



**RELAZIONE TRIMESTRALE
DEL GRUPPO ADR
al 31 marzo 2003**

Aeroporti di Roma Società per Azioni

Sede in Fiumicino (Roma) - Via dell'Aeroporto di Fiumicino, 320
Capitale Sociale Euro 62.224.743 i.v.

www.adr.it

SOMMARIO

| | |
|---|-----------|
| CARICHE SOCIALI..... | 3 |
| GRUPPO ADR: PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI..... | 5 |
| RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI..... | 6 |
| STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA..... | 7 |
| NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI..... | 8 |
| CRITERI GENERALI DI REDAZIONE..... | 9 |
| AREA DI CONSOLIDAMENTO..... | 9 |
| CRITERI DI CONSOLIDAMENTO E DI VALUTAZIONE..... | 10 |
| ANALISI DEL CONTENUTO E DELLE VARIAZIONI DELLE PRINCIPALI VOCI..... | 11 |
| ALTRE INFORMAZIONI..... | 17 |
| ANDAMENTO GESTIONALE DEL PRIMO TRIMESTRE..... | 19 |
| PRINCIPALI FATTI GESTIONALI DEL TRIMESTRE..... | 20 |
| <i>Relazione introduttiva.....</i> | 20 |
| <i>Andamento del traffico.....</i> | 21 |
| <i>Le attività del Gruppo.....</i> | 22 |
| <i>Gli investimenti del Gruppo.....</i> | 24 |
| <i>Qualità.....</i> | 25 |
| <i>Il personale di Gruppo.....</i> | 25 |
| <i>Le principali Società del Gruppo.....</i> | 27 |
| <i>Altri eventi di rilievo del trimestre.....</i> | 29 |
| ANDAMENTO ECONOMICO – PATRIMONIALE DEL GRUPPO..... | 31 |
| FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE..... | 35 |
| EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE..... | 36 |
| GRUPPO ADR: STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO..... | 37 |
| STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO: ATTIVO..... | 38 |
| STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO: PASSIVO..... | 39 |
| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO..... | 40 |
| ADR SPA: PROSPETTI CONTABILI..... | 42 |
| RISULTATI REDDITUALI DI ADR SPA..... | 43 |
| STRUTTURA PATRIMONIALE DI ADR SPA..... | 44 |
| ADR SPA: STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO..... | 45 |
| STATO PATRIMONIALE ADR SPA: ATTIVO..... | 46 |
| STATO PATRIMONIALE ADR SPA: PASSIVO..... | 47 |
| CONTO ECONOMICO ADR SPA..... | 48 |

CARICHE SOCIALI

Aeroporti di Roma S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

(dopo l'Assemblea degli Azionisti ed il Consiglio di Amministrazione del 24.3.2003)

| | |
|--------------------------------|--|
| <i>Presidente</i> | Ing. Achille Colombo |
| <i>Vice Presidente</i> | Prof. Paolo Savona |
| <i>Amministratore Delegato</i> | Ing. Pier Giorgio Romiti |
| <i>Consiglieri</i> | Mr. Marcus Charles Balmforth Mr. Martyn Booth Dott. Andrea Ciffo Dott. Vittorio De Stasio Ing. Federico Falck Mr. Christopher Timothy Frost Dott. Cesare Pambianchi Mr. John Stuart Hugh Roberts Dott. Francesco Sensi Avv. Alessandro Triscornia |
| <i>Segretario</i> | Dott. Massimo Faccioli Pintozzi |

Collegio Sindacale

| | |
|--------------------------|--|
| <i>Presidente</i> | Dott. Fabrizio Rimassa |
| <i>Sindaci Effettivi</i> | Avv. Francesco Ricco Dott. Giancarlo Russo Corvace Dott. Emanuele Torrani Dott. Luigi Tripodo |
| <i>Sindaci Supplenti</i> | Dott. Roberto Ascoli Prof. Franco Fontana |

| | |
|---------------------------|--------------------|
| <i>Direttore Generale</i> | Ing. Enrico Casini |
|---------------------------|--------------------|

| | |
|-----------------------------|------------------------------|
| Società di Revisione | Reconta Ernst & Young S.p.A. |
|-----------------------------|------------------------------|

Consiglio di Amministrazione

(fino all'Assemblea degli Azionisti del 24.3.2003)

| | |
|-----------------------------|---|
| <i>Presidente</i> | Prof. Paolo Savona |
| <i>Vice Presidenti</i> | Dott. Francesco Sensi Ing. Achille Colombo |
| <i>Consigliere Delegato</i> | Ing. Pier Giorgio Romiti |
| <i>Consiglieri</i> | Dott. Andrea Ciffo Dott. Vittorio De Stasio Ing. Federico Falck Avv. Alessandro Triscornia |
| <i>Segretario</i> | Dott. Massimo Faccioli Pintozzi |

Collegio Sindacale

| | |
|--------------------------|--|
| <i>Presidente</i> | Dott. Fabrizio Rimassa |
| <i>Sindaci Effettivi</i> | Avv. Francesco Ricco Dott. Giancarlo Russo Corvace Dott. Emanuele Torrani Dott. Luigi Tripodo |
| <i>Sindaci Supplenti</i> | Dott. Roberto Ascoli Prof. Franco Fontana |

| | |
|---------------------------|--------------------|
| <i>Direttore Generale</i> | Ing. Enrico Casini |
|---------------------------|--------------------|

| | |
|-----------------------------|------------------------------|
| Società di Revisione | Reconta Ernst & Young S.p.A. |
|-----------------------------|------------------------------|

**GRUPPO ADR: PROSPETTI
CONTABILI CONSOLIDATI**

RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

(in euro/000)

| | I Trimestre 2003 | I Trimestre 2002 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Ricavi per vendite e prestazioni | 112.206 | 109.419 |
| Lavori in corso su ordinazione | 3.610 | 4.089 |
| A.- RICAVI | 115.816 | 113.508 |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 1.322 | 293 |
| B.- VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA" | 117.138 | 113.801 |
| Consumi di materie e servizi esterni | (38.243) | (34.500) |
| C.- VALORE AGGIUNTO | 78.895 | 79.301 |
| Costo del lavoro | (39.464) | (41.141) |
| D.- MARGINE OPERATIVO LORDO | 39.431 | 38.160 |
| Ammortamenti | (22.818) | (22.936) |
| Altri stanziamenti rettificativi | (667) | (151) |
| Stanziamenti a fondi per rischi e oneri | (155) | (77) |
| Saldo proventi e oneri diversi | (970) | 3.541 |
| E.- RISULTATO OPERATIVO | 14.821 | 18.537 |
| Proventi e oneri finanziari | (22.450) | (22.716) |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | 4.710 | 1.327 |
| F.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE | (2.919) | (2.852) |
| Saldo proventi ed oneri straordinari | (2.344) | 172 |
| G.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | (5.263) | (2.680) |
| Imposte sul reddito del periodo | (2.593) | (3.050) |
| Imposte anticipate (differite) | 477 | (927) |
| H.- RISULTATO DEL PERIODO | (7.379) | (6.657) |
| di cui: | | |
| - QUOTA CAPOGRUPPO | (8.977) | (5.973) |
| - QUOTA TERZI | 1.598 | (684) |

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA

(in euro/000)

| | 31-03-2003 | 31-12-2002 | Variazione |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| A. - IMMOBILIZZAZIONI NETTE | | | |
| Immobilizzazioni immateriali * | 2.180.738 | 2.185.496 | (4.758) |
| Immobilizzazioni materiali | 104.135 | 106.128 | (1.993) |
| Immobilizzazioni finanziarie | 124.067 | 114.717 | 9.350 |
| | <u>2.408.940</u> | <u>2.406.341</u> | <u>2.599</u> |
| B. - CAPITALE D'ESERCIZIO | | | |
| Rimanenze di magazzino | 25.936 | 26.263 | (327) |
| Crediti commerciali | 155.838 | 140.457 | 15.381 |
| Altre attività' | 81.811 | 63.376 | 18.435 |
| Debiti commerciali | (129.760) | (129.904) | 144 |
| Fondi per rischi e oneri | (27.135) | (28.236) | 1.101 |
| Altre passività' | (63.942) | (73.466) | 9.524 |
| | <u>42.748</u> | <u>(1.510)</u> | <u>44.258</u> |
| C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B) | 2.451.688 | 2.404.831 | 46.857 |
| D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 65.917 | 68.648 | (2.731) |
| E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D) | 2.385.771 | 2.336.183 | 49.588 |
| coperto da: | | | |
| F. - CAPITALE PROPRIO | | | |
| - quote della Capogruppo | 712.753 | 718.754 | (6.001) |
| - quote di terzi | 50.805 | 47.431 | 3.374 |
| | <u>763.558</u> | <u>766.185</u> | <u>(2.627)</u> |
| G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE | 1.745.019 | 1.651.338 | 93.681 |
| H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE) | | | |
| .debiti finanziari a breve | 29.755 | 45.144 | (15.389) |
| .disponibilita' e crediti finanziari a breve | (152.561) | (126.484) | (26.077) |
| | <u>(122.806)</u> | <u>(81.340)</u> | <u>(41.466)</u> |
| (G+H) | <u>1.622.213</u> | <u>1.569.998</u> | <u>52.215</u> |
| I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H) | 2.385.771 | 2.336.183 | 49.588 |
| | <u>2.032.951</u> | <u>2.045.272</u> | <u>(12.321)</u> |

(*) di cui: valore concessione

**NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI
CONTABILI CONSOLIDATI**

CRITERI GENERALI DI REDAZIONE

La Relazione Trimestrale al 31 marzo 2003, redatta in conformità al disposto contenuto nella deliberazione Consob n° 11971 del 14.05.1999 e successive modifiche, recepita dal principio contabile n. 30, è composta dai Prospetti contabili consolidati, dalle presenti Note di commento ai prospetti contabili e dalle osservazioni degli amministratori circa l'Andamento gestionale e i fatti più significativi del trimestre.

Considerato che la Capogruppo Aeroporti di Roma S.p.A. è tenuta alla redazione dei conti consolidati, la presente Relazione Trimestrale è redatta su base consolidata, utilizzando, ai fini del consolidamento, oltre ai dati della Capogruppo, i dati al 31 marzo 2003 delle Società Controllate, approvati dai relativi Consigli di Amministrazione.

I dati economici sono esposti fino a livello di risultato netto nel prospetto relativo ai "Risultati reddituali consolidati". Dal punto di vista patrimoniale, vengono esposti i dati del capitale investito e delle relative coperture nel prospetto della "Struttura patrimoniale consolidata". Nell'ambito di quest'ultima sono pertanto esposti i dati relativi alla posizione finanziaria netta consolidata.

I dati economici contenuti nei prospetti contabili relativi al primo trimestre 2003 sono posti a raffronto con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio 2002. I dati patrimoniali dei prospetti contabili al 31 marzo 2003 sono confrontati con quelli risultanti al 31 dicembre 2002.

Ad ulteriore integrazione informativa vengono riportati in allegato gli schemi di Stato patrimoniale e Conto economico del Gruppo e di ADR SpA, redatti in conformità alle disposizioni del Codice Civile, nonché i prospetti contabili riclassificati di ADR SpA.

La Relazione Trimestrale è stata redatta in migliaia di euro.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

I prospetti contabili consolidati al 31.03.2003 includono, con il metodo integrale, i dati alla stessa data della Capogruppo Aeroporti di Roma S.p.A. e quelli delle Società controllate italiane ed estere nelle quali essa dispone, direttamente o indirettamente, della maggioranza dei voti esercitabili in Assemblea.

L'area di consolidamento al 31 marzo 2003 risulta così composta:

| SOCIETA' consolidate con il metodo integrale | SEDE | VALUTA | CAPITALE SOCIALE | % Gruppo | Attraverso: | |
|---|---------------------------|--------|------------------|---------------------|--------------------|--------|
| | | | | | Società | % |
| Aeroporti di Roma S.p.A. | Fiumicino (Roma) | EUR | 62.224.743 | | Società Capogruppo | |
| ADR Engineering S.p.A. | Fiumicino (Roma) | EUR | 774.690 | 100% | Aeroporti di Roma | 100% |
| ADR Handling S.p.A. | Fiumicino (Roma) | EUR | 12.900.000 | 100% | Aeroporti di Roma | 100% |
| Airport Invest B.V. | Amsterdam (Olanda) | EUR | 70.417.038 | 100% | Aeroporti di Roma | 100% |
| ADR International Airports South Africa (Proprietary) Limited | Johannesburg (Sud Africa) | ZAR | 819.000.000 | 55,85% ¹ | Airport Invest | 55,85% |

¹ Partecipazione detenuta nel capitale complessivo della Società (comprendente le azioni privilegiate). La quota detenuta nel capitale ordinario è pari al 69%.

