione III *ter* del TAR Lazio ha concesso la misura cautelare provvisoria *inaudita altera parte*, disponendo la non prosecuzione dei lavori della commissione e fissando contestualmente l'udienza per la Camera di Consiglio al 5 maggio 2005. All'udienza del 5 maggio 2005 le parti hanno chiesto l'anticipazione del merito; il Presidente in accoglimento di tale richiesta ha fissato l'udienza per il 14 luglio 2005. Con sentenza n. 5849/05, depositata il 25.7.2005, il TAR del Lazio ha respinto il ricorso presentato dall'ATI CMB facendo proprie le argomentazioni della Commissione giudicatrice.

La Commissione giudicatrice ha ripreso i propri lavori il 6 settembre 2005, concludendo gli stessi il successivo giorno 9 settembre con l'individuazione del migliore offerente. La graduatoria finale provvisoria è stata trasmessa ad Aeroporti di Roma S.p.A. che ha fatto proprio il lavoro della Commissione, aggiudicando gli stessi, se pur provvisoriamente ed a condizione che vengano erogati tutti i finanziamenti di competenza pubblica, al migliore offerente.

Nell'ambito del contenzioso relativo ad appalti di lavori, servizi e forniture, sono state definite dinanzi al Tribunale Civile di Roma / Corte di Appello di Roma le seguenti cause:

- Nel giudizio civile promosso dalla Astaldi S.p.A. (subentrata alla Italstrade S.p.A. nella titolarità del contratto APL n. 704/95) per la realizzazione del raccordo stradale tra le piste 07/25 e 16L/34R dell'aeroporto "L. da Vinci" di Fiumicino, la parte attrice chiede la condanna di ADR S.p.A. al pagamento delle undici riserve iscritte in contabilità nell'ambito dei lavori di cui all'oggetto, per la cifra complessiva di 3,0 milioni di euro oltre interessi legali, nonché spese di procedura, competenze e onorari.

A scioglimento della decisione, con sentenza n. 23267/2005 pubblicata il 2/11/2005, il G.I. ha rigettato integralmente le domande di parte attrice, fatta eccezione per quella concernente la riserva n. 11 (pari ad euro 1.578) già riconosciuti da ADR nella comparsa di risposta. Con la predetta sentenza l'Astaldi è stata inoltre condannata al pagamento integrale delle spese di giudizi, oltre spese generali ed accessori di legge.

- Giudizio civile promosso dall'ATI SEAS S.p.A. - BOSCAFIN. S.p.A. - DAMAP S.r.l., con atto di citazione notificato il 25.7.2000, per ottenere il pagamento delle somme richieste in n. 2 riserve apposte nella contabilità relativa all'appalto dei lavori di raddoppio della via di rullaggio India, di realizzazione della via di rullaggio Echo e dei piazzali di sosta aeromobili Delta dell'aeroporto di Fiumicino, per un importo di euro 4.409.987,00.

All'udienza del 20.1.2004. il giudice ha rigettato la richiesta di CTU avanzata da controparte e seguendo l'impostazione del nostro legale esterno ha deciso di valutare preliminarmente sulla questione di diritto.

La causa è stata rinviata per la precisazione delle conclusioni all'udienza dell'8.2.2005.

In data 22.7.2005 il Tribunale adito, con sentenza n. 18614/2005, ha respinto tutte le richieste avanzate dall'A.T.I. SEAS ed ha, inoltre, condannato la stessa alla refusione delle spese di lite, oltre accessori fiscali e previdenziali di legge e rimborso spese generali.

Si ritiene che, dalla definizione del contenzioso in essere e delle altre potenziali controversie, non dovrebbero derivare per la Società ulteriori significativi oneri rispetto agli stanziamenti effettuati.

* * *

In conclusione si dichiara che il presente Bilancio, corredato della Relazione sulla gestione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili registrate sui libri obbligatori.

Il Consiglio di Amministrazione

Elenco delle Partecipazioni rilevanti

Aeroporti di Roma

GRUPPO AEROPORTI DI ROMA

SOCIETÀ CONTROLLATE



Airport Invest B.V.

AEROPORTI DI ROMA HANDLING S.P.A.

Data di costituzione	10 giugno 1999
Cod. fisc. e Reg. Imp.	Roma 05799831002
R.E.A.	Roma 924991
Sede sociale	00050 Fiumicino – Torre Uffici Aerostazione Internazionale – Aeroporto “L. da Vinci”
Capitale sociale	euro 18.060.000 diviso in 3.500.000 azioni del v.n. di 5,16 euro cadauna

N. 3.500.000 azioni possedute con diritto di voto in Assemblea ordinaria, pari al 100%
(di cui lo 0,71% posseduto per il tramite di ADR Engineering S.p.A. Unipersonale)

AIRPORT INVEST B.V.

