



**RELAZIONE TRIMESTRALE
DEL GRUPPO ADR
al 31 marzo 2004**

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.....	4
RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI	5
STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA	6
ANDAMENTO GESTIONALE DEL PRIMO TRIMESTRE.....	7
PRINCIPALI FATTI GESTIONALI DEL TRIMESTRE	8
<i>Le attività del Gruppo.....</i>	<i>8</i>
<i>Gli investimenti del Gruppo.....</i>	<i>13</i>
<i>Il personale di Gruppo.....</i>	<i>14</i>
<i>Le principali Società del Gruppo</i>	<i>16</i>
<i>Altri eventi di rilievo del trimestre.....</i>	<i>18</i>
ANDAMENTO ECONOMICO – PATRIMONIALE DEL GRUPPO.....	20
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE.....	25
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	26
ADR SPA: PROSPETTI CONTABILI.....	27
RISULTATI REDDITUALI DI ADR SPA	28
STRUTTURA PATRIMONIALE DI ADR SPA	29

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 e dopo l'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2004 ed il Consiglio di Amministrazione del 3 maggio 2004)

Presidente

Ing. Federico Falck *(dal 16.1.2004) (*)*
Ing. Achille Colombo *(fino al 14.1.2004)*

Vice Presidente

Prof. Paolo Savona *(*)*

Amministratore Delegato

Dott. Francesco Di Giovanni *(dal 3 maggio 2004)*

Consiglieri

Mr. Marcus Charles Balmforth *(*)*
Mr. Martyn Booth
Dott. Andrea Ciffo
Ing. Federico Falck *(Presidente dal 16.1.2004) (*)*
Mr. Nicholas Moore
Dott. Cesare Pambianchi
Ing. Pier Giorgio Romiti *(*)*
Dott. Cesare Romiti
Dott. Massimo Scarpelli
Mr. John Stuart Hugh Roberts
Dott. Francesco Sensi
Avv. Alessandro Triscornia *(fino al 22.3.2004)*

Segretario

Dott. Massimo Faccioli Pintozzi

() membro del Comitato Esecutivo fino al 3 maggio 2004*

Collegio Sindacale

(dopo l'Assemblea degli Azionisti del 9.5.2001)

Presidente

Dott. Fabrizio Rimassa

Sindaci Effettivi

Avv. Francesco Ricco
Dott. Giancarlo Russo Corvace
Dott. Emanuele Torrani
Dott. Luigi Tripodo

Sindaci Supplenti

Dott. Roberto Ascoli
Prof. Franco Fontana

Direttore Generale

Ing. Enrico Casini *(fino al 15.03.2004)*

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

**GRUPPO ADR: PROSPETTI
CONTABILI CONSOLIDATI**

RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

(in euro/000)

	I Trimestre 2004	I Trimestre 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	121.931	112.206
Lavori in corso su ordinazione	(112)	3.610
A.- RICAVI	121.819	115.816
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	510	1.322
B.- VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	122.329	117.138
Consumi di materie e servizi esterni	(34.592)	(37.270)
C.- VALORE AGGIUNTO	87.737	79.868
Costo del lavoro	(38.644)	(39.100)
D.- MARGINE OPERATIVO LORDO	49.093	40.768
Ammortamenti	(23.038)	(23.791)
Altri stanziamenti rettificativi	(611)	(667)
Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	(2.757)	(519)
Saldo proventi e oneri diversi	(742)	(970)
E.- RISULTATO OPERATIVO	21.945	14.821
Proventi e oneri finanziari	(24.480)	(22.450)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	284	4.710
F.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	(2.251)	(2.919)
Saldo proventi ed oneri straordinari	(732)	(2.344)
G.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(2.983)	(5.263)
Imposte sul reddito del periodo	(3.098)	(2.593)
Imposte anticipate (differite)	(1.039)	477
H.- RISULTATO DEL PERIODO	(7.120)	(7.379)
di cui:		
- QUOTA CAPOGRUPPO	(7.921)	(8.977)
- QUOTA TERZI	801	1.598

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA

(in euro/000)

	31-03-2004	31-12-2003	Variazione
A. - IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
Immobilizzazioni immateriali *	2.176.671	2.190.783	(14.112)
Immobilizzazioni materiali	99.261	100.369	(1.108)
Immobilizzazioni finanziarie	136.223	127.611	8.612
	<u>2.412.155</u>	<u>2.418.763</u>	<u>(6.608)</u>
B. - CAPITALE D'ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	22.760	22.351	409
Crediti commerciali	156.522	137.205	19.317
Altre attivita'	36.975	39.080	(2.105)
Debiti commerciali	(107.742)	(121.207)	13.465
Fondi per rischi e oneri	(26.823)	(27.842)	1.019
Altre passivita'	(53.675)	(52.305)	(1.370)
	<u>28.017</u>	<u>(2.718)</u>	<u>30.735</u>
C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	2.440.172	2.416.045	24.127
D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	67.054	66.576	478
E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D)	2.373.118	2.349.469	23.649
coperto da:			
F. - CAPITALE PROPRIO			
- quote della Capogruppo	688.310	689.030	(720)
- quote di terzi	22.481	20.291	2.190
	<u>710.791</u>	<u>709.321</u>	<u>1.470</u>
G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.745.019	1.745.019	0
H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)			
.debiti finanziari a breve	21.327	16.052	5.275
.disponibilita' e crediti finanziari a breve	(104.019)	(120.923)	16.904
	<u>(82.692)</u>	<u>(104.871)</u>	<u>22.179</u>
(G+H)	<u>1.662.327</u>	<u>1.640.148</u>	<u>22.179</u>
I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	2.373.118	2.349.469	23.649
	<u>1.983.667</u>	<u>1.995.988</u>	<u>(12.321)</u>

(*) di cui: valore concessione

ANDAMENTO GESTIONALE DEL PRIMO TRIMESTRE

PRINCIPALI FATTI GESTIONALI DEL TRIMESTRE

Le attività del Gruppo

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

Attività aeronautiche

Rispetto all'analogo periodo del 2003, il **traffico** del sistema aeroportuale romano nel primo trimestre del 2004 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 2004 (Tra parentesi sono evidenziate le variazioni rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente)

Componente di traffico	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Nazionale	Internazion.
Movimenti (n.)	80.821 (+3,4%)	71.416 (+1,2%)	9.405 (+24,0%)	40.780 (-2,8%)	40.041 (+10,5%)
Tonnellaggio (ton.)	5.735.548 (+1,5%)	5.315.496 (-0,7%)	420.052 (+41,5%)	2.424.149 0,0%	3.311.399 (+2,7%)
Passeggeri totali (n.)	6.345.090 (+7,5%)	5.824.763 (+4,2%)	520.327 (+66,7%)	2.827.230 (+0,3%)	3.517.860 (+14,1%)
Merce totale (ton.)	35.065 (-3,4%)	30.216 (-3,5%)	4.849 (-2,9%)	3.984 (-19,9%)	31.081 (-0,8%)

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.)	40.041 (+10,5%)	26.574 (+12,9%)	13.467 (+6,1%)
Tonnellaggio (ton.)	3.311.399 (+2,7%)	1.776.932 (+10,4%)	1.534.467 (-5,1%)
Passeggeri totali (n.)	3.517.860 (+14,1%)	2.219.420 (+15,7%)	1.298.440 (+11,4%)
Merce totale (tonn.)	31.081 (-0,8%)	8.607 (+18,0%)	22.474 (-6,5%)

Il traffico passeggeri è aumentato in misura apprezzabile rispetto all'analogo periodo del 2003 (+7,5%), accompagnandosi ad una crescita anche dei movimenti (+3,4%) e del tonnellaggio aeromobili (+1,5%).