E', inoltre, valutata con il metodo del patrimonio netto la partecipazione detenuta nella Società collegata ACSA:

| SOCIETA' valutate con il metodo del patrimonio netto | SEDE | VALUTA | CAPITALE SOCIALE | % Gruppo | Attraverso: | |
|--|--------------------------|--------|------------------|--------------------|---|-----|
| | | | | | Società | % |
| Airports Company South Africa Limited | Bedfordview (Sud Africa) | ZAR | 500.000.000 | 11,2% ² | ADR International Airports South Africa | 20% |

Sono invece valutate al costo le seguenti partecipazioni:

| SOCIETA' valutate al costo | SEDE | VALUTA | CAPITALE SOCIALE | % Gruppo | Attraverso: | |
|--|---------------------------|--------|------------------|------------------|-----------------------------------|-----------|
| | | | | | Società | % |
| ADR Sviluppo S.r.l. Unipersonale | Fiumicino (Roma) | EUR | 100.000 | 100% | Aeroporti di Roma | 100% |
| ADR Tel S.p.A. | Fiumicino (Roma) | EUR | 600.000 | 100% | Aeroporti di Roma ADR Sviluppo | 99% 1% |
| ADR Advertising SpA | Fiumicino (Roma) | EUR | 1.000.000 | 51% ³ | Aeroporti di Roma | 51% |
| Ligabue Gate Gourmet Roma S.p.A. in fallimento | Tessera (Venezia) | EUR | 103.200 | 20% | Aeroporti di Roma | 20% |
| S.A.CAL. S.p.A. | Lamezia Terme (Catanzaro) | EUR | 5.170.000 | 16,57% | Aeroporti di Roma | 16,57% |
| Aeroporto di Genova S.p.A. | Genova Sestri | EUR | 4.648.140 | 15% | Aeroporti di Roma | 15% |
| Edindustria S.p.A. | Roma | EUR | 624.000 | 9% | Aeroporti di Roma | 9% |
| Alinsurance S.r.l. | Roma | EUR | 104.000 | 6% | Aeroporti di Roma | 6% |

La partecipazione nelle controllate ADR Sviluppo Srl e ADR Tel SpA sono state escluse dall'area di consolidamento in quanto le Società, costituite in data 27 luglio 2001 e 31 luglio 2002, non sono operative.

La partecipazione nella controllata ADR Advertising è stata esclusa dall'area di consolidamento in considerazione della scarsa rilevanza dei dati della Società divenuta operativa dal 1 marzo 2003 con l'affitto del ramo di azienda pubblicità da ADR SpA.

La partecipazione nella collegata Ligabue Gate Gourmet Roma S.p.A. è valutata al costo, e non con il metodo del patrimonio netto, a seguito della messa in liquidazione della Società, intervenuta il 18 luglio 2001 e della successiva dichiarazione di fallimento.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO E DI VALUTAZIONE

I criteri di consolidamento sono in linea con quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato dell'esercizio 2002 e delle precedenti Relazioni Trimestrali, ai quali si fa rinvio per l'analisi di dettaglio. Nella seguente tabella sono riportati i tassi di cambio applicati:

| Tassi di cambio | Media I trim. 2003 | 31-03-2003 | Media I trim. 2002 | 31-03-2002 | 31-12-2002 |
|------------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Rand Sudafricano (ZAR) | 8,955 | 8,636 | 10,116 | 9,939 | 9,009 |

² calcolata sulla base della percentuale di partecipazione al capitale complessivo di ADR IASA (55,85%)

³ partecipazione di ADR nel capitale ordinario della Società (pari a 500.000 euro). La percentuale di partecipazione nel capitale complessivo (inclusivo del capitale privilegiato pari a 500.000 euro) è pari al 25,5%.

I principi contabili ed i criteri di valutazione utilizzati per la redazione della Relazione Trimestrale sono quelli previsti dalle norme di legge, integrate dai principi contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Ragionieri, e sono omogenei nell'ambito del Gruppo. Tali criteri, pertanto, non differiscono da quelli adottati nel Bilancio consolidato e nel Bilancio della Capogruppo al 31.12.2002, ai quali si fa rinvio per l'analisi di dettaglio.

ANALISI DEL CONTENUTO E DELLE VARIAZIONI DELLE PRINCIPALI VOCI

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

Risultato operativo

Ricavi

| | I trim. 2003 | I trim. 2002 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| – Ricavi per vendite: | | |
| . Attività "non aviation" | | |
| negozi a gestione diretta | 9.232 | 9.974 |
| vendite diverse | 163 | 107 |
| | 9.395 | 10.081 |
| – Ricavi per prestazioni: | | |
| . Attività "aviation" | | |
| diritti | 30.300 | 27.099 |
| "handling" | 24.483 | 26.372 |
| infrastrutture centralizzate | 7.357 | 5.170 |
| servizi di sicurezza | 6.434 | 6.642 |
| altre | 2.193 | 2.610 |
| | 70.767 | 67.893 |
| . Attività "non aviation" | | |
| subconcessioni | 17.913 | 16.314 |
| parcheggi | 4.903 | 4.540 |
| pubblicità ⁴ | 3.660 | 4.839 |
| attività di ristorazione | 1.897 | 1.923 |
| altre | 3.600 | 3.829 |
| | 31.973 | 31.445 |
| | 102.740 | 99.338 |
| – Ricavi per lavori su ordinazione | 3.823 | 4.031 |
| Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni | 115.958 | 113.450 |
| – Variazione lavori su ordinazione | (213) | 58 |
| – Contributi e sovvenzioni | 71 | 0 |
| Totale Ricavi | 115.816 | 113.508 |

⁴ Il 1 marzo ADR SpA ha perfezionato l'affitto del ramo d'azienda pubblicità alla società ADR Advertising i cui risultati di periodo non sono stati recepiti nel consolidato per i motivi già espressi nel paragrafo relativo all'Area di consolidamento della presente Relazione.

A seguito di ciò, la rappresentazione dei proventi delle attività pubblicitarie, nel conto economico di Gruppo, viene rilevata, nel primo trimestre 2003, nell'ambito della voce "royalties" (quali corrispettivi dell'affitto) in luogo della voce "pubblicità" il cui ammontare, solo per questo motivo, diminuisce.

Informazione per settori di attività

Le attività del Gruppo sono di seguito riassunte:

- **Diritti:** corrispettivi a fronte dell'utilizzo del complesso infrastrutturale del sistema aeroportuale;
- **Handling:** attività di assistenza comprendente handling contrattuale e 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 pubblicitari e dei parcheggi, l'attività di ristorazione e di progettazione, i servizi di sicurezza, deposito bagagli, i lavori su ordinazione per conto dello Stato, ecc.

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 | Diritti | Handling | Infrastrutture centralizzate | Attività commerciali | | Altre attività | Totale |
|------------------|----------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------|----------------|
| | | | | Subconcessioni | Vendite dirette | | |
| I trim. 2003 | 30.300 | 24.483 | 7.357 | 17.913 | 9.395 | 26.368 | 115.816 |
| I trim. 2002 | 27.099 | 26.372 | 5.170 | 16.314 | 10.081 | 28.472 | 113.508 |

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 70.767 mila euro nel periodo gennaio - marzo (67.893 mila euro nel corrispondente periodo del 2001);
- "Non aviation" (comprendente le subconcessioni, le vendite dirette, la gestione degli spazi pubblicitari e dei parcheggi, l'attività di ristorazione e di progettazione e i lavori finanziati dallo Stato) per un totale di 45.049 mila euro nel periodo gennaio - marzo (45.615 mila euro nel corrispondente periodo del 2001).

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

Consumi di materie e servizi esterni

| | I trim. 2003 | I trim. 2002 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 9.880 | 9.311 |
| Costi per servizi | 23.896 | 20.894 |
| Costi per godimento di beni di terzi | 4.415 | 3.836 |
| Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 100 | 509 |
| Canoni di concessione governativa | 44 | 46 |
| - recuperi di spesa | (92) | (96) |
| | 38.243 | 34.500 |

Costo del lavoro

| | I trim. 2003 | I trim. 2002 |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Costi per il personale: | | |
| salari e stipendi | 28.584 | 29.901 |
| oneri sociali | 8.345 | 8.537 |
| trattamento di fine rapporto | 2.374 | 2.476 |
| altri costi | 236 | 280 |
| | 39.539 | 41.194 |
| - meno recuperi di spesa | (75) | (53) |
| | 39.464 | 41.141 |

Ammortamenti

Gli ammortamenti del primo trimestre, pari a 22.818 mila euro (22.936 mila euro nel primo trimestre 2002), si riferiscono per 18.966 mila euro alle immobilizzazioni immateriali e per 3.852 mila euro alle immobilizzazioni materiali.

Altri stanziamenti rettificativi e stanziamenti a fondi per rischi e oneri

Gli altri stanziamenti rettificativi del trimestre, pari a 667 mila euro (151 mila euro nel 2002), includono gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti che riflette l'aggiornamento della valutazione del grado di solvibilità dei clienti del Gruppo.

Nel periodo in esame sono stati effettuati stanziamenti per 155 mila euro (77 mila euro nel trimestre 2002) al fondo rischi e oneri ed, in particolare, al fondo assicurazioni interne.

Proventi e oneri finanziari

La gestione finanziaria ha generato nel trimestre un saldo negativo di 22.450 mila euro sostanzialmente in linea rispetto all'analogo periodo del 2002 (22.716 mila euro).

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Le rettifiche di valore di attività finanziarie, pari a 4.710 mila euro (1.327 mila euro nel 2001), accolgono gli effetti positivi della valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione detenuta in ACSA Ltd.

Saldo proventi ed oneri straordinari

Gli oneri netti registrati nel primo trimestre dell'esercizio ammontano a 2.344 mila euro (rispetto ai proventi netti per 172 mila euro del 2002) e si riferiscono principalmente (1,5 milioni di euro) agli oneri connessi ai programmi di efficientamento.

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA

Immobilizzazioni nette

Le immobilizzazioni nette al 31.03.2003 ammontano a 2.408.940 mila euro rispetto a 2.406.341 mila euro del 31.12.2002 (+2.599 mila euro). Le principali variazioni sono di seguito analizzate.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali risultano al 31 marzo 2003 pari a 2.180.738 mila euro, registrando un decremento rispetto al 31.12.2002 (-4.758 mila euro) per effetto degli ammortamenti del trimestre (18.966 mila euro), in parte compensati dagli investimenti (14.208 mila euro).

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali diminuiscono da 106.128 mila euro del 31.12.2002 a 104.135 mila euro del 31.03.2003. Il decremento di 1.993 mila euro è ascrivibile agli investimenti (1.885 mila euro), in parte compensati dagli ammortamenti del trimestre (3.852 mila euro) ed alle dismissioni (26 mila euro).

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a 124.067 mila euro al 31 marzo con un incremento di 9.350 mila euro rispetto al 31.12.2002.

In particolare, le partecipazioni (118.050 mila euro al 31.03.2003) aumentano di 9.709 mila euro rispetto al 31 dicembre per effetto della valutazione con il metodo del patrimonio netto della collegata ACSA (rivalutazione di periodo di 4.710 mila euro: risultato di competenza 5.490 mila euro al netto dell'ammortamento dell'avviamento di 780 mila euro) e per l'incremento del cambio euro-rand (4.744 mila euro), nonché dell'investimento nella controllata non consolidata ADR Advertising SpA (255 mila euro).

I crediti delle immobilizzazioni finanziarie risultano pari a 6.017 mila euro con un decremento di 359 mila euro rispetto al 31.12.2002.

Capitale d'esercizio

Il capitale d'esercizio, pari a 42.748 mila euro al 31.03.2003, aumenta di 44.258 mila euro rispetto al 31.12.2002. Di seguito sono analizzati i principali scostamenti.

Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino, pari a 25.936 mila euro al 31.03.2003, sono composte da materie prime per 2.934 mila euro, lavori in corso su ordinazione per 14.749 mila euro, merci per 8.146 mila euro ed acconti per 107 mila euro. Il decremento di 327 mila euro rispetto al 31 dicembre deriva per la quasi totalità da una rendicontazione di lavori all'ENAC di ammontare superiore rispetto alle opere realizzate nei rispettivi periodi.

Crediti commerciali

I crediti commerciali, al netto dei fondi rettificativi (pari a 24.848 mila euro), ammontano complessivamente a 155.838 mila euro, con un incremento, rispetto al 31 dicembre 2002, di 15.381 mila euro per effetto della ciclicità del periodo.

Altre attività

Le altre attività, pari a 81.811 mila euro al 31 marzo, aumentano di 18.435 mila euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente sostanzialmente per effetto degli oneri accessori connessi (circa 18 milioni di euro) all'operazione di ristrutturazione del debito della Capogruppo, classificati nell'ambito delle "altre attività", quali risconti attivi.

Debiti commerciali

Al 31 marzo, i debiti commerciali risultano pari a 129.760 mila euro e sono sostanzialmente allineati al 31.12.2002 (-144 mila euro).

Altre passività

La diminuzione di 9.524 mila euro delle altre passività è ascrivibile alla regolazione di canoni concessori pregressi (per circa 12 milioni di euro), in parte compensata dall'incremento dei debiti verso il personale.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo TFR subisce un decremento netto nel primo trimestre di 2.731 mila euro per effetto degli utilizzi, pari a 5.104 mila euro, superiori agli accantonamenti di periodo (2.374 mila euro).

Capitale proprio

Il capitale proprio ammonta a 763.558 mila euro al 31.03.2002 (quota della Capogruppo 712.753 mila euro) con un decremento rispetto al 31.12.2002 di 2.627 mila euro (6.001 mila euro per la parte di ADR).

La movimentazione del patrimonio netto rispetto al 31 dicembre 2002 è esposta nella seguente tabella:

| | Capitale | Riserva da sovrapp. delle azioni | Riserva Legale | Altre Riserve | Riserva da differenze di traduzione | Utili a Nuovo | Risultato del periodo | Patrimonio Netto Consolidato di Gruppo | Capitale e Riserve di terzi | Patrimonio netto Consolidato di Gruppo e di terzi |
|---|---------------|----------------------------------|----------------|---------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------------|--|-----------------------------|---|
| Saldi al 31-12-2002 | 62.225 | 667.389 | 12.445 | 85 | (17.285) | (11.292) | 5.187 | 718.754 | 47.431 | 766.185 |
| Destinazione utile dell'esercizio 2002 | | | | | | 5.187 | (5.187) | 0 | 0 | 0 |
| Differenze cambio da conversione dei bilanci in valuta estera | | | | | 2.976 | | | 2.976 | 1.776 | 4.752 |
| Utile (perdita) netto del periodo | | | | | | | (8.977) | (8.977) | 1.598 | (7.379) |
| Saldi al 31-03-2003 | 62.225 | 667.389 | 12.445 | 85 | (14.309) | (6.105) | (8.977) | 712.753 | 50.805 | 763.558 |

Indebitamento finanziario a medio/lungo termine

Debiti finanziari a medio/lungo termine

| | 31-12-2002 | Variazioni di periodo | 31-03-2003 |
|-----------------------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| Debiti verso banche | 1.626.738 | (1.146.738) | 480.000 |
| Debiti verso altri finanziatori | 0 | 1.265.019 | 1.265.019 |
| Debiti verso società Controllante | 24.600 | (24.600) | 0 |
| | 1.651.338 | 93.681 | 1.745.019 |

L'indebitamento finanziario a medio/lungo termine risulta pari a 1.745.019 mila euro al 31 marzo 2003, con un incremento pari a 93.681 mila euro rispetto al 31 dicembre 2002.