Data di costituzione	7 aprile 1999
Camera di Commercio	Amsterdam 34113641
Sede sociale	Strawinskylaan 3105, 1077 ZX – Amsterdam (Olanda)
Codice fiscale	97166530580
Capitale sociale	euro 70.417.038 diviso in 155.446 azioni del v.n. di 453 euro cadauna

N. 155.446 azioni possedute con diritto di voto in Assemblea ordinaria, pari al 100%

ADR ENGINEERING S.P.A. UNIPERSONALE

Data di costituzione	21 febbraio 1997
Cod. fisc. e Reg. Imp.	Roma 05256281006
R.E.A.	Roma 867594
Sede sociale	00054 Fiumicino – Via Lago di Traiano, 100
Capitale sociale	euro 774.690 diviso in 1.500 azioni del v.n. di 516,46 euro cadauna

N. 1.500 azioni possedute con diritto di voto in Assemblea ordinaria, pari al 100%

ADR TEL S.P.A.

Data di costituzione	31 luglio 2002
Cod. fisc. e Reg. Imp.	Roma 07169231003
R.E.A.	Roma 1014944
Sede sociale	00050 Fiumicino – Via dell’Aeroporto di Fiumicino, 320
Capitale sociale	euro 600.000 diviso in 600.000 azioni del v.n. di 1 euro cadauna

N. 600.000 azioni possedute con diritto di voto in Assemblea ordinaria, pari al 100%
(di cui l’1% posseduto per il tramite di ADR Sviluppo S.r.l.)

ADR ADVERTISING S.P.A.

Data di costituzione	10 gennaio 2003
Cod. fisc. e Reg. Imp.	Roma 07336861005
R.E.A.	Roma 1027780
Sede sociale	00050 Fiumicino – Torre Uffici Aeroporto Leonardo da Vinci
Capitale sociale	euro 1.000.000 diviso in 500.000 azioni ordinarie e 500.000 azioni privilegiate entrambe del v.n. di 1 euro cadauna

N. 255.000 azioni ordinarie possedute con diritto di voto in Assemblea ordinaria, pari al 51%
del capitale ordinario

ADR SVILUPPO S.R.L. UNIPERSONALE

Data di costituzione 27 luglio 2001
Cod. fisc. e Reg. Imp. Roma 06708221004
R.E.A. Roma 984688
Sede sociale 00050 Fiumicino –
Via dell'Aeroporto di Fiumicino, 320
Capitale sociale euro 100.000
Diritto di voto in Assemblea ordinaria, pari al 100%

LA PIAZZA DI SPAGNA S.R.L.

Data di costituzione 17 dicembre 2003
Cod. fisc. e Reg. Imp. Roma 07754621006
R.E.A. Roma 1053884
Sede sociale 00050 Fiumicino –
Via dell'Aeroporto di Fiumicino, 320
Capitale sociale euro 100.000
Diritto di voto in Assemblea ordinaria, pari al 49%

LIGABUE GATE GOURMET ROMA S.P.A. IN FALLIMENTO

Data di costituzione 20 novembre 1997
Cod. fisc. e Reg. Imp. Venezia 03016170270
Sede sociale 30030 Tessera (VE) – Aeroporto Marco Polo
Capitale sociale euro 103.200 diviso in 20.000 azioni del v.n.
di 5,16 euro cadauna
N. 4.000 azioni possedute con diritto di voto in Assemblea ordinaria, pari al 20%

SOCIETÀ AEROPORTUALE CALABRESE - S.A.CAL. S.P.A.

Data di costituzione 23 febbraio 1990
Cod. fisc. e Reg. Imp. Catanzaro 01764970792
Sede sociale Lamezia Terme (CZ) –
Aeroporto Civile di Lamezia Terme
Capitale sociale euro 5.170.000 diviso in 10.000 azioni del v.n.
di 517 euro cadauna
N. 1.657 azioni possedute con diritto di voto in Assemblea ordinaria, pari al 16,57%

AEROPORTO DI GENOVA S.P.A.

Data di costituzione 12 febbraio 1985
Cod. fisc. e Reg. Imp. Genova 02701420107
Sede sociale Genova Sestri –
Aerostazione Passeggeri
Capitale sociale euro 4.648.140 diviso in 9.000 azioni del v.n.
di 516,46 euro cadauna
N. 1.350 azioni possedute con diritto di voto in Assemblea ordinaria, pari al 15%

ADR HANDLING S.P.A.: Schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati

DENOMINAZIONE SOCIALE

ADR HANDLING S.P.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(dopo l'Assemblea degli Azionisti ed il Consiglio di Amministrazione del 27.3.2006)

Presidente	Dott. Federico Nucci
Consiglieri	Dott. Francesco Di Giovanni Dott. Alessandro Bartoli
Segretario	Dott. Riccardo Affinita

COLLEGIO SINDACALE

(dopo l'Assemblea degli Azionisti del 27.3.2006)

Presidente	Dott. Roberto Ascoli
Sindaci Effettivi	Dott. Giancarlo Russo Corvace Dott.ssa Paola Scillamà Irti
Sindaci Supplenti	Dott. Pietro Cerasoli Rag. Francesco Mariani

SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

Le caratteristiche della Società controllata ADR Handling S.p.A. sono già state presentate nel paragrafo relativo alle "Partecipazioni" della Relazione sulla gestione di Aeroporti di Roma S.p.A..

