

Relazione Trimestrale al 31 marzo 2011

Aeroporti di Roma Società per Azioni
Sede in Fiumicino (Roma) - Via dell'Aeroporto di Fiumicino, 320
Capitale Sociale euro 62.309.801,00 i.v.
"Società soggetta a direzione e coordinamento" di Gemina S.p.A.

www.adr.it

SOMMARIO

CARICHE SOCIALI	3
DATI SALIENTI.....	4
GRUPPO ADR: PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....	5
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO.....	6
STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CONSOLIDATO	7
ANDAMENTO GESTIONALE DEL PRIMO TRIMESTRE 2011	8
PRINCIPALI FATTI GESTIONALI DEL TRIMESTRE.....	9
<i>Profilo del trimestre.....</i>	<i>9</i>
<i>Le attività del Gruppo.....</i>	<i>10</i>
<i>Gli investimenti del Gruppo</i>	<i>16</i>
<i>Il personale del Gruppo.....</i>	<i>18</i>
<i>Altri eventi di rilievo del trimestre</i>	<i>21</i>
ANDAMENTO ECONOMICO – FINANZIARIO DEL GRUPPO	24
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	30
EVOLUZIONE PREDIBILE DELLA GESTIONE	31

CARICHE SOCIALI

dopo l'Assemblea degli Azionisti ed il Consiglio di Amministrazione del 15 aprile 2010, l'Assemblea degli Azionisti del 13 aprile 2011 ed il Consiglio di Amministrazione del 9 maggio 2011

Consiglio di Amministrazione (triennio 2010-2012)

Presidente

Dott. Fabrizio Palenzona

Vice Presidente

Dott. Massimo Pini (fino al 14 aprile 2011)

Amministratore Delegato

Ing. Giulio Maleci

Consiglieri

Dott. Guido Angiolini (fino al 19 aprile 2011)
Dott. Giuseppe Angiolini (dal 9 maggio 2011)
Dott. Carlo Bertazzo (dal 9 maggio 2011)
Sig. Mario Canapini (dal 5 maggio 2011)
Ing. Stefano Cao
Mr. Beng Huat Ho
Dott. Enzo Mei
Dott. Gianni Mion
Dott. Aldo Minucci (fino al 28 aprile 2011)
Dott. Piergiorgio Peluso (fino al 14 aprile 2011)
Dott. Clemente Rebecchini
Dott. Paolo Roverato
Ing. Marco Troncone (fino al 20 aprile 2011)

Segretario

Dott. Antonio Abbate (fino al 14 marzo 2011)
Dott. Antonio Sanna (dal 9 maggio 2011)

Collegio Sindacale (triennio 2010-2012)

Presidente

Dott.ssa Maria Laura Prislei

Sindaci Effettivi

Dott. Luca Aurelio Guarna
Dott. Silvano Montaldo
Dott. Enrico Proia
Avv. Mario Tonucci

Sindaci Supplenti

Dott. Piero Alonzo
Dott. Cristiano Proserpio

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A. (periodo 2007-2012)

DATI SALIENTI

La tabella seguente riassume i principali dati di traffico del primo trimestre 2011 sul sistema aeroportuale romano con evidenza delle variazioni rispetto all'analogo periodo del 2010.

ANDAMENTO VOLUMI RILEVANTI

Componente di traffico	I trim. 2011	
	SISTEMA (*)	Variazione % (*)
Movimenti (n.)	86.784	(0,4%)
Tonnellaggio	6.732.412	(0,1%)
Passeggeri totali (n.)	8.629.192	+3,4%
Merce totale (kg)	37.690.262	(2,8%)

(*) Fiumicino + Ciampino

(*) rispetto ad analogo periodo del 2010

La tabella seguente riassume le principali informazioni economiche e finanziarie del Gruppo ADR relative al primo trimestre 2011.

GRUPPO ADR

Dati consolidati economici, patrimoniali e finanziari (euro/000)	I trim. 2011		I trim. 2010
Ricavi	129.813		129.251
Margine operativo lordo	53.656		55.277
Risultato operativo	22.325		25.540
Risultato netto del periodo:			
di competenza di terzi	156		(353)
di competenza del Gruppo	(886)		1.446
Investimenti (euro/000)	15.193		25.326
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Capitale investito	1.974.408	1.990.116	2.034.416
Patrimonio netto (compresa quota terzi)	749.722	750.452	729.870
Patrimonio netto del Gruppo	749.387	750.273	729.407
Indebitamento finanziario netto	1.224.686	1.239.664	1.304.546
Numero dipendenti a fine periodo	2.611	2.646	2.553
Indici	I trim. 2011		I trim. 2010
Ricavi / n. medio risorse impiegate (euro/000)	56		58
N. passeggeri / n. medio risorse impiegate	3.751		3.745