Il traffico passeggeri ha seguito un trend in costante miglioramento nel corso dei singoli mesi del trimestre (dati a livello di sistema aeroportuale romano):

gennaio	+2,2%
febbraio	+8,0%
marzo	+11,6%

Gli incrementi più significativi si registrano in ambito internazionale, settore questo che era stato particolarmente penalizzato dagli eventi connessi al conflitto in IRAQ ed all'epidemia SARS. In ambito domestico si è sostanzialmente confermato il volume di traffico dello stesso periodo del 2003; tale performance è il risultato di una contrazione del traffico Alitalia (da attribuirsi in particolare alle giornate di sciopero nel settore del trasporto aereo che hanno colpito in modo prevalente l'operativo di tale vettore), non completamente assorbita dalla crescita degli altri vettori.

Lo scalo di Fiumicino ha registrato una crescita del traffico passeggeri del 4,2% ascrivibile sia all'incremento di capacità offerta che all'aumento del load factor.

Il notevole incremento del traffico passeggeri (+66,7%) consuntivato sullo scalo di Ciampino è stato trainato dal segmento "Low Cost" che continua il proprio sviluppo sullo scalo. In particolare il vettore Ryanair ha incrementato il proprio operativo con altri sei voli giornalieri (due voli per Barcellona, uno per Stoccolma, uno per Parigi, uno per Klagenfurt ed uno per Karlsruhe).

Nel trimestre i ricavi aeronautici per **diritti aeroportuali** sono stati pari a 31,9 milioni di euro, con un incremento del 5,2% rispetto al I trimestre 2003.

La gestione delle **infrastrutture di scalo centralizzate** e dei servizi di terminal, effettuata direttamente dalla Capogruppo ADR, ha registrato nel trimestre una flessione del 4,3%, generando un fatturato di 7,6 milioni di euro.

In particolare si è registrata una riduzione dei ricavi dei loading-bridge rispetto al I trimestre 2003 dovuta essenzialmente a due fattori:

- trascinarsi degli effetti conseguenti alla revisione della modalità di tariffazione delle «soste notturne» avvenuta ad agosto 2003;
- riduzione del tempo di turn-around medio sullo scalo di Fiumicino, conseguente alle ottimizzazioni di gestione della flotta aeromobili da parte dei vettori.

Nel corso del I trimestre 2004 il sistema automatico di smistamento dei bagagli BHS (Baggage Handling System) ha trattato circa 1.100.000 bagagli (+10% rispetto al 2003), con una percentuale totale di bagagli disguidati pari a 0,098% di cui 0,047% a causa dell'impianto e 0,051% 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** e trattamento bagagli, si rimanda al paragrafo dedicato ad ADR Handling SpA (ADRH).

Nel periodo considerato le **attività di sicurezza** svolte dalla Capogruppo ADR hanno generato un fatturato di 10,9 milioni di euro, dato non confrontabile con quello relativo al I trimestre 2003 (6,4 milioni di euro). Si ricorda, al riguardo, che il servizio di controllo del 100% del bagaglio da stiva, avviato da ADR il 1 febbraio 2003, è stato addebitato ai vettori, conformemente alla normativa di riferimento, solo a partire dal 3 giugno 2003.

Nel primo trimestre 2004 è stato completato il programma di controllo totale delle merci con il sistema radiogeno entrato in vigore dal 21.12.2003. Inoltre, sono state create tre nuove postazioni del sistema di controllo del bagaglio a mano presso il terminal A, la zona transiti B11-B15 e voli sensibili del terminal C, arrivando complessivamente a 35 postazioni.

Sono ripresi i corsi di addestramento per il personale di sicurezza da inserire presso le strutture operative ADR.

Per quanto riguarda l'attività di **sicurezza operativa (safety)**, si segnala che l'aeroporto di Fiumicino ha ricevuto ufficialmente, nel corso del primo trimestre 2004, la certificazione aeroportuale prevista dal nuovo regolamento ENAC.

Per quanto riguarda l'aeroporto di Ciampino è stato creato un presidio fisso di sicurezza operativa per le operazioni di 'follow-me' e di monitoraggio/allontanamento volatili, ed inoltre è stato avviato, come previsto dalle circolari ENAC, lo studio ornitologico dell'avifauna.

Attività immobiliari

Per quanto concerne l'attività di **subconcessione di spazi**, i proventi derivanti da canoni e utenze sullo scalo di Fiumicino e Ciampino per il primo trimestre 2004 ammontano a 6,4 milioni di euro, con un delta positivo di circa il 3% rispetto all'analogo periodo dello scorso anno.

In particolare tra gli eventi di rilievo del trimestre si evidenzia:

- la subconcessione all'operatore merci Alha di una superficie di 1.400 mq ad uso magazzino;
- l'incremento degli spazi utilizzati da Nuance;
- la definizione del rapporto contrattuale con Vodafone attraverso il quale è stata definita una nuova politica di prezzi applicata per gli operatori per la telefonia mobile;
- l'attivazione della subconcessione dello stabilimento "catering ovest" alla società LSG Sky Chefs.

I proventi derivanti dai contratti a royalties su Fiumicino ammontano a 3,9 milioni di euro; rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (3,7 milioni di euro) si evidenziano maggiori ricavi derivanti essenzialmente dal settore "petrolieri avio" ed a una nuova tipologia di accordo commerciale con gli operatori del noleggio con conducente.

La gestione del **sistema parcheggi** negli scali di Fiumicino e Ciampino, con un consuntivo pari ad 5,6 milioni di euro, evidenzia rispetto all'analogo periodo dello scorso anno, una variazione positiva pari al 14,0%, attribuibile in parte alla dinamica tariffaria ed in parte al miglior andamento del traffico passeggeri locali - che nello stesso periodo registra una crescita pari al +7,5% - ancorché non interamente assorbito.

Nel corso del primo trimestre 2004 sono proseguite le attività volte al **mantenimento delle infrastrutture aeroportuali**, al fine di garantire l'affidabilità delle stesse. Sono inoltre iniziate le attività di verifica propedeutiche all'avviamento della nuova Cargo City.

Attività commerciali

I ricavi derivanti dalle **vendite dirette** presentano un incremento del 2,2% a fronte di un aumento del traffico passeggeri del 7,5%.

Tale andamento è dovuto al cambio dell'offerta avvenuta a partire dal mese di giugno 2003, che ha visto una riduzione di superfici e di merceologie a favore delle attività in subconcessione, in un'ottica di maggiore efficienza globale di tutte le attività commerciali.