La riduzione netta dei debiti verso banche deriva da:

- rimborso ai finanziatori originari di ADR di 361.719 mila euro;
- riclassifica del finanziamento di 1.265.019 mila euro nell'ambito dei debiti verso altri finanziatori a seguito della cessione pro-soluto del credito vantato dalle banche finanziatrici di ADR a favore di Romulus Finance Srl;
- accensione di nuovi finanziamenti bancari per un totale di 480.000 mila euro.

Il debito verso la controllante Leonardo Holding SA (24.600 mila euro) è stato estinto in data 24 marzo 2003, in ottemperanza agli impegni assunti nell'ambito dell'operazione di ristrutturazione del debito della Capogruppo ADR.

Indebitamento finanziario netto a breve termine

Debiti finanziari a breve termine

| | 31-12-2002 | Variazioni di periodo | 31-03-2003 |
|-----------------------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| Debiti verso banche | 44.479 | (37.250) | 7.229 |
| Debiti verso altri finanziatori | 0 | 4.868 | 4.868 |
| Debiti verso società Controllante | 269 | (269) | 0 |
| Debiti verso altri | 396 | 17.262 | 17.658 |
| | 45.144 | (15.389) | 29.755 |

Al 31 marzo 2003 l'esposizione finanziaria a breve termine del Gruppo risulta pari a 29.755 mila euro, con un decremento, di 15.389 mila euro rispetto al 31 dicembre 2002 derivante dal rimborso della Facility C (linea di credito prevista dal contratto di finanziamento originario) pari a 40 milioni di euro.

Disponibilità e crediti finanziari a breve

| | 31-12-2002 | Variazioni di periodo | 31-03-2003 |
|----------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|
| CREDITI FINANZIARI A BREVE | 75.246 | (17.253) | 57.993 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE | | | |
| Depositi bancari e postali | 50.563 | 43.470 | 94.033 |
| Assegni | 0 | 10 | 10 |
| Denaro e valori in cassa | 675 | (150) | 525 |
| | 51.238 | 43.330 | 94.568 |
| | 126.484 | 26.077 | 152.561 |

La riduzione dei crediti finanziari a breve (-17.253 mila euro) rispetto al 31 dicembre 2002 deriva sostanzialmente dal minore saldo del conto vincolato "Debt Service Reserve Account" (-13,6 milioni di euro) e dall'azzeramento del conto "Revenues Account" (-3,9 milioni di euro) previsto nell'ambito dell'operazione di ristrutturazione del debito di ADR.

L'incremento delle disponibilità liquide è da correlare alla costituzione – prevista dalla nuova convenzione di finanziamento di ADR - di conti di deposito vincolati, aventi funzione di garanzia.

INFORMAZIONI SUI CONTI D'ORDINE

Non si rilevano al 31 marzo variazioni rilevanti degli impegni del Gruppo nè per natura nè per ammontare. Per una situazione di dettaglio si rinvia a quanto indicato nel Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2002.

ALTRE INFORMAZIONI

INFORMAZIONI RIGUARDANTI SITUAZIONI DI CONTENZIOSO

Di seguito vengono riepilogati i fatti di rilievo intervenuti nel primo trimestre con riferimento al contenzioso, amministrativo, civile e di lavoro in cui il Gruppo è coinvolto.

- In data 18.03.2003 il Consiglio di Stato ha accolto la sospensiva chiesta da ADR, ENAC, AZ Airport ed EAS in qualità di appellanti avverso le sentenze del TAR Lazio del luglio 2002 con cui erano stati accolti i ricorsi promossi dall'A.T.I. Globeground Italia S.r.l. – ITR, avverso i verbali di aggiudicazione delle gare di selezione di due handlers per i servizi di assistenza a terra oggetto di limitazione sullo scalo di Fiumicino. L'udienza di merito è fissata per il 10 giugno 2003.
- La Aviapartner Belgium N.V., con ricorso avanti il TAR Lazio notificato ad ADR in data 02.01.02, ha richiesto l'annullamento del provvedimento del 18.12.01 con il quale ADR non concedeva alla stessa (terza classificata nella gara europea di selezione dei prestatori di servizi a terra oggetto di limitazione sullo scalo di FCO) di prendere parte alla ricognizione dei "mezzi aggiuntivi" offerti dalla EAS nonché avverso i provvedimenti di aggiudicazione delle gare stesse resi a seguito dei verbali della Commissione Giudicatrice dell'ENAC del 30.07.01 in favore della EAS, e del conseguente contratto stipulato il successivo 5.10.01 tra EAS e A.D.R. Con sentenza dell'11 febbraio 2003, il TAR Lazio ha ritenuto inammissibile il ricorso presentato da Aviapartner.

- Con sentenza del 25 marzo 2003, il TAR Lazio ha respinto il ricorso dell'ATA Handling, con cui veniva impugnata la mancata ammissione alla presentazione delle offerte, nelle Gare europee di selezione di due handlers per i servizi di assistenza a terra oggetto di limitazione sullo scalo di Fiumicino.
- In data 3.3.2003 ADR, congiuntamente ad Assaeroporti ed ai maggiori gestori aeroportuali italiani, ha promosso ricorso straordinario al Presidente della Repubblica per l'annullamento, previa sospensiva, del Regolamento ENAC del 30.09.02 "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. Si è in attesa della fissazione dell'udienza di discussione.
- Con sentenza n. 2003/01559 depositata il 26.2.2003 il TAR Lazio ha respinto, dopo averli riuniti, i due ricorsi proposti dalle CNA rispettivamente contro il D.M. 13.8.1998 e il D.M. 14.11.2000 relativi agli incrementi dei diritti aeroportuali per gli anni 1998 e 2001.

ANDAMENTO GESTIONALE DEL PRIMO TRIMESTRE

PRINCIPALI FATTI GESTIONALI DEL TRIMESTRE

Relazione introduttiva

Il primo trimestre dell'anno si chiude con un risultato netto consolidato negativo di 7,4 milioni di Euro e negativo di 10,8 milioni di Euro per quanto riguarda la Capogruppo Aeroporti di Roma SpA.

Il risultato è, come in tutti gli esercizi, fortemente dipendente dalla stagionalità tipica del trasporto aereo, ma risente quest'anno anche dei nuovi fattori che ne hanno ritardato ulteriormente la ripresa rispetto alle previsioni. Se di questi il più temuto, il conflitto in Iraq, ha avuto conseguenze meno pesanti di quanto temuto sull'andamento del traffico e i suoi effetti sembrerebbero peraltro già in via di esaurimento, l'epidemia di polmonite atipica che ha colpito i Paesi dell'Estremo Oriente è stata tanto inattesa quanto grave nelle sue conseguenze, andando a colpire una fascia di traffico particolarmente qualificata.

Va aggiunto che non si chiarisce il quadro normativo e istituzionale, non avendo ancora visto la luce la nuova normativa di regolamentazione del trasporto aereo più volte annunciata. Resta ancora pendente la messa in vigore della nuova Convenzione che regola la concessione quarantaquattrennale di gestione dell'aeroporto, siglata dalla Capogruppo ADR e dall'ENAC, ma in attesa, da ormai quasi un anno, della ratifica da parte del Ministero Vigilante.

Permane l'incertezza sulle tariffe, mediamente più basse del 35% rispetto alla media degli aeroporti europei, che dispongono quindi di maggiori risorse da destinare al miglioramento della qualità dei servizi erogati. Infine, anche sul fronte del delicato aspetto della sicurezza si è aperta una nuova criticità in quanto l'obbligo di controllo totale dei bagagli da stiva, introdotto dal 1 febbraio di quest'anno senza che contestualmente ne venisse fissata la tariffa, ha prodotto un calo di ricavi e un aumento di costi per le società di gestione aeroportuale, sottraendo altre risorse al miglioramento della qualità e allo sviluppo.

A questa situazione il Gruppo sta rispondendo con continue azioni di efficienza sui costi, soprattutto con riduzione delle prestazioni ricevute dall'esterno, e con lo studio di nuove attività o di adattamento delle stesse alle mutate caratteristiche del traffico e dei passeggeri, in particolare per quanto riguarda le vendite di prodotti dirette o tramite concessionari. In questo senso va interpretato il nuovo contratto di sub-concessione per i punti vendita cosiddetti duty-free stipulato con The Nuance Group; l'alta qualità del concessionario, primo operatore al mondo del settore, la sua disponibilità a realizzare investimenti significativi, e le caratteristiche del contratto fanno presupporre una buona riuscita e un aumento della qualità dei servizi e dei prodotti messi a disposizione dei passeggeri.

Gli investimenti sono proseguiti secondo il programma previsto e, sempre nella logica di fare dell'aeroporto una zona di attività industriali e di servizi anche indipendente dall'andamento del traffico aereo, sono pronti i piani per le realizzazioni sul sedime aeroportuale di infrastrutture destinate a tali attività, che presto verranno annunciate. In questo filone si inseriscono le attività culturali di Play on e le altre che sono in programmazione per i prossimi mesi.

Nel corso del trimestre si sono concluse importanti operazioni, quali il perfezionamento della cessione di una quota al nuovo azionista Macquarie e la finalizzazione del nuovo contratto di finanziamento, che, concluso nel momento di massima incertezza dei mercati finanziari nell'imminenza del conflitto in Iraq, testimonia della fiducia degli investitori in ADR, dando all'azienda certezza e flessibilità finanziaria.

Andamento del traffico

Rispetto all'analogo periodo del 2002, il traffico del sistema aeroportuale romano nel primo trimestre del 2003 ha fatto registrare il seguente andamento, analizzato nella ripartizione tra scalo di Fiumicino e Ciampino e tra segmento nazionale e internazionale:

Dati al 31 marzo 2003 (Tra parentesi sono evidenziate le variazioni rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente)

| Componente di traffico | SISTEMA | Fiumicino | Ciampino | Nazionale | Internazion. |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Movimenti (n.) | 78.166 (+10,3%) | 70.591 (+7,8%) | 7.575 (+41,0%) | 41.930 (+3,7%) | 36.236 (+19,1%) |
| Tonnellaggio (ton.) | 5.649.771 (+13,6%) | 5.352.835 (+11,3%) | 296.936 (+81,8%) | 2.424.046 (+3,3%) | 3.225.725 (+22,8%) |
| Passeggeri totali (n.) | 5.903.768 (+6,8%) | 5.591.575 (+3,0%) | 312.193 (+227,0%) | 2.819.365 (+1,9%) | 3.084.403 (+11,8%) |
| Merce totale (ton.) | 36.290 (+5,8%) | 31.308 (+4,5%) | 4.982 (+15,5%) | 4.965 (-11,0%) | 31.325 (+9,1%) |

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

| Componente di traffico | Internazion. | U.E. | Extra U.E. |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Movimenti (n.) | 36.236 (+19,1%) | 23.548 (+19,9%) | 12.688 (+17,7%) |
| Tonnellaggio (ton.) | 3.225.725 (+22,8%) | 1.609.572 (+19,9%) | 1.616.153 (+25,8%) |
| Passeggeri totali (n.) | 3.084.403 (+11,8%) | 1.918.757 (+15,3%) | 1.165.646 (+6,5%) |
| Merce totale (tonn.) | 31.325 (+9,1%) | 7.288 (+10,6%) | 24.037 (+8,7%) |

Il traffico passeggeri, pur facendo registrare tassi di incremento apprezzabili rispetto all'analogo periodo del 2002, è stato comunque penalizzato sia dal conflitto in IRAQ, iniziato il 20 Marzo ma che già aveva prodotto effetti negativi anticipati, che dalle notizie relative all'epidemia di polmonite atipica (SARS) che ha colpito principalmente i Paesi dell'Estremo Oriente e il Canada.

Questa penalizzazione è resa evidente dal trend in decrescita nel corso dei singoli mesi del trimestre (dati a livello di sistema aeroportuale romano):

| | |
|----------|--------|
| Gennaio | +14,5% |
| Febbraio | +6,9% |
| Marzo | +1,0% |

Al calo di domanda è seguita una riduzione di offerto da parte dei vettori operanti nei settori di rete maggiormente interessati dagli eventi citati che solo marginalmente ha influito sul primo trimestre, ma che avrà impatto sull'andamento successivo.

A Ciampino gli effetti della crisi in atto hanno influito in misura minore, penalizzando quasi esclusivamente la componente charter, mentre l'emergente segmento Low Cost ha continuato il proprio sviluppo sullo scalo. A questo proposito si segnala l'inizio dell'operatività, a partire dal 30 marzo, di Hapag Lloyd Express con 3 nuovi voli giornalieri (2 su Colonia ed 1 su Hannover) e l'incremento di Air Berlin che ha aggiunto un nuovo volo giornaliero su Berlino.

Le attività del Gruppo

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

Attività aeronautiche

Nel primo trimestre i ricavi aeronautici per diritti aeroportuali, il cui andamento è direttamente correlato al traffico aereo, sono aumentati dell'11,8%.