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (in Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004
Immobilizzazioni immateriali	12.207	13.552
Immobilizzazioni materiali	14.628	11.881
Immobilizzazioni finanziarie	13	310
A. – IMMOBILIZZAZIONI	26.848	25.743
Rimanenze di magazzino	0	0
Crediti commerciali	18.122	15.212
Altre attività	3.961	5.033
Debiti commerciali	(9.778)	(11.744)
Fondi per rischi e oneri	(3.411)	(4.557)
Altre passività	(9.802)	(8.858)
B. – CAPITALE D'ESERCIZIO	(908)	(4.914)
C. – CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	25.940	20.829
D. – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	17.259	18.060
E. – CAPITALE INVESTITO, dedotte (C-D) le passività d'esercizio e il TFR coperto da:	8.681	2.769
Capitale sociale	18.060	18.060
Riserve e risultati a nuovo	(2.608)	4.699
Utile (perdita) dell'esercizio	400	(7.307)
F. – CAPITALE PROPRIO	15.852	15.452
G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	0	0
H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)		
Debiti finanziari a breve	0	0
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(7.171)	(12.683)
(G+H)	(7.171)	(12.683)
I. – TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	8.681	2.769

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (in Euro/000)	2005	2004
A. – RICAVI	85.164	86.778
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	405	482
B. – VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	85.569	87.260
Consumi di materie e servizi esterni	(23.958)	(24.786)
C. – VALORE AGGIUNTO	61.611	62.474
Costo del lavoro	(51.293)	(50.766)
D. – MARGINE OPERATIVO LORDO	10.318	11.708
Ammortamenti	(4.809)	(4.217)
Altri stanziamenti rettificativi	(299)	(675)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(348)	(1.964)
Saldo proventi e oneri diversi	1.084	(10.285)
E. – RISULTATO OPERATIVO	5.946	(5.433)
Proventi e oneri finanziari	150	204
Retifiche di valore di attività finanziarie	0	0
F. – RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	6.096	(5.229)
Saldo proventi e oneri straordinari	(1.647)	(3.317)
G. – RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.449	(8.546)
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio	(3.725)	(1.599)
Imposte anticipate (differite) dell'esercizio	(324)	2.838
	(4.049)	1.239
H. – UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	400	(7.307)

AIRPORT INVEST B.V.: Schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati

DENOMINAZIONE SOCIALE

AIRPORT INVEST B.V.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Dott. Fabio Capozio

Consiglieri

Dott. Luciano Acciari

Mrs. Christina A. Koopmans-Vlassa (*fino al 15.5.2005*)

Mr. Harry D.H. Moraal (*fino al 15.5.2005*)

Mr. Paul Schmitz

Mr. J.C.W. van Burg (*dal 26.7.2005*)

Mr. H.J. Wirix (*dal 26.7.2005*)

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG Accountants NV

Le caratteristiche della Società controllata Airport Invest B.V. sono già state presentate nel paragrafo relativo alle "Partecipazioni" della Relazione sulla gestione di Aeroporti di Roma S.p.A..

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO		
(in Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004
Immobilizzazioni finanziarie	0	107.310
A. – IMMOBILIZZAZIONI	0	107.310
Crediti commerciali	0	0
Altre attività	0	0
Debiti commerciali	(2.775)	(16)
Fondi per rischi e oneri	0	0
Altre passività	0	0
B. – CAPITALE D'ESERCIZIO	(2.775)	(16)
C. – CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	(2.775)	107.294
D. – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	0	0
E. – CAPITALE INVESTITO, dedotte (C-D) le passività d'esercizio e il TFR coperto da:	(2.775)	107.294
Capitale sociale	70.417	70.417
Riserve e risultati a nuovo	57.306	36.992
Utile (perdita) dell'esercizio (*)	3.189	22
F. – CAPITALE PROPRIO	130.912	107.431
G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	0	0
H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)		
Debiti finanziari a breve	0	1
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(133.687)	(138)
(G+H)	(133.687)	(137)
I. – TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	(2.775)	107.294
<i>^(*) al netto dell'acconto sui dividendi:</i>	2005	2004
Utile dell'esercizio	91.011	4.063
Acconto sui dividendi	(87.822)	(4.041)
Utile dell'esercizio residuo	3.189	22