Per i prossimi mesi del 2004 si vedranno gli effetti positivi dovuti alla ristrutturazione in atto dello Shop 1 in area Internazionale C (che verrà ultimato nel 2° trimestre 2004), alla ristrutturazione dello Shop 5 in area Schengen (con effetto nel 2° semestre 2004) e all'apertura del nuovo negozio in Sala Transiti Internazionali C (3° trimestre 2004).

I proventi delle **attività commerciali in subconcessione** hanno fatto registrare nel I trimestre 2004 un incremento del 30,3% rispetto allo stesso periodo del 2003. Il risultato è stato ottenuto grazie alla forte crescita della voce "retail" (+43,7%) ed al buon andamento delle attività di ristorazione (+18,4%).

Per la voce "retail" si evidenzia che l'incremento è da attribuire principalmente alla sostituzione del vecchio operatore "Weitnauer" col nuovo "Nuance". Infatti nel 2004 sta operando a pieno regime la nuova società mentre nel 2003 Weitnauer, essendo in fase di dismissione, ha prodotto volumi d'affari decisamente più bassi della media del periodo, con conseguenti minori proventi per ADR.

Il risultato è anche favorevolmente condizionato dall'apertura di nove nuove attività tra le quali Bulgari, Hermes, Ferragamo e Timberland.

Da fine marzo è in corso la sostituzione nel settore cambiavalute del principale operatore con due nuove società leader del mercato di riferimento individuate da apposita ricerca di mercato. L'incremento atteso dei proventi deriva sia dal previsto aumento dei volumi scambiati, che da condizioni contrattuali più favorevoli.

I ricavi derivanti dall'**attività di pubblicitaria**, del I trimestre 2004, pari a 5,9 milioni di euro, evidenziano un aumento del 6,2%¹ sull'anno precedente, dovuto essenzialmente ad un incremento del 17,6% nell'area Nazionale e del 9,2% in area Europea. Tale trend positivo è stato in parte compensato da una flessione dell'11,9% in area Internazionale derivante dalla disdetta del contratto con un importante cliente sul Satellite C. Sono state intraprese varie azioni verso la clientela per riutilizzare gli spazi nel più breve tempo possibile.

Servizi tecnici ed informatici

Nel corso del primo trimestre 2004 sono proseguite, per le **infrastrutture e gli impianti**, le attività finalizzate a garantire l'affidabilità e la continuità di esercizio necessarie per conseguire un livello di qualità dei servizi allineato con le esigenze del Cliente aeroportuale e con quello dei migliori scali aeroportuali europei.

Tra le iniziative intraprese più significative si segnalano:

- formalizzazione dell'ordine per la realizzazione della piattaforma di supervisione degli impianti di climatizzazione;

¹ Al fine di determinare tale variazione il confronto con il I trimestre 2003 è stato reso omogeneo aggiungendo ai ricavi pubblicitari quelli conseguiti da ADR Advertising nel mese di marzo 2003. La società infatti non era stata inclusa nell'area di consolidamento in quanto aveva appena avviato la propria attività operativa (1 marzo 2003).

- avvio delle attività di adeguamento dell'HBS (Hold Baggage Screening) dei Terminal "B" e "C" per l'incremento di una linea di controllo sicurezza di 1° livello del Terminal B da realizzare entro giugno;
- avvio delle attività per l'affidamento delle opere di adeguamento del sistema smistamento bagagli (BHS) ubicato c/o il molo Europa;
- definizione della gara per la fornitura di Gas per il periodo luglio 2004 – giugno 2005;
- avvio delle attività relative al progetto ALCE. In particolare è previsto entro giugno il completamento delle seguenti realizzazioni:
 - edificio per lo smistamento bagagli in transito voli internazionali (area a ridosso del people mover);
 - opere elettromeccaniche di ampliamento dei caroselli per lo smistamento bagagli originanti voli nazionali, (area sottostante ex uscite d'imbarco 18÷25);
- definizione dei livelli di servizio/avvio trattative per la stipula dei nuovi contratti per la gestione dei sistemi smistamento e controllo bagagli BHS e HBS.

Con riferimento all'attività di adeguamento tecnologico e funzionale dei **sistemi applicativi aziendali**, si segnala che nel corso del primo trimestre 2004 sono proseguite le attività relative alla implementazione dei seguenti sistemi:

- *Nuovo Sistema di Gestione del "Ciclo Attivo"*: le attività svolte sono state orientate a rendere automatica l'alimentazione dei dati nei più significativi processi aziendali. In particolare è stata avviata l'attività per interfacciare il nuovo sistema di gestione delle Merci in via di sviluppo.
- *Nuove Tecnologie per lo sviluppo delle Applicazioni*: il progetto ha lo scopo di introdurre in ADR nuovi standard tecnologici (sistemi operativi, linguaggi, moduli di supporto) per lo sviluppo delle applicazioni. Nel corso del trimestre è stata ultimata e collaudata l'applicazione pilota. E' in corso lo studio di dettaglio per consentire l'applicazione della nuova tecnologia alla reingegnerizzazione dei sistemi di scalo.
- *Nuovo sistema di gestione attività operative di scalo UFIS*: sono state avviate le attività per l'acquisizione e personalizzazione dei moduli per la gestione delle infrastrutture di scalo e per l'assistenza nell'area passeggeri, nonché per l'acquisizione del modulo per l'utilizzo wireless del sistema (Grams) che consentirà l'acquisizione dei dati operativi in tempo reale.
- *Nuovo sistema di diffusione delle informazioni*: sono state ultimate le attività per la sostituzione dell'hardware periferico obsoleto propedeutica alla migrazione del sistema dal CED AZ al CED ADR, attività che verrà ultimata nel corso del secondo semestre 2004.
- *Sistema centralizzato per le operazioni di accettazione ed imbarco passeggeri e bagagli (CUTE)*: nel corso del trimestre è stata ultimata l'attività per estendere il sistema a copertura integrale di tutte le postazioni esistenti ed per il rinnovo tecnologico della rete.

Tutela ambientale

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

L'ente di certificazione Dasa - Rägister ha effettuato, in gennaio la verifica periodica di mantenimento della certificazione presso lo scalo di Fiumicino, confermando la piena conformità del SGA alle norme di riferimento.

A Fiumicino è proseguita l'attività di monitoraggio in continuo dei campi elettromagnetici ed è iniziata la seconda fase di monitoraggio della qualità dell'aria.

Per entrambi gli scali sono proseguite le attività relative alla redazione di un primo Rapporto Ambientale ADR, documento orientato ad una diffusione interna ed esterna all'azienda, che sarà ultimato entro il primo semestre dell'anno.

Qualità

E' proseguito il programma di controlli oggettivi con il monitoraggio, effettuato giornalmente dal personale ADR, del livello di qualità erogata per i principali servizi forniti a Fiumicino.