La capogruppo ADR SpA, così come le altre società di gestione aeroportuale italiane, ha continuato ad applicare l'ammontare dei diritti vigenti nell'esercizio 2001, fissati con decreto del 14 novembre 2000, ancorchè il termine per la loro applicazione sia scaduto alla fine del mese di febbraio 2002.

I ricavi derivanti dall'attività di gestione delle infrastrutture centralizzate sono aumentati rispetto quanto consuntivato nell'analogo trimestre 2002, in pratica assorbendo la riduzione dei proventi da loading bridge dovuti al mancato posizionamento dei voli Air One, situazione ripristinata dalla metà del mese di aprile.

Il sistema automatico di smistamento dei bagagli BHS nel corso del primo trimestre 2003 ha trattato quasi un milione di bagagli (+0,4% rispetto al 1° trimestre 2002), con una percentuale totale di bagagli disguidati pari a 0,029%, di cui 0,017% a causa dell'impianto e 0,012% per cause riconducibili agli impianti multilivello e controlli di sicurezza.

Per quanto riguarda il commento all'andamento delle attività di assistenza passeggeri e di rampa, si rimanda al paragrafo dedicato ad ADR Handling SpA (ADRH).

Con riferimento all'attività di sicurezza svolta dalla Capogruppo ADR, si segnala che per effetto di quanto definito dal Regolamento Europeo il controllo 100% del bagaglio da stiva – con Ordinanza ENAC dei Direttori degli Aeroporti di Fiumicino e Ciampino – è obbligatorio dal 1° febbraio 2003.

Il Decreto Ministeriale, che intende stabilire in 2,05 Euro per passeggero originante la tariffa di tale servizio, firmato dal rappresentante preposto del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, è attualmente in fase di verifica per la successiva pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale.

Proseguono l'attività del controllo passeggero e bagaglio a mano in regime di concessione, nonché i controlli di sicurezza vari su richiesta dei Vettori / Operatori anche in base alle disposizioni delle autorità Aeroportuali e alle Schede del Programma Nazionale di Sicurezza.

Attività immobiliari

Per quanto concerne la subconcessione di spazi va evidenziata l'apertura nel mese di marzo di un nuovo sportello di Poste Italiane S.p.A., in un'ottica di ampliamento dell'offerta dei servizi resi al pubblico.

Sempre rispetto al primo trimestre dello scorso anno sono stati introdotti due nuovi operatori nel settore dei Rent a Car (Targa Rent e Sicily by Car); l'offerta complessiva nella specifica attività vede ora la presenza di otto società di primaria rilevanza, con ampie possibilità di scelta per l'utente.

Nel settore catering si registra la presenza di un nuovo operatore (Servair Air Chef) attivo sui due scali di Fiumicino e Ciampino. Con la società LSG, già operante sul nostro scalo ma con lo stabilimento di produzione esterno al sedime aeroportuale, è stato definito un accordo decennale per la subconcessione dello stabilimento rilasciato dalla società Ligabue.

La gestione del sistema parcheggi di Fiumicino evidenzia, nel primo trimestre 2003 rispetto all'analogo periodo dello scorso anno, una variazione positiva pari all'8,0%, a fronte di una variazione sul traffico passeggeri nello stesso periodo pari al 3,0%.

Attività commerciali

Nel primo trimestre 2003 si è registrato, un rallentamento delle vendite dirette (-7,4%), dovuto alla contrazione del traffico internazionale, soprattutto della tipologia con maggiore propensione alla spesa (viaggiatori intercontinentali per turismo).

Sono iniziate le azioni tese alla ridefinizione del mix di assortimento dei prodotti venduti direttamente dai punti vendita di proprietà ADR, che vedrà nel corso dell'anno una concentrazione sulle sole e più profittevoli merceologie tipiche da Duty Free (profumi, tabacchi, vini/liquori, cioccolato), lasciando la gestione di tutte le altre al nuovo concessionario The Nuance Group. Nel mese di Marzo è iniziata una nuova forte attività promozionale, che proseguirà per tutto l'anno in corso.

I ricavi delle attività commerciali in subconcessione del trimestre in esame risultano in flessione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-13,2%), in quanto tali attività risentono per la forte riduzione del traffico "high spender", con un deciso cambio di tendenza proprio nel mese di marzo, che registra per la prima volta una riduzione dei proventi più alta di quella del traffico.

Tale riduzione di proventi è ancor più visibile proprio nell'attività di cambiavalute, che è direttamente correlata al traffico internazionale extra Schengen, e nei proventi dei prodotti retail legati al mondo del lusso. Per contro si mantiene il provento della ristorazione, che risente in maniera meno pesante dell'impatto della diversa qualità del traffico.

Da segnalare l'apertura di quattro nuovi punti di vendita "retail" (il centro benessere Beauty Club Tonic, i negozi di abbigliamento Loro Piana e Salvatore Ferragamo ed il negozio di elettronica Take Off Multitronics).

Per quanto riguarda l'attività di vendita spazi pubblicitari si evidenzia un sostanziale mantenimento dei proventi previsti a budget. Sulla base però delle evidenze del mercato pubblicitario, impattato negativamente dalla riduzione significativa del traffico, si può già oggi prevedere un significativo calo degli investimenti sul mercato pubblicitario stesso, con ricadute sui proventi nel corso del restante anno.

Da marzo si evidenzia la cessione di ramo d'azienda dell'attività, con la definizione della Società ADR Advertising, partnership tra ADR e IGPDecaux.

Servizi tecnici ed informatici

Nel corso del primo trimestre 2003 sono proseguite, per le infrastrutture e gli impianti, le attività finalizzate a garantirne l'affidabilità e la continuità di esercizio necessaria per conseguire un livello di qualità dei servizi allineato con le esigenze del cliente aeroportuale e con quello dei migliori scali europei.

Si ricorda che i Servizi Tecnici di ADR vendono prestazioni a tutti gli operatori aeroportuali e sono quindi erogatori di servizi e fonte di ricavi.

Tra le iniziative più significative si segnalano:

- stipula del contratto per i lavori di riqualifica dell'area di codifica manuale del Sistema BHS (Baggage Handling System);
- installazione di Stop Bars e Red bar (ICAO 9476) su tutti gli svincoli finalizzati ad evitare possibili incursioni nelle piste di volo in condizioni di visibilità 2;
- il progetto relativo ai miglioramenti da apportare al BHS per far fronte alle esigenze di capacità richieste sino al 2008, data prevista per l'entrata in esercizio del secondo BHS presso il Molo C.

Gli investimenti del Gruppo

Nel trimestre in esame sono stati realizzati investimenti per 19,8 milioni di euro (10,2 milioni di euro nel I trimestre 2002).

Per quanto riguarda lo sviluppo infrastrutturale si segnala che nell'ambito del programma attuativo, sono in corso le seguenti opere:

- area est - Edificio Cargo ed opere correlate;
- area est - Cargo City, sistema movimentazione merci;
- area est – svincolo autostradale a raso.
- parcheggio PR5 – riqualifica area;
- piste di volo 1 e 2 – adeguamento norme ICAO aree R.E.S.A.;
- riqualifica vie di rullaggio Bravo/Delta/November;
- nuova segnaletica orizzontale viabilità;
- pista 1 – adeguamento pozzetti per passaggio cavi elettrici;
- adeguamento rete elettrica a MT e trasformatori.

Nel 1° trimestre 2003 è stato completato l'intervento relativo alle opere elettromeccaniche della centrale termica e rete 2^ fase.

Per quanto riguarda la realizzazione del nuovo Molo C, si ricorda che in data 23.12.2002 è stato firmato il secondo Atto Aggiuntivo alla Convenzione 3997/86. Nel testo è prevista la formalizzazione della proroga dei termini di scadenza degli interventi oggetto della convenzione 3997/86 e successivi atti modificativi (dal 31.12.1999 al 30.06.2009), entro 18 mesi dal completamento delle opere relative al nuovo Molo C, previste per il 31.12.2007.

Fra gli interventi di prossimo inizio si segnalano:

- manufatto per bagagli originanti nazionali;
- aer.ne int.le – riutilizzazione ex cerimoniale per banchi accettazione;
- cargo city – riconfigurazione magazzino cargo;
- 5° modulo parcheggi;
- area est – collettore acqua industriale;
- raddoppio via di rullaggio BRAVO settore nord Molo C;
- piste e piazzali – completamento rete ecologica;
- Ciampino – riqualifica viabilità air side e piazzali;
- Ciampino – riconfigurazione aree partenze;

- Ciampino – riconfigurazione aree commerciali;
- parcheggio lunga sosta 2^ fase;
- adeguamento DFS, hall transiti shop 1-4.

Qualità

Nei primi tre mesi dell'anno è stato implementato il nuovo programma di controlli oggettivi, iniziato lo scorso ottobre e basato sulla rilevazione giornaliera, effettuata da personale ADR, del livello di qualità erogata per i principali servizi forniti a Fiumicino.

Dalle analisi effettuate emerge la conferma del livello elevato dei servizi prestati a Fiumicino con segnali negativi, però, per alcuni importanti indicatori relativi all'area "aviation". In particolare:

- la puntualità di scalo ha registrato un significativo peggioramento: a fronte del 24,16% dei voli complessivamente arrivati con un ritardo superiore ai 15 minuti nel 2002, nei primi tre mesi del 2003 sono stati rilevati i seguenti valori: 41,54% a gennaio, 34,76% a febbraio, 29% a marzo. Simile l'andamento dei ritardi superiori ai 15 minuti per i voli in partenza, a fronte del 27,14% dei voli in ritardo registrato nel 2002 per il 2003 si hanno i seguenti valori: 36,26% a gennaio, 31,18% a febbraio e 27,59% a marzo;
- i tempi di riconsegna dei bagagli assicurati dagli handler non hanno rispettato i valori previsti dalla carta dei servizi ADR: a fronte dei 26 minuti previsti nel 90% dei casi sono stati rilevati valori dell'88,76% a gennaio, dell'85,76% a febbraio e dell'83,85% a marzo. Valori ugualmente insoddisfacenti sono stati riscontrati per i tempi di riconsegna dell'ultimo bagaglio.

Per fronteggiare tale situazione, pur in un contesto che non consente al gestore aeroportuale di intervenire in modo diretto ed incisivo, sono stati programmati incontri specifici con gli enti responsabili di tali fenomeni, handler e vettori da una parte e ENAC ed ENAV dall'altra, per sensibilizzarli sulla necessità di intervenire in modo incisivo.

Il personale di Gruppo

Per quanto riguarda il personale del Gruppo, la tabella seguente mostra l'organico medio del primo trimestre, a raffronto con il relativo periodo dell'esercizio precedente:

| Forza media | gen-mar 2003 | gen-mar 2002 | Δ |
|--------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| dirigenti | 69 | 70 | (1) |
| impiegati | 1.961 | 2.008 | (47) |
| operai | 1.278 | 1.409 | (131) |
| totale | 3.308 | 3.487 | (179) |

| Forza puntuale | 31.03.2003 | 31.12.2002 | Δ |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| dirigenti | 68 | 71 | (3) |
| impiegati | 2.095 | 2.121 | (26) |
| operai | 1.356 | 1.415 | (59) |
| totale | 3.519 | 3.607 | (88) |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>a tempo indeterminato</i> | <i>2.960</i> | <i>3.047</i> | <i>(87)</i> |
| <i>a tempo determinato</i> | <i>559</i> | <i>560</i> | <i>(1)</i> |

| Forza puntuale | 31.03.2003 | 31.12.2002 | Δ |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| ADR SpA | 2.311 | 2.327 | (16) |
| ADR Handling SpA | 1.171 | 1.253 | (82) |
| ADR Engineering SpA | 28 | 27 | +1 |
| ADR Advertising SpA | 9 | 0 | +9 |
| totale | 3.519 | 3.607 | (88) |

L'occupazione totale n. 3.519 risorse comprende il personale di ADR Advertising (n. 9 Impiegati CTI) il cui passaggio è avvenuto il 1 marzo 2003.

In data 1 aprile 2003 è avvenuto il passaggio ad ADR Tel di n. 13 risorse (n. 11 da ADR S.p.A., n. 2 da ADR Handling)

Le principali Società del Gruppo

ADR Handling SpA

Nel primo trimestre 2003, il traffico servito sullo scalo di Fiumicino da ADR Handling SpA (ADRH), Società che nell'ambito del Gruppo svolge le attività di assistenza passeggeri e di rampa, viene analizzato nelle sue principali componenti nelle seguenti tabelle:

| Componente di traffico | I° trimestre 2003 | | I° trimestre 2002 | | Δ | |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Handling su Fiumicino | % su totale Fiumicino | Handling su Fiumicino | % su totale Fiumicino | Handling su Fiumicino | % su totale Fiumicino |
| Movimenti aeromobili (n°) | 19.233 | 27,2% | 21.257 | 32,5% | (9,5%) | (5,3%) |
| Tonnellaggio aeromobili | 2.023.977 | 37,8% | 1.921.899 | 40,0% | 5,3% | (2,2%) |
| Passeggeri (n°) | 1.635.955 | 29,3% | 1.834.236 | 33,8% | (10,8%) | (4,5%) |
| Traffic unit | 1.755.428 | 31,8% | 1.977.385 | 34,3% | (11,2%) | (2,5%) |

Il primo trimestre del 2003, rispetto al 2002, ha fatto registrare una diminuzione del traffico assistito da ADRH e la conseguente flessione dello share di mercato, a seguito del passaggio dei seguenti vettori clienti verso altro handler: Air Littoral (dal 8 gennaio 2002), Air France e Continental (dal 11 gennaio 2002), Virgin Express (dal 14 marzo 2002), Lufthansa (dal 15 aprile 2002), Air Transat (dal 10 maggio 2002) e Austrian Airlines (area passeggeri dal 15 settembre 2002 e area rampa dal 15 febbraio 2003). Da sottolineare che il passaggio delle attività di assistenza di rampa Austrian Airlines ad altro handler ha dato luogo al trasferimento di n.8 risorse ad EAS.