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (in Euro/000)	2005	2004
A. – RICAVI	0	0
B. – VALORE DELLA PRODUZIONE “TIPICA”	0	0
Consumi di materie e servizi esterni	(163)	(40)
C. – VALORE AGGIUNTO	(163)	(40)
Costo del lavoro	0	0
D. – MARGINE OPERATIVO LORDO	(163)	(40)
Ammortamenti	0	0
Saldo proventi e oneri diversi	0	0
E. – RISULTATO OPERATIVO	(163)	(40)
Proventi e oneri finanziari	7.114	4.103
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
F. – RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	6.951	4.063
Saldo proventi e oneri straordinari	84.061	0
G. – RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	91.012	4.063
Imposte sul reddito	0	0
H. – UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	91.012	4.063

ADR INTERNATIONAL AIRPORTS SOUTH AFRICA (PROPRIETARY) LTD: Schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati

Le caratteristiche della Società ADR International Airports South Africa (Proprietary) Limited, controllata indirettamente tramite Airport Invest B.V., fino alla data del 21 dicembre 2005, sono già state presentate nel paragrafo relativo alle “Partecipazioni” della Relazione sulla gestione di Aeroporti di Roma S.p.A..

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (in migliaia di rand)	21.12.2005	31.12.2004
Immobilizzazioni finanziarie	1.052.032	1.019.662
A. – IMMOBILIZZAZIONI	1.052.032	1.019.662
Altre attività	185	0
Debiti commerciali	(61)	(102)
Altre passività	0	(5)
B. – CAPITALE D'ESERCIZIO	124	(107)
C. – CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	1.052.156	1.019.555
coperto da:		
Capitale sociale	819.000	819.000
Riserve e utili (perdite) a nuovo	207.503	190.404
Utile (perdita) dell'esercizio (*)	25.779	20.168
D. – CAPITALE PROPRIO	1.052.282	1.029.572
E. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)		
Debiti finanziari a breve	0	0
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(126)	(10.017)
	(126)	(10.017)
F. – TOTALE COME IN "C" (D+E)	1.052.156	1.019.555
<i>(*) al netto dell'acconto sui dividendi:</i>	2005	2004
Utile dell'esercizio	91.041	64.330
Acconto sui dividendi	(65.262)	(44.162)
Utile dell'esercizio residuo	25.779	20.168

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (in migliaia di rand)	1 gen. 2005 21 dic. 2005	2004
A. – RICAVI	0	0
B. – VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	0	0
Consumi di materie e servizi esterni	(878)	(257)
C. – VALORE AGGIUNTO	(878)	(257)
D. – MARGINE OPERATIVO LORDO	(878)	(257)
Saldo proventi e oneri diversi	0	0
E. – RISULTATO OPERATIVO	(878)	(257)
Proventi e oneri finanziari	687	816
Rettifiche di valore di attività finanziarie	91.371	63.910
F. – RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	91.180	64.469
Saldo proventi e oneri straordinari	0	41
G. – RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	91.180	64.510
Imposte sul reddito	(138)	(180)
H. – UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	91.042	64.330

ADR ENGINEERING S.P.A. UNIPERSONALE: Schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati

DENOMINAZIONE SOCIALE

**ADR ENGINEERING S.P.A.
UNIPERSONALE**

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Dott. Francesco Di Giovanni
Consiglieri	Ing. Carmine Bassetti <i>(Assemblea degli Azionisti del 6.4.2006)</i> Dott. Massimo Angelo Sala
Segretario	Dott. Riccardo Affinita

COLLEGIO SINDACALE

(dopo l'Assemblea degli Azionisti del 6.4.2006)

Presidente	Dott. Antonio Mastrapasqua
Sindaci Effettivi	Dott. Pietro Cerasoli Dott. Eugenio Lagomarsino
Sindaci Supplenti	Dott. Francesco Mariani Dott. Guido Zavadini

SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

Le caratteristiche della Società controllata ADR Engineering S.p.A. Unipersonale sono già state presentate nel paragrafo relativo alle "Partecipazioni" della Relazione sulla gestione di Aeroporti di Roma S.p.A..