Le analisi effettuate confermano il livello generalmente elevato dei servizi prestati in aeroporto, pur con qualche eccezione per alcuni indicatori dell'area "aviation". In particolare:

- per la riconsegna dei bagagli, il livello di servizio erogato a Fiumicino è stato superiore al valore pubblicato nella Carta dei Servizi (90% di rispetto dei tempi stabiliti) di circa tre punti percentuali per la riconsegna del primo bagaglio e di circa quattro punti per l'ultimo;
- i tempi di coda registrati al controllo dei bagagli a mano sono stati di 3'05" rispetto ai 4'53" riscontrati nei primi tre mesi del 2003 e a fronte del valore di sei minuti previsto dalla Carta dei Servizi nel 90% dei casi;
- la puntualità di scalo ha registrato un significativo miglioramento: i voli arrivati con un ritardo superiore ai 15 minuti nel primo trimestre del 2004 sono stati il 30,9% contro il 35% registrato nell'analogo periodo del 2003. Simile l'andamento dei ritardi superiori ai 15 minuti per i voli in partenza con un miglioramento di tre punti percentuali rispetto all'andamento dei primi tre mesi dello scorso anno (28,3% vs il 31,6%).
Di conseguenza, Fiumicino ha rispettato lo standard previsto (1%) per l'indicatore "recupero dei tempi di transito sullo scalo" (differenza tra i ritardi voli in arrivo e i ritardi dei voli in partenza rispetto ai tempi programmati), ma non quello definito per la "percentuale di ritardi in partenza" pari al 25%;
- il tempo medio di attesa in coda per le operazioni di accettazione dei passeggeri è stato di 6'59", migliore di circa un minuto e mezzo rispetto ai valori registrati nel corso del 2003, ma ancora superiore a quanto indicato nella Carta dei Servizi (6').

In considerazione dei previsti incrementi di traffico dell'alta stagione, per evitare che possano ripetersi le situazioni di non rispetto degli standard verificatesi nell'estate del 2003 per alcune aree di servizio, in particolare tempi di riconsegna dei bagagli e puntualità degli aeromobili, sono stati programmati incontri specifici con handler e vettori da una parte, ed ENAC ed ENAV dall'altra, per sensibilizzarli sulla necessità di intervenire in modo tempestivo ed incisivo.

Gli investimenti del Gruppo

Nel trimestre in esame sono stati realizzati **investimenti** per 8,6 milioni di euro (19,8 milioni di euro nell'analogo periodo del 2003).

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

- infrastrutture: sistema movimentazione merci ed opere di adeguamento magazzini ed uffici della Cargo City, parcheggio multipiano V modulo;
- aerostazioni: terminal C – adeguamento hall transiti negozi n. 1-4;
- impianti: sostituzione quadri media tensione e protezioni elettriche trasformatori lato città, interventi di II fase sulla rete gallerie;
- piste di volo: riqualifica pavimentazione viabilità air-side;
- Ciampino: riconfigurazione aree partenze e commerciali II fase, ampliamento area DHL.

Si segnala inoltre l'ultimazione dei seguenti interventi:

- impianti: collettore acqua industriale area est;
- piste di volo: riqualifica vie di rullaggio Bravo/Delta/Novembre, collegamento rullaggio Delta alla Cargo city;
- aerostazioni: Terminal B – B11/B21 adeguamento negozio n. 3;
- Ciampino: riconfigurazione area partenze dell'Aerostazione passeggeri I fase.

Fra gli interventi di prossimo inizio si segnalano:

- infrastrutture: manufatto per bagagli originanti nazionali, realizzazione locali nell'edificio autonoleggiatori, progetto ALCE - riprotezione manufatto radiogeno I fase, Cargo City - sistema sicurezza merci I fase;
- viabilità: manutenzione straordinaria I fase, ampliamento parcheggio lunga sosta II fase, ampliamento parcheggi a raso;
- piste di volo: raddoppio via di rullaggio BRAVO settore nord Molo C, implementazione sistema di monitoraggio rumore;
- aerostazioni: adeguamento DFS 5, terminal C - incremento aree commerciali, riutilizzo ex cerimoniale dell'aerostazione internazionale per nuova isola banchi accettazione, molo A - sostituzione controsoffitti ed impianto di illuminazione, terminal C - nuovo negozio n. 9/bis "Le Navi", molo B - adeguamento negozio n. 5;
- Ciampino: interventi area corriere espresso, adeguamento aerostazione lato arrivi, incremento banchi accettazione.

Il personale di Gruppo

Per quanto riguarda il **personale del Gruppo**, la tabella seguente mostra l'organico medio dei primi tre mesi, a raffronto con il relativo periodo dell'esercizio precedente:

Forza media	I trim. 2004	I trim. 2003	Δ
dirigenti	63	69	(6)
impiegati	2.050	1.961	89
operai	1.243	1.278	(35)
totale	3.356	3.308	48

Il personale in forza al 31 marzo 2004, incluso quello assunto con contratto a tempo determinato, è di **3.851** unità ed è così ripartito per categoria:

Forza puntuale	31.03.2004	31.12.2003	Δ
Dirigenti	62	64	(2)
Quadri	251	239	12
Impiegati	2.051	1.988	63
Operai	1.487	1.403	84
Totale	3.851	3.694	157
<i>di cui:</i>			
<i>a tempo indeterminato</i>	<i>2.891</i>	<i>2.904</i>	<i>(13)</i>
<i>a tempo determinato</i>	<i>960</i>	<i>790</i>	<i>170</i>

Forza puntuale	31.03.2004	31.12.2003	Δ
ADR SpA	2.282	2.256	26
ADR Handling SpA	1.511	1.381	130
ADR Engineering SpA Unipersonale	31	31	0
ADR Tel SpA	16	15	1
ADR Advertising SpA	11	11	0
totale	3.851	3.694	157

Il personale di Gruppo risulta complessivamente aumentato di 157 unità (+4,2%) rispetto al 31 dicembre 2003. Tale variazione numerica è il frutto di una crescita dei contratti a tempo determinato (+170 risorse, +21,5%) e di una riduzione dei contratti a tempo indeterminato (-13 risorse; -0,4%).

L'incremento dei contratti a tempo determinato (+170 di cui 134 di ADRH part-time a 4 ore) è correlato all'aumento del traffico aereo e alla necessità per ADRH di far fronte alla prevista variazione incrementale dei movimenti del mese di aprile rispetto al dato di Budget con riferimento alla programmazione estiva. La diminuzione dei contratti a tempo indeterminato (-13), invece, è riconducibile principalmente ad una politica di esodo agevolato del personale (-20).

Inoltre, al fine di ottenere un mix qualitativo di contratti a tempo determinato più aderente alle dinamiche di traffico, è stata implementata una politica di gestione dei contratti che ha privilegiato l'assunzione di personale part-time. Questi ultimi, infatti, registrano un aumento, rispetto alla fine dello scorso anno, del 2%.

Nel primo trimestre dell'anno, il rapporto delle ore perse per assenteismo su quelle lavorabili, è diminuito del 3% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. In particolare, la malattia è diminuita del 2,4%, l'infortunio dello 0,45%, lo sciopero dello 0,01% e le altre cause dello 0,12%.

Le attività di training interno hanno sviluppato 17.200 ore per un numero complessivo di 2.150 giornate di addestramento con il coinvolgimento di 236 partecipanti. Inoltre, l'attività di vendita ha visto l'addestramento impegnato principalmente sugli scali di Catania, Lamezia Terme ed Ancona, con l'erogazione di 15 corsi e la partecipazione di 90 unità.

La formazione ha riguardato il D.Lgs. 626/94 e la gestione delle emergenze in aerostazione per gli scali Fiumicino e Ciampino, sviluppando 1.818 ore per un numero di corsi pari a 114, coinvolgendo 630 partecipanti.