Gli indicatori dei livelli di servizio⁶ hanno avuto nel trimestre il seguente andamento:

| | I trim. 2003 | I trim. 2002 | Obiettivo 2003 |
|-----------------------|--------------|--------------|----------------|
| Bagagli "left-behind" | 0,31 | 0,17 | 0,60 |
| Puntualità di scalo | 99,96% | 99,35% | 99,50% |

Da segnalare, infine, che in relazione alla Puntualità di scalo "a 0 minuti" con obiettivo 98%, il dato consuntivo per il I trimestre 2003 è risultato pari a 99,68%.

I dati di prestazioni di "Riconsegna Bagagli" per il I trimestre 2003 risultano in miglioramento rispetto al 2002 come da seguente dettaglio:

| | I trim 2003 | I trim 2002 | Δ% |
|--|-------------|--------------|--------|
| Riconsegna bagagli (*) | 92,85% | 83,07 % | 9,78 % |
| Riconsegna bagagli (**) | 98,89% | 98,16 % | 0,73 % |
| Riconsegna bagagli - carta servizi first bag (***) | 98,5% | non rilevato | - |
| Riconsegna bagagli - carta servizi last bag (***) | 99,0% | non rilevato | - |

Note:

(*) entro 20' per i voli nazionali e "Schengen", 30' per gli altri voli - da rispettare nell'80% dei voli

(**) entro 25' per i voli nazionali e "Schengen", 35' per gli altri voli - da rispettare nel 98% dei voli

(***) inizio riconsegna entro 26 min. dall'arrivo del volo, termine della stessa entro 34 min., target da rispettare nel 90% dei voli.

Nel periodo in esame il risultato operativo della Società ammonta a -859 mila euro, in recupero rispetto al I trimestre 2002 (+1.585 mila euro).

⁶ **Legenda:**

LEFT-BEHIND: l'indicatore esprime, ogni 1000 passeggeri imbarcati, il numero di bagagli non imbarcati insieme al "proprietario", per responsabilità attribuibili al gestore.

PUNTUALITA' DI SCALO: indica la percentuale di voli in partenza per cui non ci sia stato un ritardo superiore ai 15 minuti dovuto a responsabilità del gestore.

RICONSEGNA BAGAGLI: l'indicatore fornisce la percentuale di voli per i quali sono stati rispettati gli standard dei tempi di riconsegna bagagli, tenendo conto esclusivamente delle responsabilità attribuibili al gestore del servizio. Gli standard di riferimento prevedono l'ultimo bagaglio posizionato sul nastro entro un certo numero di minuti dall'ATA (Actual Time of Arrival).

Il risultato netto del primo trimestre è negativo per 966 mila euro, mentre nello stesso periodo dell'esercizio precedente la perdita ammontava a 2.675 mila euro.

ADR Engineering SpA

La Società ha chiuso il primo trimestre 2003 in sostanziale pareggio (utile netto di 5 mila euro), rispetto al periodo precedente che mostrava un perdita pari a 144 mila euro.

L'incremento dei ricavi, che passano da 1.125 mila euro a 1.801 mila euro, è dovuto essenzialmente all'acquisizione di nuove commesse relative a iniziative infrastrutturali avviate da ADR.

ADR Tel SpA

La Società, costituita il 31 luglio 2002, nel primo trimestre 2003 ha consolidato le attività di start-up di tipo impiantistico, organizzativo e procedurale finalizzata all'avvio operativo, che è avvenuto il 1° aprile.

Inoltre a fine marzo ADR Tel ha preso in carico tutti gli assets di telecomunicazione di ADR, attraverso la sottoscrizione di contratti di subconcessione e di affitto.

ADR Advertising SpA

Previa comunicazione all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ex art.8 della legge 287/90, in data 10.01.2003 è stata costituita Aeroporti di Roma Advertising S.p.A. con un capitale sociale ordinario di 500.000 euro sottoscritto per il 51% da ADR SpA e per il 49% da IGPDecaux SpA. Il capitale privilegiato, pari a 500.000 euro, è stato sottoscritto interamente da IGPDecaux SpA.

La società ha per oggetto l'esercizio, la promozione, lo sviluppo, l'organizzazione e la gestione di attività promozionali e pubblicitarie, nonché di attività connesse e collegate nell'ambito del territorio della Repubblica italiana.

In esecuzione di quanto previsto nell'Accordo Quadro tra ADR e IGPDecaux, in data 1 marzo 2003 è stato perfezionato il contratto di affitto da ADR a ADR Advertising del ramo di azienda "advertising", costituito da impianti pubblicitari, contratti attivi e risorse umane.

Tale contratto, divenuto efficace il 1 marzo 2003 e avente una durata fino al 31.12.2011, prevede il pagamento a favore di ADR di un corrispettivo mensile commisurato ai ricavi di ADR Advertising, fermo restando un minimo garantito.

ACSA Ltd

L'utile netto conseguito nel trimestre dalla Società, partecipata al 20% attraverso ADR IASA Ltd, è pari a 245,7 milioni di Rand (42,2 milioni di euro, al cambio medio di periodo).

Tale risultato recepisce il plusvalore conseguito dalla vendita di un terreno della Società situato nell'aeroporto di Durban (115 milioni di Rand).

Altri eventi di rilievo del trimestre

Quadro normativo e regolamentare

Presso l'ENAC sono in corso incontri tra detto Ente ed Assaeroporti per l'attuazione del "Regolamento per la costruzione e l'esercizio degli aeroporti" di applicazione dell'Annesso 14 ICAO, anche con integrazioni del testo adottato da ENAC il 30.09.2002 ed impugnato dai principali gestori aeroportuali.

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento UE n. 2320/2002 del 16.12.2002 e delle Ordinanze delle DCA di Fiumicino e Ciampino n. 14/2002 e n. 7/2002, entrambe del 31.12.2002, a decorrere dal 01.02.2003 sono diventati obbligatori i controlli di sicurezza al 100% del bagaglio da stiva. Alla data del 31.03.03. non è stato ancora pubblicato nella Gazzetta Ufficiale Italiana il D.M. relativo agli importi dovuti per i predetti servizi. A seguito di tale mancanza il servizio viene attuato senza corrispettivo, con gravissimo danno economico.

Alla data del 31.03.03 non è stato ancora pubblicato nella Gazzetta Ufficiale Italiana il D.M. relativo agli importi dovuti per i controlli di sicurezza sui passeggeri e i bagagli al seguito. La proroga dell'applicazione di € 1,81, contenuta nel D.M. 21.12.2001, è scaduta formalmente il 31.12.2002.

Prosegue la predisposizione dei numerosi documenti aziendali che costituiranno parte integrante del "Modello di organizzazione, gestione e controllo", ai fini dell'idoneità a prevenire la commissione dei reati previsti dal D.Lgs. 8 giugno 2001 n. 231 (Responsabilità amministrativa delle società).

La Convenzione tra ENAC e ADR che regola il rapporto di concessione, siglata in bozza con la controparte nel mese di luglio 2002 e approvata dal Consiglio di Amministrazione l'8/7/2002, attende ancora la ratifica da parte del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e, pertanto, non può essere ancora applicata.

Ristrutturazione del debito della Capogruppo

Nel mese di febbraio si è conclusa la complessa operazione di ristrutturazione del debito della Capogruppo avente la finalità sia di ottenere benefici economici che di alleggerire il complesso sistema di vincoli gestionali e finanziari preesistenti.

In data 14/02/03 le banche creditrici della Capogruppo ADR a fronte del finanziamento concesso il 2 agosto 2001 per complessivi 1.725 milioni di euro, hanno siglato un contratto di cessione pro-soluto di parte dei crediti vantati verso la stessa ADR a favore di Romulus Finance Srl.

Il 20/02/03 il citato contratto di finanziamento tra le banche cedenti ed ADR è stato modificato da un accordo tra Romulus Finance e ADR, che prevede tra gli altri emendamenti la rideterminazione dell'importo finanziato in 1.265 milioni di euro.

In pari data, ai sensi della legge sulla cartolarizzazione dei crediti (L. 130 del 30/04/1999), Romulus Finance ha emesso titoli obbligazionari "asset backed" per 1.265 milioni di euro, da quotarsi alla Borsa di Lussemburgo, per finanziare l'acquisto dei crediti delle banche verso ADR.

Contemporaneamente ADR ha contratto con il sistema bancario ulteriori finanziamenti per un importo complessivo di 575 milioni di euro articolato in:

- due Facility a lungo termine e una "Revolving" concesse da un pool di banche, capofilate da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario SpA, Barclays, WestLB e UBM, così composte:
 - una linea di credito a 5 anni di 245 milioni di euro denominata "B Term Facility";
 - una linea di credito a 6 anni di 150 milioni di euro denominata "C Term Facility";

- una linea di credito revolving di 95 milioni di euro denominata "Revolving Facility";

- una linea di credito a 15 anni di 85 milioni di euro concessa da Banca OPI, denominata "BOPI Facility", garantita da CDC IXIS Financial Guaranty Europe.

Alla data del 20 febbraio tali linee di credito sono state interamente utilizzate ad esclusione della Revolving Facility, al fine di finanziare il rimborso di parte del finanziamento originario, oltre al pagamento delle fee up-front.

Il contratto di finanziamento principale di ADR, che come detto è stato emendato, prevede l'articolazione dell'importo finanziato di 1.265 milioni di euro in cinque linee di credito:

- "A1" per 500 milioni di euro, regolata da un tasso fisso e avente scadenza il 20 febbraio 2013;
- "A2" per 200 milioni di euro, regolata da un tasso variabile e avente scadenza febbraio 2015;
- "A3" per 175 milioni di euro, regolata da un tasso variabile e avente scadenza febbraio 2015;
- "A4" per 325 milioni di euro, regolata da un tasso fisso fino al 20/12/09 e successivamente da un tasso variabile e avente scadenza 20 febbraio 2023;
- "B" per 65 milioni di euro, regolata da un tasso variabile e avente scadenza febbraio 2010.

In ottemperanza agli impegni assunti nell'ambito dell'operazione sopra descritta, in data 24 marzo 2003, ADR ha proceduto al rimborso del finanziamento della Controllante Leonardo Holding SA di 24,6 milioni di euro.

Riorganizzazione societaria del Gruppo

A seguito del "Termination and Release Agreement" siglato il 31 ottobre 2002 tra ADR e Menzies Aviation Group, e finalizzato al riacquisto da parte della Capogruppo della partecipazione azionaria detenuta da Menzies nel capitale di ADR Handling (49%), in data 10.03.03 è intervenuta la girata delle azioni, a conclusione dell'iter autorizzativo a cui tale accordo era sospensivamente condizionato.

ANDAMENTO ECONOMICO – PATRIMONIALE DEL GRUPPO

Tavola per l'analisi dei risultati reddituali consolidati ⁷ (in euro/000)

| | I Trimestre 2003 | I Trimestre 2002 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Ricavi per vendite e prestazioni | 112.206 | 109.419 |
| Lavori in corso su ordinazione | 3.610 | 4.089 |
| A.- RICAVI | 115.816 | 113.508 |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 1.322 | 293 |
| B.- VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA" | 117.138 | 113.801 |
| Consumi di materie e servizi esterni | (38.243) | (34.500) |
| C.- VALORE AGGIUNTO | 78.895 | 79.301 |
| Costo del lavoro | (39.464) | (41.141) |
| D.- MARGINE OPERATIVO LORDO | 39.431 | 38.160 |
| Ammortamenti | (22.818) | (22.936) |
| Altri stanziamenti rettificativi | (667) | (151) |
| Stanziamenti a fondi per rischi e oneri | (155) | (77) |
| Saldo proventi e oneri diversi | (970) | 3.541 |
| E.- RISULTATO OPERATIVO | 14.821 | 18.537 |
| Proventi e oneri finanziari | (22.450) | (22.716) |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | 4.710 | 1.327 |
| F.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE | (2.919) | (2.852) |
| Saldo proventi ed oneri straordinari | (2.344) | 172 |
| G.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | (5.263) | (2.680) |
| Imposte sul reddito del periodo | (2.593) | (3.050) |
| Imposte anticipate (differite) | 477 | (927) |
| H.- RISULTATO DEL PERIODO | (7.379) | (6.657) |
| di cui: | | |
| - QUOTA CAPOGRUPPO | (8.977) | (5.973) |
| - QUOTA TERZI | 1.598 | (684) |

Nel primo trimestre dell'esercizio 2003 l'andamento sul sistema aeroportuale romano, ancorchè in ripresa (passeggeri +6,8%; movimenti +10,3%), non riflette le aspettative di recupero rispetto allo stesso periodo del 2002 che scontava appieno gli effetti degli eventi dell'11 settembre. In particolare l'ultima frazione del periodo in esame ha già sentito dell'effetto della crisi in Medio Oriente e dell'epidemia di polmonite atipica.

I ricavi delle attività aeronautiche del Gruppo ADR si incrementano soltanto del 4,2%. In particolare, all'aumento dei diritti e dei proventi delle infrastrutture centralizzate, si è contrapposta la contrazione dei ricavi dell'handling (-7,2%).

⁷ Rispetto ai dati pubblicati nella Relazione trimestrale al 31.03.2002, i proventi derivanti da recuperi di spese e recuperi del costo del personale, classificati nel I trimestre 2002 nel saldo proventi e oneri diversi, sono stati portati a riduzione delle rispettive voci di costo (consumi di materie e servizi esterni e costo del lavoro).