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (in Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004
Immobilizzazioni immateriali	79	17
Immobilizzazioni materiali	51	44
Immobilizzazioni finanziarie	176	176
A. – IMMOBILIZZAZIONI	306	237
Rimanenze di magazzino	5.385	4.790
Crediti commerciali	3.214	2.350
Altre attività	114	27
Debiti commerciali	(4.605)	(3.842)
Fondi per rischi e oneri	0	(110)
Altre passività	(1.546)	(985)
B. – CAPITALE D'ESERCIZIO	2.562	2.230
C. – CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	2.868	2.467
D. – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	799	897
E. – CAPITALE INVESTITO, dedotte (C-D) le passività d'esercizio e il TFR coperto da:	2.069	1.570
Capitale sociale	775	775
Riserve e risultati a nuovo	589	506
Utile dell'esercizio	863	457
F. – CAPITALE PROPRIO	2.227	1.738
G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	0	0
H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)		
Debiti finanziari a breve	0	0
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(158)	(168)
(G+H)	(158)	(168)
I. – TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	2.069	1.570

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (in Euro/000)	2005	2004
A. – RICAVI	7.523	6.166
B. – VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	7.523	6.166
Consumi di materie e servizi esterni	(3.636)	(3.025)
C. – VALORE AGGIUNTO	3.887	3.141
Costo del lavoro	(2.293)	(2.172)
D. – MARGINE OPERATIVO LORDO	1.594	969
Ammortamenti	(42)	(37)
Altri stanziamenti rettificativi	0	0
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	0	(18)
Saldo proventi e oneri diversi	5	(3)
E. – RISULTATO OPERATIVO	1.557	911
Proventi e oneri finanziari	(7)	(9)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
F. – RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	1.550	902
Saldo proventi e oneri straordinari	0	(6)
G. – RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.550	896
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio	(863)	(311)
Imposte anticipate (differite) dell'esercizio	176	(128)
H. – UTILE DELL'ESERCIZIO	863	457

ADR TEL S.P.A.: Schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati

DENOMINAZIONE SOCIALE

ADR TEL S.P.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Dott. Francesco Di Giovanni (<i>dal 14.4.2005</i>) Sig. Roberto Piana (<i>fino al 14.4.2005</i>)
Amministratore Delegato	Sig. Roberto Piana
Consiglieri	Dott. Fabio Capozio (<i>fino al 14.4.2005</i>) Avv. Fabio Missori (<i>fino al 14.4.2005</i>) Dott. Massimo Angelo Sala (<i>dal 14.4.2005</i>)
Segretario	Dott. Riccardo Affinita

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Avv. Renato Colavolpe (<i>dal 14.4.2005</i>) Avv. Massimo Bigerna (<i>fino al 14.4.2005</i>)
Sindaci Effettivi	Dott. Roberto Ascoli Dott. Giorgio Palasciano (<i>dal 14.4.2005</i>) Dott. Giancarlo Russo Corvace (<i>fino al 14.4.2005</i>)
Sindaci Supplenti	Dott. Pietro Cerasoli Dott. Lucio Marongiu (<i>fino al 14.4.2005</i>) Dott. Guido Zavadini (<i>dal 14.4.2005</i>)

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Le caratteristiche della Società controllata ADR Tel S.p.A. sono già state presentate nel paragrafo relativo alle "Partecipazioni" della Relazione sulla gestione di Aeroporti di Roma S.p.A..

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(in Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004
Immobilizzazioni immateriali	4.055	3.254
Immobilizzazioni materiali	632	693
A. – IMMOBILIZZAZIONI	4.687	3.947
Crediti commerciali	2.046	3.520
Altre attività	227	56
Debiti commerciali	(3.149)	(4.434)
Fondi per rischi e oneri	0	(25)
Altre passività	(391)	(437)
B. – CAPITALE D'ESERCIZIO	(1.267)	(1.320)
C. – CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	3.420	2.627
D. – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	323	285
E. – CAPITALE INVESTITO, dedotte (C-D) le passività d'esercizio e il TFR coperto da:	3.097	2.342
Capitale sociale	600	600
Riserve e risultati a nuovo	1.194	742
Utile (perdita) dell'esercizio	882	752
F. – CAPITALE PROPRIO	2.676	2.094
G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	0	0
H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)		
Debiti finanziari a breve	682	285
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(261)	(37)
(G+H)	421	248
I. – TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	3.097	2.342

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (in Euro/000)	2005	2004
A. – RICAVI	7.204	6.505
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	223	250
B. – VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	7.427	6.755
Consumi di materie e servizi esterni	(4.160)	(3.857)
C. – VALORE AGGIUNTO	3.267	2.898
Costo del lavoro	(1.142)	(970)
D. – MARGINE OPERATIVO LORDO	2.125	1.928
Ammortamenti	(748)	(462)
Altri stanziamenti rettificativi	(28)	0
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	0	(18)
Saldo proventi e oneri diversi	263	(33)
E. – RISULTATO OPERATIVO	1.612	1.415
Proventi e oneri finanziari	(16)	(34)
F. – RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	1.596	1.381
Saldo proventi e oneri straordinari	(2)	(44)
G. – RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.594	1.337
Imposte sul reddito dell'esercizio	(712)	(585)
H. – UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	882	752

ADR ADVERTISING S.P.A.: Schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati

DENOMINAZIONE SOCIALE

ADR ADVERTISING S.P.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(dopo l'Assemblea degli Azionisti ed il Consiglio di Amministrazione del 22.3.2006)