**GRUPPO ADR: PROSPETTI CONTABILI
CONSOLIDATI**

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(in euro/000)

2010		I Trimestre 2011		I Trimestre 2010		variazione	%
599.733	A.- RICAVI	129.813	100,0%	129.251	100,0%	562	0,4%
<u>7.713</u>	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	651		<u>1.434</u>		<u>(783)</u>	<u>(54,6%)</u>
607.446	B.- VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	130.464		130.685		(221)	(0,2%)
<u>(206.746)</u>	Consumi di materie e servizi esterni	<u>(46.076)</u>	(35,5%)	<u>(45.974)</u>	(35,6%)	<u>(102)</u>	<u>0,2%</u>
400.700	C.- VALORE AGGIUNTO	84.388	65,0%	84.711	65,5%	(323)	(0,4%)
<u>(120.893)</u>	Costo del lavoro	<u>(30.732)</u>	(23,7%)	<u>(29.434)</u>	(22,8%)	<u>(1.298)</u>	<u>4,4%</u>
279.807	D.- MARGINE OPERATIVO LORDO	53.656	41,3%	55.277	42,8%	(1.621)	(2,9%)
(110.082)	Ammortamenti	(28.968)		(26.928)		(2.040)	7,6%
(12.646)	Altri stanziamenti rettificativi	(609)		(23)		(586)	2547,8%
(6.076)	Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	(749)		(1.814)		1.065	(58,7%)
<u>(1.415)</u>	Saldo proventi e oneri diversi	<u>(1.005)</u>		<u>(972)</u>		<u>(33)</u>	<u>3,4%</u>
149.588	E.- RISULTATO OPERATIVO	22.325	17,2%	25.540	19,8%	(3.215)	(12,6%)
(72.650)	Proventi e oneri finanziari	(17.851)	(13,8%)	(17.857)	(13,8%)	6	(0,0%)
<u>(534)</u>	Rettifiche di valore di attività finanziarie	<u>0</u>		<u>(4)</u>		<u>4</u>	<u>(100,0%)</u>
76.404	F.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	4.474		7.679		(3.205)	(41,7%)
<u>(17.582)</u>	Saldo proventi ed oneri straordinari	<u>211</u>		<u>(143)</u>		<u>354</u>	<u>(247,6%)</u>
58.822	G.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.685		7.536		(2.851)	(37,8%)
(39.877)	Imposte sul reddito del periodo	(6.070)		(6.992)		922	(13,2%)
<u>2.731</u>	Imposte anticipate (differite)	<u>655</u>		<u>549</u>		<u>106</u>	<u>19,3%</u>
<u>21.676</u>	H.- RISULTATO DEL PERIODO	<u>(730)</u>		<u>1.093</u>		<u>(1.823)</u>	<u>(166,8%)</u>
(637)	di cui:	156		(353)		509	(144,2%)
22.313	- di competenza di Terzi	(886)		1.446		(2.332)	(161,3%)
	- di competenza del Gruppo						

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(in euro/000)

31-03-2010		31-03-2011	31-12-2010	Variazione
	A. - IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
1.936.815	Immobilizzazioni immateriali *	1.898.039	1.916.360	(18.321)
174.581	Immobilizzazioni materiali	191.912	188.689	3.223
3.416	Immobilizzazioni finanziarie	2.920	2.938	(18)
<u>2.114.812</u>		<u>2.092.871</u>	<u>2.107.987</u>	<u>(15.116)</u>
	B. - CAPITALE D'ESERCIZIO			
24.776	Rimanenze di magazzino	21.449	22.054	(605)
194.593	Crediti commerciali	170.761	177.246	(6.485)
50.374	Altre attivita'	60.927	60.492	435
(146.332)	Debiti commerciali	(146.125)	(156.387)	10.262
(54.771)	Fondi per rischi e oneri	(70.567)	(71.796)	1.229
(120.601)	Altre passivita'	(126.392)	(120.990)	(5.402)
<u>(51.961)</u>		<u>(89.947)</u>	<u>(89.381)</u>	<u>(566)</u>
2.062.851	C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio (A+B)	2.002.924	2.018.606	(15.682)
28.435	D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	28.516	28.490	26
<u>2.034.416</u>	E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio e il TFR (C-D)	<u>1.974.408</u>	<u>1.990.116</u>	<u>(15.708)</u>
	coperto da:			
	F. - PATRIMONIO NETTO			
729.407	- quote del Gruppo	749.387	750.273	(886)
463	- quote di terzi	335	179	156
<u>729.870</u>		<u>749.722</u>	<u>750.452</u>	<u>(730)</u>
1.477.861	G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.367.377	1.461.899	(94.522)
	H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)			
30.331	.debiti finanziari a breve	30.745	23.856	6.889
(203.646)	.disponibilita' e crediti finanziari a breve	(173.436)	(246.091)	72.655
<u>(173.315)</u>		<u>(142.691)</u>	<u>(222.235)</u>	<u>79.544</u>
1.304.546	(G+H)	1.224.686	1.239.664	(14.978)
<u>2.034.416</u>	I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	<u>1.974.408</u>	<u>1.990.116</u>	<u>(15.708)</u>
<u>1.687.964</u>	(*) di cui: valore concessione	<u>1.638.680</u>	<u>1.651.001</u>	<u>(12.321)</u>