Le principali Società del Gruppo

ADR Handling SpA

Nel primo trimestre 2004, il traffico servito sullo scalo di Fiumicino da ADR Handling S.p.A. (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 2004		I trimestre 2003		Delta	
	Handling su Fiumicino	% su totale Fiumicino	Handling su Fiumicino	% su totale Fiumicino	Handling su Fiumicino	% su totale Fiumicino
Movimenti aeromobili (n°)	20.892	29,3%	19.233	27,2%	8,6%	2,1%
Tonnellaggio aeromobili	2.089.188	39,9%	2.023.977	37,8%	3,2%	2,1%
Passeggeri (n°)	1.972.245	33,9%	1.635.955	29,3%	20,6%	4,6%
Traffic unit	2.083.850	34,0%	1.755.428	31,8%	18,7%	2,2%

Il primo trimestre del 2004, rispetto al 2003, ha fatto registrare un incremento del traffico assistito da ADRH, con un conseguente miglioramento dello share di mercato, a seguito di un mix di fattori fra i quali si evidenziano i principali:

- acquisizione di nuovi vettori già avvenuta nel periodo aprile – dicembre 2003 (Braathens, East African Safari, Eritreans Airlines, Futura, Germania, Livingston, Lotus, LTE, LTU Lufttransport Unternehmen GMBH, QS Travel Service Praga, Travel Service Budapest, Wind Jet) e per TAI Trasporti Aerei Italiani nel febbraio 2004;
- incremento di volumi di traffico dei vettori Meridiana, in particolare per la tratta Roma Milano, e Volare nella globalità delle tratte;
- flessione del portafoglio clienti per:
 - cessazione dell'attività volativa (Air Bosnia, Alpi Eagles, Qantas) o passaggio ad altro handler (Air Europa Lineas Aereas S.A., Austrian Airlines, CSA) di clienti che ADRH aveva servito nel primo trimestre 2003
 - cessazione dell'attività volativa (Azzurra Air SpA e Gandalf SpA) o passaggio ad altro handler (NEOS) di clienti nel primo trimestre 2004.

Gli indicatori dei livelli di servizio² hanno avuto nel trimestre il seguente andamento:

	I trim. 2004	I trim. 2003	obiettivo 2004
Bagagli "Left behind"	0,30	0,31	0,60
Puntualità di scalo	99,89%	99,96%	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 2004 è risultato pari a 99,41%.

² **Legenda:**

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

PUNTUALITÀ 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).

ADRH misura in oltre la performance bagagli nei confronti degli obiettivi fissati nella "Carta dei Servizi" definiti da ADR S.p.A.

	I trim. 2004	I trim. 2003	obiettivo 2004
Riconsegna bagagli voli nazionali – carta servizi first bag*	97,46%	n.d.	90,0%
Riconsegna bagagli voli nazionali – carta servizi last bag*	98,86%	n.d.	90,0%
Riconsegna bagagli voli internazionali – carta servizi first bag**	99,02%	n.d.	90,0%
Riconsegna bagagli voli internazionali – carta servizi last bag**	98,32%	n.d.	90,0%
Riconsegna bagagli – carta servizi first bag***	n.d.	98,46%	90,0%
Riconsegna bagagli – carta servizi last bag***	n.d.	99,04%	90,0%

* NUOVO STANDARD 2004: inizio riconsegna entro 22 min. e termine entro 30 min. dall'arrivo del volo; target da rispettare nel 90% dei voli.

** NUOVO STANDARD 2004: inizio riconsegna entro 30 min. e termine entro 38 min. dall'arrivo del volo; target da rispettare nel 90% dei voli.

*** STANDARD 2003: inizio riconsegna entro 26 min. e termine entro 34 min. dall'arrivo del volo; target da rispettare nel 90% dei voli. Indicatore utilizzato su tutti i voli.

Gli incrementi registrati sul traffico per lo scalo di Fiumicino e l'effetto del trasferimento dell'attività di handling sullo scalo di Ciampino hanno comportato un miglioramento del fatturato complessivo di 2,2 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Tale dato, unitamente ad una riduzione dei consumi per materie e servizi ed al miglioramento dell'incidenza del costo del personale sul fatturato complessivo, ha comportato un significativo miglioramento del margine operativo lordo di 1,8 milioni di euro, rispetto allo stesso periodo del 2003.

Il risultato netto risulta negativo per 0,5 milioni di euro in quanto risente della bassa stagionalità dell'attività, caratteristica del primo trimestre dell'anno.

ADR Engineering SpA

La Società ha chiuso il primo trimestre 2004 con una perdita di 197 mila euro, mentre l'analogo periodo dell'esercizio precedente mostrava un sostanziale pareggio (+5 mila euro).

Tale risultato è derivato dalla flessione del 53% dei ricavi non compensata dalla riduzione dei costi (-66% consumi di materie e servizi esterni, +21% costo del lavoro).

ADR Tel SpA

ADR Tel ha conseguito nel trimestre un utile di 86 mila euro, dato non confrontabile con l'analogo periodo dell'esercizio precedente in quanto la Società ha iniziato la propria attività operativa il 1 aprile 2003.

A fronte di un volume di ricavi pari a 1.246 mila euro, il margine operativo lordo si è attestato a 268 mila euro, pari al 21,5% dei ricavi. Il risultato operativo ammonta a 171 mila euro.

ADR Advertising SpA

La società ha chiuso il primo trimestre del 2004 con un utile netto di 264 mila euro, che ha scontato un carico fiscale stimato di 172 mila euro. Il fatturato è risultato pari a 5.370 mila euro, mentre il risultato operativo si è attestato a 424 mila euro, con una incidenza sui ricavi di circa l'8%.

Non vi sono dati da porre a confronto in quanto la Società, che ha avviato la propria attività operativa il 1 marzo 2003 con il perfezionamento del contratto di affitto da ADR del ramo di azienda "advertising", non ha elaborato una situazione trimestrale al 31 marzo 2003.

ACSA Ltd

L'utile netto conseguito nel periodo in esame dalla Società, partecipata al 20% attraverso ADR IASA Ltd, è pari a 46,9 milioni di rand (5,5 milioni di euro, al cambio medio di periodo) rispetto a 245,7 milioni di rand del I trimestre 2003 (27,4 milioni di euro).

Tale rilevante riduzione deriva dall'accertamento prudenziale nei conti di ACSA di un importo di 127 milioni di rand al lordo dell'effetto fiscale (15,0 milioni di euro al cambio medio del trimestre) a fronte della riduzione dei diritti introitati dalla Società negli esercizi chiusi al 31.03.2002 e al 31.03.2003, prevista in un documento emesso dal "Regulating Committee", nominato dal Governo sudafricano. La Società ha comunque avviato un contenzioso con il Governo sudafricano su tale questione.

Al riguardo si precisa, inoltre, che il risultato del primo trimestre 2003 risultava particolarmente favorevole in quanto recepiva il plusvalore conseguito dalla vendita di un terreno della Società situato nell'aeroporto di Durban (115 milioni di rand – 12,8 milioni di euro al cambio medio del I trimestre 2003).