Presidente	Dott. Andrea Belardini
Amministratore Delegato	Dott. Fabrizio Du Chene De Vere
Consiglieri	Dott. Francesco Di Giovanni Dott. Andrea Ghisolfi Dott. Massimo Angelo Sala

COLLEGIO SINDACALE

(dopo l'Assemblea degli Azionisti del 22.3.2006)

Presidente	Dott. Giancarlo Russo Corvace
Sindaci Effettivi	Dott. Angelo Casò Dott. Guido Croci
Sindaci Supplenti	Dott. Marco Baccani Avv. Massimo Bigerna
Direttore Generale	Dott. Sandro Loreti

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Le caratteristiche della Società controllata ADR Advertising S.p.A. sono già state presentate nel paragrafo relativo alle "Partecipazioni" della Relazione sulla gestione di Aeroporti di Roma S.p.A..

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO		
(in Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004
Immobilizzazioni immateriali	25	33
Immobilizzazioni materiali	932	485
Immobilizzazioni finanziarie	18	19
A. – IMMOBILIZZAZIONI	975	537
Crediti commerciali	8.410	6.513
Altre attività	1.935	1.951
Debiti commerciali	(8.063)	(9.160)
Fondi oneri e rischi	(52)	(42)
Altre passività	(1.776)	(1.710)
B. – CAPITALE D'ESERCIZIO	454	(2.448)
C. – CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	1.429	(1.911)
D. – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	197	168
E. – CAPITALE INVESTITO, dedotte (C-D) le passività d'esercizio e il TFR coperto da:	1.232	(2.079)
Capitale sociale	1.000	1.000
Riserve e risultati a nuovo	109	52
Utile (perdita) dell'esercizio	1.481	888
F. – CAPITALE PROPRIO	2.590	1.940
G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	0	0
H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)		
Debiti finanziari a breve	0	0
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(1.358)	(4.019)
(G+H)	(1.358)	(4.019)
I. – TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	1.232	(2.079)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO		
(in Euro/000)	2005	2004
A. – RICAVI	22.506	21.974
B. – VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	22.506	21.974
Consumi di materie e servizi esterni	(19.424)	(19.591)
C. – VALORE AGGIUNTO	3.082	2.383
Costo del lavoro	(760)	(886)
D. – MARGINE OPERATIVO LORDO	2.322	1.497
Ammortamenti	(130)	(49)
Altri stanziamenti rettificativi	(43)	(33)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(10)	(11)
Saldo proventi e oneri diversi	245	87
E. – RISULTATO OPERATIVO	2.384	1.491
Proventi e oneri finanziari	19	39
F. – RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	2.403	1.530
G. – RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.403	1.530
Imposte sul reddito dell'esercizio	(922)	(642)
H. – UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.481	888

ADR SVILUPPO S.R.L. UNIPERSONALE: Schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati

DENOMINAZIONE SOCIALE

ADR SVILUPPO S.R.L. UNIPERSONALE

Amministratore Unico

Dott. Fabio Capozio (*dal 18.11.2005*)

Arch. Giulio De Virgilio (*fino al 3.11.2005*)

Le caratteristiche della Società controllata ADR Sviluppo S.r.l. sono già state presentate nel paragrafo relativo alle "Partecipazioni" della Relazione sulla gestione di Aeroporti di Roma S.p.A..

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO		
(in Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Immobilizzazioni immateriali	4.141	4.141
Immobilizzazioni finanziarie	6.000	6.000
A. – IMMOBILIZZAZIONI	10.141	10.141
Altre attività	2.153	2.370
Altre passività	(582)	0
B. – CAPITALE D'ESERCIZIO	1.571	2.370
C. – CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	11.712	12.511
D. – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	0	0
E. – CAPITALE INVESTITO, dedotte (C-D) le passività d'esercizio e il TFR coperto da:	11.712	12.511
Capitale sociale	100.000	100.000
Riserve e risultati a nuovo	(8.825)	(5.216)
Utile (perdita) dell'esercizio	959	(3.609)
F. – CAPITALE PROPRIO	92.134	91.175
G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	0	0
H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)		
Debiti finanziari a breve	0	0
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(80.422)	(78.664)
(G+H)	(80.422)	(78.664)
I. – TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	11.712	12.511

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO		
(in Euro)	2005	2004
A. – RICAVI	0	0
B. – VALORE DELLA PRODUZIONE “TIPICA”	0	0
Consumi di materie e servizi esterni	(1.065)	(2.238)
C. – VALORE AGGIUNTO	(1.065)	(2.238)
D. – MARGINE OPERATIVO LORDO	(1.065)	(2.238)
Saldo proventi e oneri diversi	(984)	(1.379)
E. – RISULTATO OPERATIVO	(2.049)	(3.617)
Proventi e oneri finanziari	3.008	8
F. – RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	959	(3.609)
Proventi e oneri straordinari	0	0
G. – RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	959	(3.609)
Imposte sul reddito dell’esercizio	0	0
H. – UTILE (PERDITA) DELL’ESERCIZIO	959	(3.609)