Per quanto riguarda la controllata ADR Handling si segnala il recupero dei margini economici sia a livello di margine operativo lordo (+1,5 milioni di euro rispetto al I trimestre 2002), che di risultato operativo (+1,6 milioni di euro rispetto al I trimestre 2002) che rimane comunque ancora negativo per 0,9 milioni di euro.

L'andamento delle attività non aeronautiche risulta in linea con quello molto basso del I trimestre 2002, in quanto i maggiori proventi derivanti dalla gestione dei parcheggi e degli spazi in subconcessione hanno compensato la flessione delle vendite dirette (-7,4%).

L'incremento registrato nel livello dei consumi di materie e servizi esterni (+10,8%) è derivato principalmente dal sostenimento del costo della copertura assicurativa contro i rischi guerra.

Il margine operativo lordo del Gruppo si è attestato a 39,4 milioni di euro, in linea con il I trimestre del 2002, mentre il risultato operativo di Gruppo si è contratto sia in termini assoluti (-3,7 milioni di euro) che in termini di incidenza sui ricavi (dal 16,3% al 12,8%).

Il risultato positivo della collegata sudafricana ACSA è riflesso nella voce rettifiche di valore di attività finanziarie, per 4,7 milioni di euro.

Sul risultato netto di Gruppo, negativo per 7,4 milioni di euro, hanno influito anche gli oneri straordinari connessi ai programmi di efficientamento in corso di attuazione.

Tavola per l'analisi della struttura patrimoniale consolidata
(in euro/000)

| | 31-03-2003 | 31-12-2002 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| A. - IMMOBILIZZAZIONI NETTE | | | |
| Immobilizzazioni immateriali * | 2.180.738 | 2.185.496 | (4.758) |
| Immobilizzazioni materiali | 104.135 | 106.128 | (1.993) |
| Immobilizzazioni finanziarie | 124.067 | 114.717 | 9.350 |
| | <u>2.408.940</u> | <u>2.406.341</u> | <u>2.599</u> |
| B. - CAPITALE D'ESERCIZIO | | | |
| Rimanenze di magazzino | 25.936 | 26.263 | (327) |
| Crediti commerciali | 155.838 | 140.457 | 15.381 |
| Altre attività' | 81.811 | 63.376 | 18.435 |
| Debiti commerciali | (129.760) | (129.904) | 144 |
| Fondi per rischi e oneri | (27.135) | (28.236) | 1.101 |
| Altre passività' | (63.942) | (73.466) | 9.524 |
| | <u>42.748</u> | <u>(1.510)</u> | <u>44.258</u> |
| C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B) | 2.451.688 | 2.404.831 | 46.857 |
| D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 65.917 | 68.648 | (2.731) |
| E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D) | 2.385.771 | 2.336.183 | 49.588 |
| coperto da: | | | |
| F. - CAPITALE PROPRIO | | | |
| - quote della Capogruppo | 712.753 | 718.754 | (6.001) |
| - quote di terzi | 50.805 | 47.431 | 3.374 |
| | <u>763.558</u> | <u>766.185</u> | <u>(2.627)</u> |
| G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE | 1.745.019 | 1.651.338 | 93.681 |
| H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE) | | | |
| .debiti finanziari a breve | 29.755 | 45.144 | (15.389) |
| .disponibilità e crediti finanziari a breve | (152.561) | (126.484) | (26.077) |
| | <u>(122.806)</u> | <u>(81.340)</u> | <u>(41.466)</u> |
| (G+H) | 1.622.213 | 1.569.998 | 52.215 |
| I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H) | 2.385.771 | 2.336.183 | 49.588 |
| | <u>2.032.951</u> | <u>2.045.272</u> | <u>(12.321)</u> |

(*) di cui: valore concessione

Rispetto alla fine dell'esercizio precedente, si rileva un incremento del capitale investito del Gruppo di 49,6 milioni di euro derivante dalla crescita del capitale d'esercizio.

Il capitale immobilizzato risulta infatti sostanzialmente allineato rispetto al 31 dicembre 2002 (+2,6 milioni di euro) in quanto la riduzione delle immobilizzazioni tecniche, derivante dagli ammortamenti di periodo, viene più che compensata dall'incremento delle immobilizzazioni finanziarie per i risultati positivi conseguiti dalla collegata sudafricana ACSA, valutata con il metodo del patrimonio netto, e per l'andamento favorevole della valuta sudafricana.

L'espansione del capitale di esercizio è ascrivibile all'andamento dei crediti commerciali, tipico per la ciclicità del periodo, ed agli oneri accessori connessi all'operazione di ristrutturazione del debito della Capogruppo, classificati nell'ambito delle "altre attività", quali risconti attivi. L'estinzione del debito relativo ai canoni concessori pregressi, inclusi nelle "altre passività", ha ulteriormente incrementato il livello del capitale di esercizio.

La posizione finanziaria netta del Gruppo si attesta al 31 marzo 2003 a 1.622,2 milioni di euro e registra, per la suddetta ciclicità, un aumento complessivo di 52,2 milioni di euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente, rappresentato da maggiore indebitamento a m/l termine.

Tavola di rendiconto finanziario consolidato
(in euro/000)

| | I Trimestre 2003 | I Trimestre 2002 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| A.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI | 81.340 | 82.608 |
| B.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'ESERCIZIO | | |
| Risultato del periodo | (7.379) | (6.657) |
| Ammortamenti | 22.818 | 22.936 |
| (Plus)minusval. da realizzo di immobilizzazioni | (15) | 31 |
| (Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni | (4.765) | (1.401) |
| Variazione del capitale d'esercizio | (44.258) | (10.144) |
| Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" | (2.731) | 239 |
| | (36.330) | 5.004 |
| C.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | |
| Investimenti in immobilizzazioni: | | |
| .immateriali | (14.208) | (3.607) |
| .materiali | (1.885) | (2.601) |
| .finanziarie | (299) | (1.002) |
| Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni | 499 | 552 |
| Altre variazioni | (4.744) | (3.360) |
| | (20.637) | (10.018) |
| D.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | |
| Nuovi finanziamenti | 480.000 | 0 |
| Conferimento dei soci | 0 | 0 |
| Rimborsi di finanziamenti | (386.319) | (11.025) |
| Rimborsi di capitale proprio | 0 | 0 |
| Altre variazioni | 0 | 0 |
| | 93.681 | (11.025) |
| E.- DISTRIBUZIONE DI UTILI | 0 | 0 |
| F.- VARIAZIONE RISERVA PER DIFFERENZE CAMBIO | | |
| Variazione riserva per differenze cambio | 4.752 | 4.384 |
| G.- FLUSSO MONETARIO D'ESERCIZIO (B+C+D+E+F) | 41.466 | (11.655) |
| H.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO NETTO) (A+G) | 122.806 | 70.953 |

Le maggiori disponibilità monetarie nette derivano dai vincoli contrattuali delle convenzioni di finanziamento e sono state create attraverso l'utilizzo delle linee di credito a m/l termine, che sono servite anche a coprire i fabbisogni generati dalle necessità di circolante e per gli investimenti.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, il traffico sul sistema aeroportuale romano ha fatto registrare il seguente andamento nel periodo gennaio – aprile 2003:

Dati al 30 aprile 2003 (Tra parentesi sono evidenziate le variazioni rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente)

| Componente di traffico | SISTEMA | Fiumicino | Ciampino | Nazionale | Internazion. |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Movimenti (n.) | 104.844 (+9,2) | 94.386 (+6,9) | 10.458 (+35,2) | 55.082 (+1,3) | 49.762 (+19,6) |
| Tonnellaggio (ton.) | 7.628.921 (+13,2) | 7.214.922 (+11,1) | 413.999 (+68,3) | 3.182.957 (+1,3) | 4.445.964 (+23,6) |
| Passeggeri totali (n.) | 8.049.565 (+3,9) | 7.595.025 (+0,3) | 454.540 (+163,2) | 3.794.875 (-0,1) | 4.254.690 (+7,9) |
| Merce totale (ton.) | 47.627 (+2,6) | 41.079 (+1,2) | 6.548 (+12,3) | 6.690 (-10,0) | 40.937 (+5,0) |

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

| Componente di traffico | Internazion. | U.E. | Extra U.E. |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Movimenti (n.) | 49.762 (+19,6) | 32.083 (+20,0) | 17.679 (+18,8) |
| Tonnellaggio (ton.) | 4.445.964 (+23,6) | 2.178.404 (+18,6) | 2.267.560 (+28,7) |
| Passeggeri totali (n.) | 4.254.690 (+7,9) | 2.708.296 (+12,8) | 1.546.394 (+0,2) |
| Merce totale (tonn.) | 40.937 (+5,0) | 9.551 (+7,5) | 31.386 (+4,3) |

Sullo scalo di Fiumicino alla caduta di domanda di trasporto è seguita l'inevitabile riduzione di offerto da parte dei vettori. Nel settore nordamericano sono stati temporaneamente sospesi alcuni voli su New York da parte di Alitalia e Delta Airlines; quest'ultima ha inoltre deciso di posticipare al 2004 l'apertura di due voli giornalieri aggiuntivi su Boston (stagionale) e Cincinnati (annuale) il cui inizio era stato annunciato per maggio 2003.

Analogamente Northwest Airlines ha cancellato il volo giornaliero stagionale su Detroit che avrebbe dovuto operare da maggio 2003; Kuwait Airways ha cancellato per la stagione estiva buona parte del suo operativo.

Per quanto riguarda invece l'Estremo Oriente Qantas ha cancellato 1 frequenza settimanale, Air China International ha cancellato fino alla fine di Giugno 1 delle 4 frequenze settimanali; Cathay Pacific ha cancellato fino alla fine di Maggio 1 delle 4 frequenze settimanali; Korean Airlines ha cancellato le sue 2 frequenze settimanali richieste per aprile; Thai Airways ha cancellato per il mese di maggio 2 frequenze settimanali sulle 7 originarie per Bangkok.

In ambito europeo, meno penalizzato dagli eventi che hanno colpito il settore, con la nuova stagione aeronautica Estate '03 sono state inaugurati a Fiumicino alcuni nuovi collegamenti tra cui Virgin Express un nuovo volo giornaliero su Amsterdam, GermanWings con un volo giornaliero addizionale su Colonia, SN Brussels Airlines con due voli giornalieri aggiuntivi su Bruxelles e i vettori del gruppo SAS, Braathens e SAS con il nuovo marchio Snowflake, hanno aggiunto nuove frequenze settimanali su Oslo, Copenhagen e Stoccolma.

Lo scalo di Ciampino ha continuato il proprio trend di crescita conseguente allo sviluppo del traffico low Cost - e agli accordi sottoscritti - che meno risente della crisi in atto. Sono stati annunciati nuovi voli giornalieri a partire dal mese di maggio, 3 su Londra Stansted operati da Ryanair e 1 operato da Air Berlin su Amburgo.

Nel mese di aprile (04/04/03) è stato firmato il contratto con il nuovo operatore The Nuance Group Italia per la gestione in subconcessione di 12 negozi specialistici, per un totale di 1.800 mq circa di superficie commerciale, dedicati alla vendita di prodotti di moda ed accessori, pelletteria, abbigliamento intimo, bigiotteria, orologeria, ottica, articoli di design ed alimentari.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le incertezze che caratterizzano il contesto congiunturale, ancora segnato dagli effetti del conflitto in Medio Oriente e dell'epidemia di polmonite atipica, rendono difficile l'elaborazione delle previsioni sull'andamento del traffico sul sistema aeroportuale romano.

La capacità che il Gruppo ha in più occasioni dimostrato di fronteggiare situazioni di crisi internazionale consente di confidare nel rispetto degli impegni assunti, anche non escludendo il ricorso – qualora fosse necessario – a misure di carattere straordinario.