Altri eventi di rilievo del trimestre

Quadro normativo e regolamentare

A decorrere dal 1 gennaio 2004 è entrato in vigore il Testo Unico sulla protezione dei dati personali (D.Lgs. 196/039), cosiddetto **Codice della privacy** che ha determinato il riordino delle disposizioni vigenti in materia di privacy, razionalizzando le norme esistenti e fissando una serie di principi, di natura generale, validi per il trattamento dei dati in tutti i settori.

ADR, con lettera del 12.01.2004, ha chiesto ad ENAC di avviare le procedure per la definizione del Contratto di Programma di cui al punto 5 dello **Schema di riordino tariffario** del Ministro delle Infrastrutture e Trasporti, approvato dal CIPE con la delibera n.86 del 4 agosto 2000.

Lo schema tariffario riguarderà il periodo 2004-2008 e, redatto in conformità ai principi e ai criteri regolatori espressi dalla Delibera CIPE 86/2000, regolerà i proventi aeroportuali per i servizi offerti in regime di esclusiva negli aeroporti di Fiumicino e Ciampino (diritti di approdo e partenza, sosta e ricovero, tasse di imbarco passeggeri, tasse di imbarco e sbarco merci, compensi per le operazioni di controllo di sicurezza, corrispettivi per l'uso delle infrastrutture centralizzate, dei beni di uso comune e dei beni di uso esclusivo).

Il processo di negoziazione avviato con ENAC condurrà alla stipula, con detto Ente, di un accordo di programma che dovrà essere approvato con Decreto Interministeriale (Ministeri Infrastrutture e Trasporti ed Economia).

In data 10 febbraio 2004, ENAC ha consegnato ad ADR il "**Certificato di Aeroporto**" che attesta che "l'aeroporto L. da Vinci di Fiumicino, gestito da ADR S.p.A. è conforme ai requisiti per la Certificazione dell'Aeroporto prescritti nel Regolamento per la costruzione e l'esercizio degli aeroporti (di recepimento dell'Annesso 14 ICAO) ed è idoneo per le operazioni di traffico aereo commerciale, secondo le condizioni della Specifica di Certificazione" allegata al medesimo certificato.

Nel mese di febbraio ADR ha inoltrato alla Commissione Europea una denuncia (ai sensi del Regolamento n. 17/62 e del Regolamento 659/99) con cui ha chiesto di "dichiarare il sistema di determinazione dei **canoni di gestione aeroportuale** per il 2003 previsto dal Decreto dell'Agenzia del Demanio del 30.06.2003, aiuto incompatibile con il mercato comune ai sensi dell'art. 81, n. 1 del Trattato CE", nonché di accertare le distorsioni di concorrenza denunciate nello stesso atto.

In data 31 marzo 2004, il Vice Ministro delle Infrastrutture e Trasporti ha emesso i decreti con cui le vigenti tariffe dei servizi di **controlli di sicurezza sui passeggeri e bagaglio a mano** e dei servizi controlli di sicurezza sul **100% dei bagagli da stiva** – determinate dal DM 14.03.2003 – vengono confermate e prorogate al 31 dicembre 2004.

Viene inoltre prorogato al 30.09.04 il termine per la presentazione, da parte delle società di gestione aeroportuale, della contabilità analitica e certificata, previsto nel medesimo DM 14.03.03.

Eventi societari

In data 8 aprile 2004, United Towers (Gruppo ABSA Bank), ADR IASA Ltd e ADR SpA hanno perfezionato un accordo finalizzato alla proroga dal 9 aprile 2004 all'11 aprile 2005 del termine per il riscatto delle **azioni privilegiate** detenute da United Towers nel capitale di ADR IASA. I dividendi privilegiati matureranno ad un tasso pari al 69% del prime rate di ABSA Bank.

ANDAMENTO ECONOMICO – PATRIMONIALE DEL GRUPPO

Tavola per l'analisi dei risultati reddituali consolidati³ (in euro/000)

	I Trimestre 2004	I Trimestre 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	121.931	112.206
Lavori in corso su ordinazione	(112)	3.610
A.- RICAVI	121.819	115.816
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	510	1.322
B.- VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	122.329	117.138
Consumi di materie e servizi esterni	(34.592)	(37.270)
C.- VALORE AGGIUNTO	87.737	79.868
Costo del lavoro	(38.644)	(39.100)
D.- MARGINE OPERATIVO LORDO	49.093	40.768
Ammortamenti	(23.038)	(23.791)
Altri stanziamenti rettificativi	(611)	(667)
Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	(2.757)	(519)
Saldo proventi e oneri diversi	(742)	(970)
E.- RISULTATO OPERATIVO	21.945	14.821
Proventi e oneri finanziari	(24.480)	(22.450)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	284	4.710
F.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	(2.251)	(2.919)
Saldo proventi ed oneri straordinari	(732)	(2.344)
G.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(2.983)	(5.263)
Imposte sul reddito del periodo	(3.098)	(2.593)
Imposte anticipate (differite)	(1.039)	477
H.- RISULTATO DEL PERIODO	(7.120)	(7.379)
di cui:		
- QUOTA CAPOGRUPPO	(7.921)	(8.977)
- QUOTA TERZI	801	1.598

L'andamento delle attività del Gruppo ADR è stato caratterizzato, pur coincidendo con un periodo tradizionalmente di bassa stagione, da un incremento del traffico significativo, ulteriormente avvantaggiato, nel confronto con la prima frazione dello scorso esercizio, dagli eventi - conflitto in IRAQ ed epidemia di polmonite atipica – che penalizzarono particolarmente l'attività aeroportuale all'inizio del 2003.

³ Rispetto ai dati pubblicati nella Relazione Trimestrale al 31.03.2003, la quota di ammortamento degli oneri accessori al finanziamento della Capogruppo ADR è stata riclassificata dai Consumi di materie e servizi esterni alla voce Ammortamenti. Nel conto economico del I trimestre 2003 è stato inoltre riclassificato dal Costo del lavoro alla voce Stanziamenti a fondi per rischi e oneri l'importo relativo alle vertenze con il personale.

I ricavi caratteristici del Gruppo, al netto cioè dei lavori realizzati per conto dello Stato, hanno registrato un incremento dell'8,7% - superiore rispetto a quello del traffico passeggeri (+7,5%) – sia per il contributo delle attività "aviation" (+8,6%) che di quelle "non aviation" (+8,8%).

La crescita complessiva dei ricavi è risultata più contenuta (+5,2%) rispetto allo stesso periodo del 2003 a causa del progressivo esaurimento della citata componente lavori realizzati per conto dello Stato (-3,7 milioni di euro) il cui programma in essere è in via di completamento.

I positivi risultati delle attività "aviation" sono legati, oltre che all'incremento del traffico, all'andamento delle attività di sicurezza ed in particolare dei servizi di controllo del bagaglio da stiva. Tale servizio, infatti, nello stesso periodo del 2003 non veniva ancora remunerato, pur essendo fornito obbligatoriamente ai clienti sin dall'inizio del mese di febbraio .

E' importante sottolineare il ritorno del comparto dell'handling ad un tasso di crescita positivo, anche se contenuto, rispetto all'esercizio precedente (+0,5%), riconducibile, oltre che al più volte citato andamento del traffico, all'ampliamento del portafoglio clienti da parte della controllata ADR Handling.