LA PIAZZA DI SPAGNA S.R.L.: Schemi di Stato patrimoniale e Conto economico riclassificati

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO		
(in Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Immobilizzazioni immateriali	7.087	7.087
A. – IMMOBILIZZAZIONI	7.087	7.087
Altre attività	1.346	1.198
Altre passività	0	(86)
B. – CAPITALE D'ESERCIZIO	1.346	1.112
C. – CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	8.433	8.199
D. – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	0	0
E. – CAPITALE INVESTITO, dedotte (C-D) le passività d'esercizio e il TFR coperto da:	8.433	8.199
Capitale sociale versato	30.000	30.000
Riserve e risultati a nuovo	(1.093)	0
Utile (perdita) dell'esercizio	(3.945)	(1.093)
F. – CAPITALE PROPRIO	24.962	28.907
G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO/LUNGO TERMINE	0	0
H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)		
Debiti finanziari a breve	0	0
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(16.529)	(20.708)
(G+H)	(16.529)	(20.708)
I. – TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	8.433	8.199

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in Euro)

	2005	2004
A. – RICAVI	0	0
B. – VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	0	0
Consumi di materie e servizi esterni	(2.509)	(722)
C. – VALORE AGGIUNTO	(2.509)	(722)
D. – MARGINE OPERATIVO LORDO	(2.509)	(722)
Saldo proventi e oneri diversi	(1.463)	(373)
E. – RISULTATO OPERATIVO	(3.972)	(1.095)
Proventi e oneri finanziari	27	2
F. – RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	(3.945)	(1.093)
Proventi e oneri straordinari	0	0
G. – RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(3.945)	(1.093)
Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0
H. – UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(3.945)	(1.093)

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI DI AEROPORTI DI ROMA S.P.A., AI SENSI DELL'ART. 2429 DEL CODICE CIVILE

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2005 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando, nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Abbiamo partecipato all'unica Assemblea dei soci ed a n. 14 riunioni del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel corso dell'esercizio nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società. Pertanto, possiamo ragionevolmente assicurare che sia le azioni deliberate sia quelle poste in essere, sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono state manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto d'interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo avuto incontri con il soggetto incaricato del controllo contabile, nel corso dei quali non sono emersi dati ed informazioni rilevanti da evidenziare nella presente Relazione.

Abbiamo avuto, inoltre, incontri con il Responsabile dell'Organismo di Vigilanza, a seguito dell'adozione del "Modello di organizzazione, gestione e controllo", ex D.Lgs. 231/2001, deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, anche tramite la raccolta di informazioni e, a tale riguardo, Vi evidenziamo che il sistema di controllo interno è operante in maniera efficace.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai Responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile e, dall'esame dei documenti aziendali, non sono emerse osservazioni particolari da riferire.

Vi informiamo, infine, che non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice civile.

Relativamente al Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 che è stato da noi esaminato Vi informiamo che, non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo inoltre verificato che nella predisposizione della "Relazione sulla gestione" siano state osservate le norme relative.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno dero-

gato alle disposizioni di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, del Codice civile.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui siamo venuti a conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Nel Bilancio d'esercizio viene infine registrato il provento derivante dalla distribuzione da parte della controllata Airport Invest B.V. di un acconto sui dividendi, pari a 81,5 milioni di euro, a seguito della cessione dell'intera partecipazione detenuta in ADR International Airports South Africa (Pty) Ltd.

Con riferimento al Bilancio consolidato del Gruppo Aeroporti di Roma S.p.A. al 31 dicembre 2005, Vi precisiamo che lo stesso è stato redatto in osservanza delle disposizioni in materia dettate dal D.Lgs. del 9 aprile 1991 n. 127 ed è composto dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa, nonché corredato della "Relazione sulla gestione" in cui sono state esposte le informazioni previste. La "Relazione sulla gestione" è stata redatta secondo quanto previsto dall'art. 2428 del Codice civile, nonché dall'art. 40 del citato D.Lgs. 127/1991.

Nel Bilancio consolidato viene rappresentato che in data 21 dicembre 2005 è stata ceduta l'intera partecipazione detenuta dalla controllata olandese Airport Invest B.V. in ADR International Airports South Africa (Pty) Ltd e con essa la partecipazione del 20% in Airports Company South Africa Ltd. Tale transazione ha determinato una plusvalenza di circa 73 milioni di euro registrata nell'ambito dei proventi straordinari, oltre agli oneri correlati alla predetta cessione.