**GRUPPO ADR: STATO PATRIMONIALE E
CONTO ECONOMICO**

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO: ATTIVO

al 31 marzo 2003

(euro/000)

| ATTIVO | 31-03-2003 | 31-12-2002 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI | <u>0</u> | <u>0</u> |
| IMMOBILIZZAZIONI | | |
| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | | |
| • Costi di impianto e di ampliamento | 372 | 406 |
| • Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 106 | 123 |
| • Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 2.034.355 | 2.046.765 |
| • Differenza da consolidamento | 1.837 | 1.885 |
| • Lavori su beni di terzi in corso ed acconti | 32.685 | 19.924 |
| • Spese incrementative su beni di terzi | <u>111.383</u> | <u>116.393</u> |
| | 2.180.738 | 2.185.496 |
| IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | | |
| • Terreni e fabbricati | 1.284 | 1.366 |
| • Impianti e macchinario | 17.082 | 17.275 |
| • Attrezzature industriali e commerciali | 1.331 | 1.351 |
| • Beni gratuitamente devolvibili | 78.263 | 79.662 |
| • Altri beni | 4.356 | 4.786 |
| • Immobilizzazioni in corso ed acconti | <u>1.819</u> | <u>1.688</u> |
| | 104.135 | 106.128 |
| IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | | |
| • Partecipazioni: | | |
| - imprese controllate non consolidate | 949 | 694 |
| - imprese collegate | 115.206 | 105.752 |
| - altre imprese | <u>1.895</u> | <u>1.895</u> |
| | 118.050 | 108.341 |
| • Crediti v/ altri: | | |
| <i>. scadenti entro 12 mesi</i> | 3 | 3 |
| <i>. scadenti oltre 12 mesi</i> | <u>6.014</u> | <u>6.373</u> |
| | 6.017 | 6.376 |
| | <u>124.067</u> | <u>114.717</u> |
| Totale immobilizzazioni | <u>2.408.940</u> | <u>2.406.341</u> |
| ATTIVO CIRCOLANTE | | |
| RIMANENZE | | |
| • Materie prime, sussidiarie e di consumo | 2.934 | 2.986 |
| • Lavori in corso su ordinazione | 14.749 | 14.962 |
| • Prodotti finiti e merci: | | |
| - merci | <u>8.146</u> | <u>8.195</u> |
| | 8.146 | 8.195 |
| • Acconti | <u>107</u> | <u>120</u> |
| | 25.936 | 26.263 |
| CREDITI | | |
| • Verso clienti | 153.040 | 139.248 |
| • Verso imprese controllate non consolidate | 2.700 | 815 |
| • Verso imprese collegate | 628 | 1.146 |
| • Verso altri: | | |
| - debitori diversi | | |
| <i>. scadenti entro 12 mesi</i> | 62.136 | 78.337 |
| <i>. scadenti oltre 12 mesi</i> | 2.321 | 2.321 |
| - erario | 3.331 | 5.094 |
| - anticipi a fornitori per prestazioni di servizi | <u>15</u> | <u>112</u> |
| | 67.803 | 85.864 |
| • Imposte anticipate | <u>20.752</u> | <u>20.276</u> |
| | 244.923 | 247.349 |
| ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI | 0 | 0 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE | | |
| • Depositi bancari e postali | 94.033 | 50.563 |
| • Assegni | 10 | 0 |
| • Denaro e valori in cassa | <u>525</u> | <u>675</u> |
| | 94.568 | 51.238 |
| Totale attivo circolante | <u>365.427</u> | <u>324.850</u> |
| RATEI E RISCONTI | | |
| • Ratei e altri risconti | <u>50.719</u> | <u>31.730</u> |
| TOTALE ATTIVO | <u>2.825.086</u> | <u>2.762.921</u> |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

per il periodo gennaio-marzo 2003
(euro/000)

VALORE DELLA PRODUZIONE

- Ricavi delle vendite e prestazioni:

- ricavi per vendite

- ricavi per prestazioni

- ricavi per lavori su ordinazione

- Variazioni dei lavori in corso su ordinazione

- Incrementi di imm.ni per lavori interni

- Altri ricavi e proventi:

- contributi in conto esercizio

- plusvalenze da alienazioni

- diversi

COSTI DELLA PRODUZIONE

- per materie prime, sussidiarie, di consumo e

- merci

- per servizi

- per godimento di beni di terzi

- per il personale:

- salari e stipendi

- oneri sociali

- trattamento di fine rapporto

- altri costi

- Ammortamenti e svalutazioni:

- ammortamento delle imm.ni imm.li

- ammortamento delle imm.ni materiali

- svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante

- e delle disponibilità liquide

- Variazioni delle rimanenze di materie prime,

- sussidiarie, di consumo e merci

- Accantonamenti per rischi

- Oneri diversi di gestione:

- minusvalenze da alienazioni

- canoni di concessione

- altri oneri

**Differenza tra valore e costi della
produzione**

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

- Proventi da partecipazioni:

- dividendi da altre imprese

- altri proventi da partecipazioni

- Altri proventi finanziari:

- da crediti iscritti tra le immobilizzazioni

- , altri

- proventi diversi dai precedenti

- , interessi e commissioni da altri e proventi vari

- Interessi e altri oneri finanziari:

- interessi e commissioni a controllanti

- interessi e commissioni ad altri ed oneri vari

Totale proventi ed oneri finanziari

| | Gen-Mar 2003 | | Gen-Mar 2002 | |
|---|---------------|-------------------------|-----------------|------------------------|
| VALORE DELLA PRODUZIONE | | | | |
| • Ricavi delle vendite e prestazioni: | | | | |
| - ricavi per vendite | 9.395 | | 10.081 | |
| - ricavi per prestazioni | 102.740 | | 99.338 | |
| - ricavi per lavori su ordinazione | <u>3.823</u> | 115.958 | <u>4.031</u> | 113.450 |
| • Variazioni dei lavori in corso su ordinazione | | (213) | | 58 |
| • Incrementi di imm.ni per lavori interni | | 1.322 | | 293 |
| • Altri ricavi e proventi: | | | | |
| - contributi in conto esercizio | 71 | | 0 | |
| - plusvalenze da alienazioni | 15 | | 56 | |
| - diversi | <u>391</u> | | <u>4.421</u> | |
| | | <u>477</u> | | <u>4.477</u> |
| | | <u>117.544</u> | | <u>118.278</u> |
| COSTI DELLA PRODUZIONE | | | | |
| • per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | | 9.880 | | 9.311 |
| • per servizi | | 23.896 | | 20.894 |
| • per godimento di beni di terzi | | 4.415 | | 3.836 |
| • per il personale: | | | | |
| - salari e stipendi | 28.584 | | 29.901 | |
| - oneri sociali | 8.345 | | 8.537 | |
| - trattamento di fine rapporto | 2.374 | | 2.476 | |
| - altri costi | <u>236</u> | | <u>280</u> | |
| | | 39.539 | | 41.194 |
| • Ammortamenti e svalutazioni: | | | | |
| - ammortamento delle imm.ni imm.li | 18.966 | | 18.596 | |
| - ammortamento delle imm.ni materiali | 3.852 | | 4.340 | |
| - svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | <u>667</u> | | <u>151</u> | |
| | | 23.485 | | 23.087 |
| • Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | | 100 | | 509 |
| • Accantonamenti per rischi | | 155 | | 77 |
| • Oneri diversi di gestione: | | | | |
| - minusvalenze da alienazioni | 0 | | 87 | |
| - canoni di concessione | 44 | | 46 | |
| - altri oneri | <u>1.209</u> | | <u>700</u> | |
| | | <u>1.253</u> | | <u>833</u> |
| | | <u>(102.723)</u> | | <u>(99.741)</u> |
| Differenza tra valore e costi della produzione | | <u>14.821</u> | | <u>18.537</u> |
| PROVENTI E ONERI FINANZIARI | | | | |
| • Proventi da partecipazioni: | | | | |
| - dividendi da altre imprese | 0 | | 0 | |
| - altri proventi da partecipazioni | <u>0</u> | | <u>0</u> | |
| | | 0 | | 0 |
| • Altri proventi finanziari: | | | | |
| - da crediti iscritti tra le immobilizzazioni, altri | 55 | | 74 | |
| - proventi diversi dai precedenti, interessi e commissioni da altri e proventi vari | <u>898</u> | | <u>3.830</u> | |
| | | 953 | | 3.904 |
| • Interessi e altri oneri finanziari: | | | | |
| - interessi e commissioni a controllanti | 191 | | 26.620 | |
| - interessi e commissioni ad altri ed oneri vari | <u>23.212</u> | | <u>(26.620)</u> | |
| | | <u>(23.403)</u> | | <u>(26.620)</u> |
| Totale proventi ed oneri finanziari | | <u>(22.450)</u> | | <u>(22.716)</u> |

per il periodo gennaio-marzo 2003
(euro/000)

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA'

FINANZIARIE

- Rivalutazioni:
 - di partecipazioni
- Svalutazioni:
 - di partecipazioni

Totale delle rettifiche

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

- Proventi:
 - plusvalenze da alienazioni
 - altri
- Oneri:
 - imposte relative ad esercizi precedenti
 - altri

Totale delle partite straordinarie

Risultato prima delle imposte

Imposte:

- imposte correnti
- imposte anticipate (differite)

Utile (perdita) del periodo

di cui:

- quota terzi
- quota Capogruppo

| | Gen-Mar 2003 | | Gen-Mar 2002 | |
|---|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|
| | | | | |
| | | 4.710 | | 1.327 |
| | | <u>0</u> | | <u>0</u> |
| Totale delle rettifiche | | <u>4.710</u> | | <u>1.327</u> |
| | | | | |
| | | | | |
| | | 0 | | 0 |
| | | <u>277</u> | | <u>610</u> |
| | | 277 | | 610 |
| | | 0 | | 0 |
| | | <u>2.621</u> | | <u>438</u> |
| | | (2.621) | | (438) |
| Totale delle partite straordinarie | | <u>(2.344)</u> | | <u>172</u> |
| Risultato prima delle imposte | | <u>(5.263)</u> | | <u>(2.680)</u> |
| | | | | |
| | | (2.593) | | (3.050) |
| | | <u>477</u> | | <u>(927)</u> |
| | | <u>(2.116)</u> | | <u>(3.977)</u> |
| Utile (perdita) del periodo | | <u>(7.379)</u> | | <u>(6.657)</u> |
| di cui: | | | | |
| • quota terzi | | 1.598 | | (684) |
| • quota Capogruppo | | <u>(8.977)</u> | | <u>(5.973)</u> |

ADR SpA: PROSPETTI CONTABILI

RISULTATI REDDITUALI DI ADR SPA

(in euro/000)

| | I Trim. 2003 | I Trim. 2002 |
|--|---------------------|-------------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 100.156 | 97.182 |
| Lavori in corso su ordinazione | 3.713 | 4.024 |
| A.- RICAVI (VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA") | 103.869 | 101.206 |
| Consumi di materie e servizi esterni | (36.586) | (33.059) |
| B.- VALORE AGGIUNTO | 67.283 | 68.147 |
| Costo del lavoro | (27.684) | (28.116) |
| C.- MARGINE OPERATIVO LORDO | 39.599 | 40.031 |
| Ammortamenti | (22.039) | (22.062) |
| Altri stanziamenti rettificativi | (631) | 0 |
| Stanziamenti a fondi rischi ed oneri | (77) | (77) |
| Saldo proventi e oneri diversi | (1.127) | 3.717 |
| D.- RISULTATO OPERATIVO | 15.725 | 21.609 |
| Proventi e oneri finanziari | (22.554) | (22.859) |
| Rettifiche di valore di attivita' finanziarie | 0 | 0 |
| E.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE | (6.829) | (1.250) |
| Saldo proventi ed oneri straordinari | (2.322) | 273 |
| F.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | (9.151) | (977) |
| Imposte sul reddito del periodo: | | |
| <i>imposte correnti</i> | (2.119) | (2.604) |
| <i>imposte anticipate (differite)</i> | 452 | (1.216) |
| | (1.667) | (3.820) |
| G.- UTILE (PERDITA) DEL PERIODO | (10.818) | (4.797) |

STRUTTURA PATRIMONIALE DI ADR SPA

(in euro/000)

| | 31-03-2003 | 31-12-2002 | Variazione |
|--|---------------------------------|-------------------------|----------------------|
| A. - IMMOBILIZZAZIONI | | | |
| Immobilizzazioni immateriali * | 2.218.356 | 2.223.423 | (5.067) |
| Immobilizzazioni materiali | 94.415 | 95.468 | (1.053) |
| Immobilizzazioni finanziarie | 98.477 | 98.387 | 90 |
| | <u>2.411.248</u> | <u>2.417.278</u> | <u>(6.030)</u> |
| B. - CAPITALE DI ESERCIZIO | | | |
| Rimanenze di magazzino | 24.942 | 25.181 | (239) |
| Crediti commerciali | 144.329 | 134.491 | 9.838 |
| Altre attivita' | 74.422 | 55.490 | 18.932 |
| Debiti commerciali | (130.451) | (130.457) | 6 |
| Fondi per rischi ed oneri | (26.875) | (27.725) | 850 |
| Altre passivita' | (54.269) | (63.193) | 8.924 |
| | <u>32.098</u> | <u>(6.213)</u> | <u>38.311</u> |
| C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio (A+B) | 2.443.346 | 2.411.065 | 32.281 |
| D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 49.326 | 50.800 | (1.474) |
| E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio e il TFR (C - D) | <u>2.394.020</u> | <u>2.360.265</u> | <u>33.755</u> |
| coperto da: | | | |
| F. - CAPITALE PROPRIO | | | |
| Capitale sociale versato | 62.225 | 62.225 | 0 |
| Riserve e risultati a nuovo | 714.871 | 710.809 | 4.062 |
| Utile (perdita) del periodo | (10.818) | 4.063 | (14.881) |
| | <u>766.278</u> | <u>777.097</u> | <u>(10.819)</u> |
| G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE | 1.745.019 | 1.651.338 | 93.681 |
| H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE) | | | |
| .debiti finanziari a breve | 33.171 | 54.692 | (21.521) |
| .disponibilita' e crediti finanziari a breve | (150.448) | (122.862) | (27.586) |
| | <u>(117.277)</u> | <u>(68.170)</u> | <u>(49.107)</u> |
| (G+H) | <u>1.627.742</u> | <u>1.583.168</u> | <u>44.574</u> |
| I. - TOTALE COME IN "E" | <u>(F+G+H) 2.394.020</u> | <u>2.360.265</u> | <u>33.755</u> |
| * di cui valore della concessione | 2.066.448 | 2.078.972 | (12.524) |