Per quanto riguarda le attività "non aviation" l'incremento dei ricavi è stato trainato dai proventi derivanti dalla subconcessione di spazi, soprattutto in ambito "retail", particolarmente penalizzata nella prima parte del 2003 dalla riorganizzazione resasi necessaria in conseguenza della sostituzione del principale gestore di attività commerciali in regime di subconcessione su Fiumicino.

Alla crescita di tale comparto hanno contribuito anche le attività di gestione dei parcheggi e degli spazi pubblicitari con tassi di sviluppo rispettivamente del 14,0% e del 6,2%. Anche le vendite dirette sono tornate a registrare un incremento rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, senza però allinearsi ancora (2,2%) alla crescita del traffico.

Il contenimento dei costi operativi complessivi è di circa il 4% (consumi di materie e servizi esterni -7,2% e costo del lavoro -1,2%). Al netto della componente "costi per lavori per lo Stato" si rileva invece un lieve incremento (+0,3%) comunque inferiore rispetto alla crescita dei ricavi caratteristici. Conseguentemente si registra un apprezzabile miglioramento del margine operativo lordo sia in termini assoluti (+20,4% rispetto al I trimestre 2003) sia in termini di incidenza sui ricavi (dal 35,2% al 40,3%).

Il miglioramento della performance operativa, confermata anche a livello di risultato operativo (+48,1% rispetto al 2003), viene poi solo parzialmente ridotto per effetto dei maggiori oneri finanziari e della flessione delle rettifiche di valore di attività finanziarie.

In dettaglio, il saldo della gestione finanziaria risulta lievemente peggiorato per effetto della maggiore esposizione finanziaria media del periodo (-2,0 milioni di euro), mentre nel trimestre gli effetti derivanti dalla partecipazione in ACSA sono stati influenzati negativamente da una componente straordinaria che ha compensato i positivi risultati della gestione operativa.

Il risultato netto di Gruppo risulta negativo per 7,1 milioni di euro, di cui 7,9 milioni di euro di competenza della Capogruppo ADR in recupero rispetto al I trimestre 2003 per circa 2 milioni di euro.

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

	31-03-2004	31-12-2003	Variazione
A. - IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
Immobilizzazioni immateriali *	2.176.671	2.190.783	(14.112)
Immobilizzazioni materiali	99.261	100.369	(1.108)
Immobilizzazioni finanziarie	136.223	127.611	8.612
	<u>2.412.155</u>	<u>2.418.763</u>	<u>(6.608)</u>
B. - CAPITALE D'ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	22.760	22.351	409
Crediti commerciali	156.522	137.205	19.317
Altre attività'	36.975	39.080	(2.105)
Debiti commerciali	(107.742)	(121.207)	13.465
Fondi per rischi e oneri	(26.823)	(27.842)	1.019
Altre passività'	(53.675)	(52.305)	(1.370)
	<u>28.017</u>	<u>(2.718)</u>	<u>30.735</u>
C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	2.440.172	2.416.045	24.127
D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	67.054	66.576	478
E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D) coperto da:	2.373.118	2.349.469	23.649
F. - CAPITALE PROPRIO			
- quote della Capogruppo	688.310	689.030	(720)
- quote di terzi	22.481	20.291	2.190
	<u>710.791</u>	<u>709.321</u>	<u>1.470</u>
G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.745.019	1.745.019	0
H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)			
.debiti finanziari a breve	21.327	16.052	5.275
.disponibilità' e crediti finanziari a breve	(104.019)	(120.923)	16.904
	<u>(82.692)</u>	<u>(104.871)</u>	<u>22.179</u>
(G+H)	<u>1.662.327</u>	<u>1.640.148</u>	<u>22.179</u>
I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	2.373.118	2.349.469	23.649
<i>(*) di cui: valore concessione</i>	<u>1.983.667</u>	<u>1.995.988</u>	<u>(12.321)</u>

Il capitale investito del Gruppo aumenta complessivamente di 23,6 milioni di euro rispetto alla fine del 2003 per l'effetto combinato della crescita del capitale d'esercizio e della flessione della componente immobilizzazioni nette.

In particolare, le immobilizzazioni tecniche subiscono una riduzione nel trimestre di 15,2 milioni di euro a causa di ammortamenti superiori rispetto agli investimenti. Tale flessione è solo in parte compensata dall'incremento delle immobilizzazioni finanziarie, attribuibile quasi interamente all'effetto positivo sul valore della partecipazione nella collegata ACSA derivante dall'apprezzamento della valuta sudafricana.

L'espansione del capitale d'esercizio (+30,7 milioni di euro) è correlata alle partite commerciali di credito verso la clientela (+19,3 milioni di euro) e di debito verso i fornitori (-13,5 milioni di euro).

L'incremento dei crediti commerciali rispetto al 31 dicembre 2003 risulta essere tendenzialmente in linea con l'andamento storico di periodo in cui, oltre alla componente di stagionalità, si concentrano gli addebiti periodici relativi alle subconcessioni. I crediti si sono attestati infatti sostanzialmente allo stesso livello raggiunto al 31 marzo dello scorso esercizio (+0,7 milioni di euro), nonostante un incremento dei ricavi di 6,0 milioni di euro.

La diminuzione dei debiti commerciali è riconducibile sia alla proporzionale diminuzione degli investimenti di periodo rispetto all'ultima parte del 2003 che, più generalmente, a fenomeni di tipo gestionale.

L'indebitamento finanziario netto complessivo si attesta a fine trimestre a 1.662,3 milioni di euro.

Rispetto al 31 dicembre 2003 la componente a medio lungo termine rimane stabile, mentre si registra una flessione delle disponibilità monetarie nette scomponibile in:

- un lieve incremento dei debiti finanziari a breve termine, per effetto dei maggiori interessi accertati da liquidare successivamente alla chiusura del trimestre;
- una riduzione della liquidità detenuta presso il sistema bancario.

Tavola di rendiconto finanziario consolidato⁴
(in euro/000)

	I trimestre 2004	I Trimestre 2003
A.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	104.871	81.340
B.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Risultato del periodo	(7.120)	(7.379)
Ammortamenti	23.038	23.791
(Plus)minusval. da realizzo di immobilizzazioni	(39)	(15)
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni	(326)	(4.765)
Variazione del capitale d'esercizio	(30.735)	(28.535)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	478	(2.731)
	(14.704)	(19.634)
C.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni:		
.immateriali	(5.586)	(30.904)
.materiali	(2.674)	(1.885)
.finanziarie	(43)	(299)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	745	499
Altre variazioni	(8.507)	(4.744)
	(16.065)	(37.333)
D.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Nuovi finanziamenti	0	480.000
Conferimento dei soci	0	0
Rimborsi di finanziamenti	0	(386.319)
Rimborsi di capitale proprio	0	0
Altre variazioni	0	0
	0	93.681
E.- DISTRIBUZIONE DI UTILI	0	0
F.- VARIAZIONE RISERVA PER DIFFERENZE CAMBIO		
Variazione riserva per differenze cambi	8.590	4.752
G.- FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E+F)	(22.179)	41.466
H.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO NETTO) (A+G)	82.692	122.806

Le risorse monetarie nette disponibili a inizio periodo sono state utilizzate complessivamente per 22,2 milioni di euro per:

- fronteggiare la temporanea esposizione derivante dalla gestione del capitale circolante, non coperta dai flussi generati dall'attività di esercizio;
- finanziare gli investimenti tecnici pari a 8,3 milioni di euro.