In considerazione di quanto in precedenza evidenziato, e tenuto conto che la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha comunicato, alla data odierna, che emetterà le proprie "Relazioni" prive di rilievi, Vi proponiamo di approvare il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 così come redatto dagli Amministratori.

Signori Azionisti,

Vi invitiamo, infine, a procedere alla integrazione del Collegio Sindacale con la nomina di un Sindaco Effettivo e di due Sindaci Supplenti.

Fiumicino, 24 marzo 2006

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Fabrizio Rimassa
(Presidente)

Dott. Roberto Ascoli
(Sindaco effettivo)

Dott. Giuseppe Cappella
(Sindaco effettivo)

Dott. Luigi Tripodo
(Sindaco effettivo)

Dott. Guido Zavadini
(Sindaco effettivo)

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via della Camilluccia, 589/A
00135 Roma
Italia

Tel: +39 06 367491
Fax: +39 06 36749282
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE

Agli Azionisti di Aeroporti di Roma S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Aeroporti di Roma S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Società. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano circa l'82% ed il 5% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Aeroporti di Roma S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Come più ampiamente commentato nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa, nel mese di dicembre 2005 la controllata Airport Invest BV ha ceduto la partecipazione nella sua controllata ADR IASA Ltd., che a sua volta deteneva una partecipazione del 20% nella ACSA Ltd., società di gestione degli aeroporti sudafricani. Il conto economico dell'esercizio include nella voce "Proventi da partecipazioni" l'acconto sui dividendi distribuito da Airport Invest BV nel mese di dicembre 2005 a seguito della plusvalenza realizzata da tale cessione.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Domenico Falpone
Socio

Roma, 4 aprile 2006

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma
Torino Treviso Verona Vicenza

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano
Capitale Sociale: sottoscritto e versato Euro 10.327.590,00 - deliberato Euro 10.850.000,00
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239

DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA E ORDINARIA DEGLI AZIONISTI DEL 21 APRILE 2006

L'Assemblea degli Azionisti, in sede straordinaria, ha deliberato di modificare gli articoli 11, 14 e 16 dello Statuto sociale.

L'Assemblea degli Azionisti, in sede ordinaria:

- ha approvato la Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ed il Bilancio alla predetta data che evidenziano un utile di Euro 85.528.396,90;
- ha destinato il predetto utile di esercizio di Euro 85.528.396,90 come segue:
 - distribuire come dividendi Euro 1,13, per ciascuna delle 62.309.801 azioni costituenti il capitale sociale, per complessivi Euro 70.410.075,13, che verrà posto in pagamento a partire dal 26 maggio 2006, con stacco della cedola n. 6 alla data del 22 maggio 2006,
 - riportare a nuovo il residuo utile pari a Euro 15.118.321,77;
- ha nominato il Consiglio di Amministrazione per un esercizio e, conseguentemente, fino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2006;
- ha nominato, con il voto di lista, dodici Amministratori nelle persone dei Signori Prof. Avv. Ernesto Stajano, Dott. Maurizio Basile, Dott. Vito Alfonso Gamberale, Dott. Alessandro Grimaldi, Prof. Andrea Monorchio, Mr. Marcus Balmforth, Dott. Cesare Romiti, Mr. Christopher Frost, Ing. Pier Giorgio Romiti, Mr. John Roberts, Dott. Claudio Sposito e Mr. Martyn Booth;
- ha preso atto della nomina, ai sensi dell'articolo 2449 del Codice Civile, del tredicesimo Amministratore nella persona del Dott. Andrea Mondello, quale rappresentante comune degli Enti Territoriali Soci Regione Lazio, Provincia di Roma, Comune di Roma e Comune di Fiumicino;
- ha determinato l'emolumento globale annuo in Euro 117.000,00 da attribuire al Consiglio di Amministrazione, da ripartire a cura dello stesso ai sensi dell'articolo 25 dello Statuto sociale;
- ha integrato il Collegio Sindacale con la nomina dei Signori:
 - Dott. Alessandro Grange, Sindaco Effettivo;
 - Dott. Nicola Lorito, Sindaco Supplente;
 - Dott. Guido Zavadini, Sindaco Supplente,
 che resteranno in carica fino all'attuale scadenza del Collegio Sindacale;
- ha conferito alla Deloitte & Touche S.p.A. l'incarico di revisione contabile per l'anno 2006, ai sensi dell'art. 165 del D.Lgs. 58/1998, con il parere favorevole del Collegio Sindacale.

* * *

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi subito dopo l'Assemblea, ha nominato Presidente il Prof. Avv. Ernesto Stajano, nonché Amministratore Delegato e Direttore Generale il Dott. Maurizio Basile, conferendo agli stessi i relativi poteri.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di ripartire il compenso globale annuo, determinato dall'Assemblea degli Azionisti, in 9.000,00 Euro annui per ciascun Amministratore.