**ADR SpA: STATO PATRIMONIALE E
CONTO ECONOMICO**

STATO PATRIMONIALE ADR SPA: ATTIVO

al 31 marzo 2003

(in Euro)

| ATTIVO | 31/03/2003 | 31/12/2002 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI | <u>0</u> | <u>0</u> |
| IMMOBILIZZAZIONI | | |
| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | | |
| • Costi di impianto e di ampliamento | 368.029 | 401.487 |
| • Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 105.835 | 122.565 |
| • Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 2.067.819.680 | 2.080.448.186 |
| • Lavori su beni di terzi in corso ed acconti | 38.112.036 | 25.505.180 |
| • Spese incrementative su beni di terzi | <u>111.951.759</u> | <u>116.945.252</u> |
| | 2.218.357.339 | 2.223.422.670 |
| IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | | |
| • Terreni e fabbricati | 1.214.231 | 1.283.119 |
| • Impianti e macchinario | 14.257.105 | 13.759.045 |
| • Attrezzature industriali e commerciali | 827.279 | 722.757 |
| • Beni gratuitamente devolvibili | 71.355.945 | 72.701.320 |
| • Altri beni | 4.258.215 | 4.694.275 |
| • Immobilizzazioni in corso ed acconti | <u>2.502.238</u> | <u>2.307.375</u> |
| | 94.415.013 | 95.467.891 |
| IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | | |
| • Partecipazioni: | | |
| - imprese controllate | 91.310.797 | 91.055.797 |
| - imprese collegate | 1 | 1 |
| - altre imprese | <u>1.895.376</u> | <u>1.895.376</u> |
| | 93.206.174 | 92.951.174 |
| • Crediti v/ altri: | | |
| <i>• scadenti entro 12 mesi</i> | 3.099 | 3.099 |
| <i>• scadenti oltre 12 mesi</i> | <u>5.267.382</u> | <u>5.432.543</u> |
| | 5.270.481 | 5.435.642 |
| | 98.476.655 | 98.386.816 |
| Totale Immobilizzazioni | <u>2.411.249.007</u> | <u>2.417.277.377</u> |
| ATTIVO CIRCOLANTE | | |
| RIMANENZE | | |
| • Materie prime, sussidiarie e di consumo | 2.934.054 | 2.985.600 |
| • Lavori in corso su ordinazione | 13.802.561 | 13.911.397 |
| • Prodotti finiti e merci: | | |
| - merci | <u>8.146.231</u> | <u>8.194.600</u> |
| | 8.146.231 | 8.194.600 |
| • Acconti | <u>58.930</u> | 89.582 |
| | 24.941.776 | 25.181.179 |
| CREDITI | | |
| • Verso clienti | 132.546.337 | 120.358.282 |
| • Verso imprese controllate | 13.466.896 | 15.812.596 |
| • Verso imprese collegate | 529.543 | 752.500 |
| • Verso altri: | | |
| - debitori diversi | 63.463.720 | 79.943.635 |
| - erario | 16.694.193 | 17.234.905 |
| - anticipi a fornitori per prestazioni di servizi | <u>42.011</u> | <u>115.588</u> |
| | 80.199.924 | 97.294.128 |
| | 226.742.700 | 234.217.506 |
| ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI | 0 | 0 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE | | |
| • Depositi bancari e postali | 91.377.121 | 46.475.107 |
| • Assegni | 9.683 | 174 |
| • Denaro e valori in cassa | <u>487.755</u> | <u>563.928</u> |
| | 91.874.559 | 47.039.209 |
| Totale attivo circolante | <u>343.559.035</u> | <u>306.437.894</u> |
| RATEI E RISCONTI | | |
| • Ratei e altri risonanti | <u>50.581.490</u> | <u>31.585.967</u> |
| TOTALE ATTIVO | <u>2.805.389.532</u> | <u>2.755.301.238</u> |

STATO PATRIMONIALE ADR SPA: PASSIVO

al 31 marzo 2003

(in Euro)

| PASSIVO | 31/03/2003 | 31/12/2002 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| PATRIMONIO NETTO | | |
| • CAPITALE | 62.224.743 | 62.224.743 |
| azioni ordinarie | | |
| • RISERVA DA SOVRAPREZZO DELLE AZIONI | 667.389.496 | 667.389.496 |
| • RISERVE DI RIVALUTAZIONE | 0 | 0 |
| • RISERVA LEGALE | 12.444.949 | 12.444.949 |
| • RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO | 0 | 0 |
| • RISERVE STATUTARIE | 0 | 0 |
| • ALTRE RISERVE | 11.081.264 | 11.081.264 |
| • UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO | 23.955.686 | 19.892.693 |
| • UTILE (PERDITA) DEL PERIODO | (10.817.536) | 4.062.993 |
| Totale patrimonio netto | <u>766.278.602</u> | <u>777.096.138</u> |
| FONDI PER RISCHI E ONERI | | |
| • Altri | 26.874.866 | 27.725.081 |
| Totale fondi per rischi e oneri | <u>26.874.866</u> | <u>27.725.081</u> |
| TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | | |
| | <u>49.325.606</u> | <u>50.801.005</u> |
| DEBITI | | |
| • Debiti verso banche | | |
| . scadenti entro 12 mesi | 7.228.935 | 44.479.085 |
| . scadenti oltre 12 mesi | <u>480.000.000</u> | <u>1.626.737.860</u> |
| | 487.228.935 | 1.671.216.945 |
| • Debiti verso altri finanziatori: | | |
| . scadenti entro 12 mesi | 4.867.834 | 0 |
| . scadenti oltre 12 mesi | <u>1.265.018.896</u> | <u>0</u> |
| | 1.269.886.730 | 0 |
| • Acconti: | | |
| - anticipi da clienti | | |
| . anticipi Ministero Trasporti: | | |
| . scadenti entro 12 mesi | 5.506.720 | 5.868.429 |
| . scadenti oltre 12 mesi | 652.048 | 652.048 |
| . altri | <u>807.558</u> | <u>810.242</u> |
| | 6.966.326 | 7.330.719 |
| • Debiti verso fornitori: | | |
| . scadenti entro 12 mesi | 110.574.662 | 110.024.353 |
| . scadenti oltre 12 mesi | <u>7.200.468</u> | <u>7.298.975</u> |
| | 117.775.130 | 117.323.328 |
| • Debiti verso imprese controllate: | | |
| . scadenti entro 12 mesi | <u>8.152.924</u> | <u>14.377.876</u> |
| | 8.152.924 | 14.377.876 |
| • Debiti verso imprese collegate: | | |
| . scadenti entro 12 mesi | <u>968.680</u> | <u>968.680</u> |
| | 968.680 | 968.680 |
| • Debiti verso imprese controllante: | | |
| . scadenti entro 12 mesi | <u>4.120</u> | <u>24.873.058</u> |
| | 4.120 | 24.873.058 |
| • Debiti tributari: | | |
| . scadenti entro 12 mesi | 4.313.790 | 5.557.469 |
| . scadenti oltre 12 mesi | <u>413.389</u> | <u>413.389</u> |
| | 4.727.179 | 5.970.858 |
| • Debiti v/istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 5.069.971 | 6.110.701 |
| • Altri debiti: creditori diversi | | |
| . scadenti entro 12 mesi | 53.056.086 | 45.491.133 |
| . scadenti oltre 12 mesi | <u>445.658</u> | <u>374.846</u> |
| | 53.501.744 | 45.865.979 |
| Totale debiti | <u>1.954.281.739</u> | <u>1.894.038.144</u> |
| RATEI E RISCONTI | | |
| • Ratei e altri risonci | <u>8.628.719</u> | <u>5.640.870</u> |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO | | |
| | <u>2.805.389.532</u> | <u>2.755.301.238</u> |

CONTO ECONOMICO ADR SPA

per il periodo gennaio-marzo 2003
(in Euro)

VALORE DELLA PRODUZIONE

I Ricavi delle vendite e prestazioni:

- ricavi per vendite
- ricavi per prestazioni
- ricavi per lavori su ordinazione

I Variazioni dei lavori in corso su ordinazione

I Altri ricavi e proventi:

- contributi in conto esercizio
- plusvalenze da alienazioni
- diversi

COSTI DELLA PRODUZIONE

I per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

I per servizi

I per godimento di beni di terzi

I per il personale:

- salari e stipendi
- oneri sociali
- trattamento di fine rapporto
- altri costi

I Ammortamenti e svalutazioni:

- ammortamento delle imm. imm. I
- ammortamento delle imm. materiali
- svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

I Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

I Accantonamenti per rischi

I Altri accantonamenti

I Oneri diversi di gestione:

- minusvalenze da alienazioni
- canoni di concessione
- altri oneri

Differenza tra valore e costi della produzione

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I Proventi da partecipazioni:

- dividendi da imprese controllate
- dividendi da imprese collegate
- dividendi da altre imprese
- altri proventi da partecipazioni

I Altri proventi finanziari:

- da crediti iscritti tra le immobilizzazioni
- altri

- proventi diversi dai precedenti

- interessi e commissioni da imprese controllate
- interessi e commissioni da banche
- interessi e commissioni da clienti
- interessi e commissioni da altri

I Interessi e altri oneri finanziari:

- interessi e commissioni a imprese controllate
- interessi e commissioni a imprese controllate
- interessi e commissioni a banche
- interessi e commissioni ad altri finanziatori
- interessi e commissioni ad altri
- acc.to Idosvalut. Crediti per interessi di mora

Totale proventi ed oneri finanziari

| | I Trimestre 2003 | | I Trimestre 2002 | |
|---|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| VALORE DELLA PRODUZIONE | | | | |
| I Ricavi delle vendite e prestazioni: | | | | |
| - ricavi per vendite | 9.682.204 | | 10.349.440 | |
| - ricavi per prestazioni | 90.402.852 | | 86.832.577 | |
| - ricavi per lavori su ordinazione | 3.821.876 | | 4.030.758 | |
| | | 103.906.932 | | 101.212.775 |
| I Variazioni dei lavori in corso su ordinazione | | (108.836) | | (6.267) |
| I Altri ricavi e proventi: | | | | |
| - contributi in conto esercizio | 70.511 | | 0 | |
| - plusvalenze da alienazioni | 15.261 | | 55.859 | |
| - diversi | 598.341 | | 4.591.788 | |
| | | 684.113 | | 4.647.647 |
| | | 104.482.209 | | 105.854.155 |
| COSTI DELLA PRODUZIONE | | | | |
| I per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | | 9.871.963 | | 9.299.397 |
| I per servizi | | 22.305.714 | | 19.533.480 |
| I per godimento di beni di terzi | | 4.332.273 | | 3.748.611 |
| I per il personale: | | | | |
| - salari e stipendi | 20.088.249 | | 20.463.303 | |
| - oneri sociali | 5.902.421 | | 5.786.033 | |
| - trattamento di fine rapporto | 1.720.359 | | 1.732.062 | |
| - altri costi | 220.738 | | 249.066 | |
| | | 27.931.767 | | 28.230.464 |
| I Ammortamenti e svalutazioni: | | | | |
| - ammortamento delle imm. imm. I | 19.075.555 | | 18.795.504 | |
| - ammortamento delle imm. materiali | 2.963.738 | | 3.266.512 | |
| - svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 631.000 | | 0 | |
| | | 22.670.293 | | 22.062.016 |
| I Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | | 99.914 | | 508.940 |
| I Accantonamenti per rischi | | 77.469 | | 77.469 |
| I Altri accantonamenti | | 0 | | 0 |
| I Oneri diversi di gestione: | | | | |
| - minusvalenze da alienazioni | 0 | | 87.170 | |
| - canoni di concessione | 43.844 | | 46.310 | |
| - altri oneri | 1.424.149 | | 651.508 | |
| | | 1.467.993 | | 784.988 |
| | | (88.757.386) | | (84.245.365) |
| Differenza tra valore e costi della produzione | | 15.724.823 | | 21.608.790 |
| PROVENTI E ONERI FINANZIARI | | | | |
| I Proventi da partecipazioni: | | | | |
| - dividendi da imprese controllate | 0 | | 0 | |
| - dividendi da imprese collegate | 0 | | 0 | |
| - dividendi da altre imprese | 0 | | 0 | |
| - altri proventi da partecipazioni | 0 | | 0 | |
| | | 0 | | 0 |
| I Altri proventi finanziari: | | | | |
| - da crediti iscritti tra le immobilizzazioni | | | | |
| - altri | 47.629 | | 64.220 | |
| - proventi diversi dai precedenti | | | | |
| - interessi e commissioni da imprese controllate | 4.634 | | 5.304 | |
| - interessi e commissioni da banche | 756.814 | | 787.595 | |
| - interessi e commissioni da clienti | 0 | | 2.942.969 | |
| - interessi e commissioni da altri | 17.140 | | 21.008 | |
| | | 826.217 | | 3.821.096 |
| I Interessi e altri oneri finanziari: | | | | |
| - interessi e commissioni a imprese controllate | 191.142 | | 0 | |
| - interessi e commissioni a imprese controllate | 42.451 | | 60.785 | |
| - interessi e commissioni a banche | 11.823.657 | | 18.875.870 | |
| - interessi e commissioni ad altri finanziatori | 6.595.138 | | 758.382 | |
| - interessi e commissioni ad altri | 4.727.574 | | 4.144.400 | |
| - acc.to Idosvalut. Crediti per interessi di mora | 0 | | 2.840.638 | |
| | | (23.379.962) | | (26.680.075) |
| Totale proventi ed oneri finanziari | | (22.553.745) | | (22.858.979) |

per il periodo gennaio-marzo 2003
(in Euro)

**RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA'
FINANZIARIE**

I Svalutazioni:
- di partecipazioni

Totale delle rettifiche

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

I Proventi:
- altri

I Oneri:
- altri

Totale delle partite straordinarie

Risultato prima delle imposte

Imposte:

- imposte correnti
- imposte anticipate (differite)

Utile (perdita) del periodo

| | I Trimestre 2003 | | I Trimestre 2002 | |
|---|------------------|---------------------|------------------|--------------------|
| | | 0 | | 0 |
| Totale delle rettifiche | | <u>0</u> | | <u>0</u> |
| PROVENTI E ONERI STRAORDINARI | | | | |
| I Proventi: - altri | 274.440 | 274.440 | 609.778 | 609.778 |
| I Oneri: - altri | 2.596.208 | (2.596.208) | 336.393 | (336.393) |
| Totale delle partite straordinarie | | <u>(2.321.768)</u> | | <u>273.385</u> |
| Risultato prima delle imposte | | <u>(9.150.690)</u> | | <u>(976.804)</u> |
| Imposte: | | | | |
| - imposte correnti | | (2.118.846) | | (2.604.243) |
| - imposte anticipate (differite) | | 452.000 | | (1.216.000) |
| Utile (perdita) del periodo | | <u>(10.817.536)</u> | | <u>(4.797.047)</u> |