Le disponibilità monetarie nette si attestano pertanto a fine trimestre a 82,7 milioni di euro.

⁴ Rispetto ai dati pubblicati nella Relazione Trimestrale al 31 marzo 2003, gli importi relativi agli Ammortamenti, alla Variazione del capitale di esercizio e agli Investimenti in immobilizzazioni: immateriali sono stati modificati per tenere conto della riclassifica degli oneri accessori al finanziamento della Capogruppo ADR di cui si è detto nelle note all'Analisi dei risultati reddituali consolidati.

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 2004:

Dati al 30 aprile 2004 (Tra parentesi sono evidenziate le variazioni rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente)

Componente di traffico	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Nazionale	Internazion.
Movimenti (n.)	108.811 (+3,8%)	95.882 (+1,6%)	12.929 (+23,6%)	54.260 (-1,5%)	54.551 (+9,6%)
Tonnellaggio (ton.)	7.697.618 (+0,9%)	7.128.753 (-1,2%)	568.865 (+37,4%)	3.189.465 (+0,2%)	4.508.153 (+1,4%)
Passeggeri totali (n.)	8.900.489 (+10,6%)	8.179.094 (+7,7%)	721.395 (+58,7%)	3.888.884 (+2,5%)	5.011.605 (+17,8%)
Merce totale (ton.)	47.926 (+0,6%)	41.259 (+0,4%)	6.667 (+1,6%)	5.140 (-23,3%)	42.786 (+4,5%)

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.)	54.551 (+9,6%)	36.129 (+12,6%)	18.422 (+4,2%)
Tonnellaggio (ton.)	4.508.153 (+1,4%)	2.419.284 (+11,1%)	2.088.869 (-7,9%)
Passeggeri totali (n.)	5.011.605 (+17,8%)	3.194.158 (+17,9%)	1.817.447 (+17,5%)
Merce totale (tonn.)	42.786 (+4,5%)	11.998 (+25,5%)	30.788 (-1,9%)

Sullo scalo di Fiumicino i primi quattro mesi del 2004 hanno registrato un incremento dei passeggeri (+7,7% superiore rispetto al dato consuntivato nel primo trimestre '04 pari a +4,2%) grazie al positivo avvio della stagione aeronautica estiva, ancorché negativamente impattata alla fine del mese di aprile da tre giornate di sciopero dei dipendenti Alitalia che hanno causato la cancellazione di numerosi voli.

American Airlines ha riattivato il collegamento con New York e Air Berlin ha trasferito il proprio operativo da Ciampino a Fiumicino.

Sullo scalo di Ciampino prosegue il trend positivo determinato dall'attività Low Cost con un incremento sia in termini di passeggeri che di movimenti (rispettivamente +58,7% e +23,6%).

Nel mese di aprile Hapag Lloyd Express ha cancellato il proprio operativo, mentre Ryanair ha iniziato un nuovo collegamento su Glasgow Prestwick, Thomsonfly un nuovo volo giornaliero su Coventry e Helvetic Airways dodici collegamenti settimanali su Zurigo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il positivo andamento del traffico sta sostanzialmente confermando il trend previsto per l'anno 2004, consentendo di prefigurare la possibilità che questo, in assenza di eventi straordinari, possa riflettersi appieno sull'andamento dei proventi del Gruppo.

In questo scenario il Gruppo si impegna a mantenere la massima l'attenzione sui principali temi che caratterizzano l'anno appena iniziato: l'evoluzione della dinamica tariffaria soggetta a regolamentazione e la crisi dell'Alitalia.

ADR SpA: PROSPETTI CONTABILI

RISULTATI REDDITUALI DI ADR SPA

(in euro/000)⁵

	I Trimestre 2004	I Trimestre 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	106.069	100.156
Lavori in corso su ordinazione	350	3.713
A.- RICAVI (VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA")	106.419	103.869
Consumi di materie e servizi esterni	(33.772)	(35.613)
B.- VALORE AGGIUNTO	72.647	68.256
Costo del lavoro	(25.634)	(27.319)
C.- MARGINE OPERATIVO LORDO	47.013	40.937
Ammortamenti	(22.534)	(23.012)
Altri stanziamenti rettificativi	(450)	(631)
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	(2.306)	(442)
Saldo proventi e oneri diversi	(702)	(1.127)
D.- RISULTATO OPERATIVO	21.021	15.725
Proventi e oneri finanziari	(24.521)	(22.554)
Rettifiche di valore di attivita' finanziarie	0	0
E.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	(3.500)	(6.829)
Saldo proventi ed oneri straordinari	(512)	(2.322)
F.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(4.012)	(9.151)
Imposte sul reddito del periodo:		
<i>imposte correnti</i>	(2.042)	(2.119)
<i>imposte anticipate (differite)</i>	(1.074)	452
	(3.116)	(1.667)
G.- UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(7.128)	(10.818)

⁵ Per le riclassifiche effettuate sui dati del I trimestre 2003 si rimanda alla nota contenuta nel paragrafo Andamento economico-patrimoniale del Gruppo.

STRUTTURA PATRIMONIALE DI ADR SPA

(in euro/000)

	31-03-2004	31-12-2003	Variazione
A. - IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali *	2.209.855	2.224.059	(14.204)
Immobilizzazioni materiali	90.082	90.712	(630)
Immobilizzazioni finanziarie	145.305	145.455	(150)
	<u>2.445.242</u>	<u>2.460.226</u>	<u>(14.984)</u>
B. - CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	21.099	20.244	855
Crediti commerciali	133.771	118.722	15.049
Altre attivita'	28.856	30.600	(1.744)
Debiti commerciali	(106.695)	(120.387)	13.692
Fondi per rischi ed oneri	(25.586)	(27.056)	1.470
Altre passivita'	(41.221)	(41.919)	698
	<u>10.224</u>	<u>(19.796)</u>	<u>30.020</u>
C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio (A+B)	2.455.466	2.440.430	15.036
D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	47.570	47.450	120
E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio e il TFR (C - D)	<u>2.407.896</u>	<u>2.392.980</u>	<u>14.916</u>
coperto da:			
F. - CAPITALE PROPRIO			
Capitale sociale versato	62.225	62.225	0
Riserve e risultati a nuovo	683.584	682.515	1.069
Utile (perdita) del periodo	(7.128)	1.069	(8.197)
	<u>738.681</u>	<u>745.809</u>	<u>(7.128)</u>
G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.745.019	1.745.019	0
H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)			
.debiti finanziari a breve	22.457	16.831	5.626
.disponibilita' e crediti finanziari a breve	(98.261)	(114.679)	16.418
	<u>(75.804)</u>	<u>(97.848)</u>	<u>22.044</u>
(G+H)	1.669.215	1.647.171	22.044
I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	<u>2.407.896</u>	<u>2.392.980</u>	<u>14.916</u>
* di cui valore della concessione	2.016.353	2.028.877	(12.524)