**ANDAMENTO GESTIONALE DEL
PRIMO TRIMESTRE 2011**

PRINCIPALI FATTI GESTIONALI DEL TRIMESTRE

Profilo del trimestre

Nel primo trimestre del 2011 il traffico passeggeri (+3,4%) è sostanzialmente cresciuto in linea con le previsioni, nonostante sul periodo abbiano inciso negativamente fattori internazionali (tensioni politiche nell'aera nordafricana e terremoto in Giappone) i cui effetti stanno proseguendo anche nel secondo trimestre in corso. L'andamento del traffico passeggeri, seppure favorevole, è stato comunque inferiore alla media nazionale (+7%¹) ed è stato conseguito, nonostante la lieve flessione dei movimenti (-0,4%) ed il sostanziale allineamento del tonnellaggio (-0,1%), grazie ad un migliore coefficiente di riempimento degli aeromobili (*load factor* +2,1 punti percentuali) che i vettori sono riusciti a conseguire rispetto allo stesso periodo del 2010.

I ricavi ammontano a 129,8 milioni di euro con una crescita dello 0,4% grazie al contributo del comparto aeronautico (+1,8%) che ha garantito un segno nel complesso positivo, nonostante il risultato lievemente negativo (-0,9%) derivante dalla vendita di prodotti e servizi "non aeronautici".

Di contro si registra un incremento nei costi operativi (+1,9%) motivato dall'aumento del costo del lavoro e dei costi esterni sia per l'entrata in funzione di nuovi impianti che per il miglioramento dei livelli di servizio.

In flessione i margini economici, lieve per l'EBITDA (-2,9%), più marcata invece a livello di risultato operativo (-12,6%) a causa essenzialmente dell'aumento degli ammortamenti di periodo (+7,6%).

Sono stati realizzati nel trimestre investimenti per 15,2 milioni di euro prevalentemente concentrati, per ciò che attiene i nuovi impegni assunti nel trimestre, sulle attività di manutenzione straordinaria e di ripristino di impianti e di infrastrutture, in linea con le previsioni di *budget*. Gli stessi risultano quindi in flessione, per circa 10 milioni di euro, rispetto al primo trimestre del 2010.

Il debito finanziario netto si è ulteriormente ridotto, rispetto alla fine del 2010, di circa 15 milioni di euro e le buone *performances*, in termini di *cash flow*, già conseguite nell'ultimo trimestre del 2010 ed ulteriormente confermate anche nella prima frazione del 2011, hanno consentito di rimborsare anticipatamente proprio nel mese di marzo, in accordo con i contratti finanziari vigenti, 90,3 milioni di euro dei residui 156,3 milioni di euro del *Term Loan* bancario, in scadenza nel mese di febbraio del 2012.

Sono proseguiti, a ritmo sempre più serrato e con il coinvolgimento dei massimi vertici aziendali ed istituzionali, gli incontri finalizzati al raggiungimento dell'accordo di convenzione/contratto di programma i cui tempi di finalizzazione, per lo stato delle negoziazioni, risultano ancora compatibili con le scadenze prefissate nei piani del Gruppo.

¹ Fonte Assaeroporti

Le attività del Gruppo

Il volume d'affari del Gruppo, nei primi tre mesi dell'esercizio 2011, ammonta a 129,8 milioni di euro ed è così articolato:

(in milioni di euro)	I Trim. 2011	I Trim. 2010	variazione %
diritti aeroportuali	37,9	36,8	3,0%
infrastrutture centralizzate	7,3	7,8	(6,3%)
servizi di sicurezza	14,3	14,0	2,1%
altre (*)	6,5	6,3	3,1%
RICAVI "AVIO"	66,0	64,8	1,8%
vendite negozi a gestione diretta	17,3	16,3	6,3%
subconcessioni e utenze:			
- subconcessione di spazi e utenze	13,8	13,9	(0,2%)
- attività commerciali in subconcessione	12,1	11,0	9,2%
	25,9	24,9	4,0%
parcheggi	7,3	7,1	2,0%
pubblicità	4,8	5,3	(9,1%)
attività di ristorazione	1,9	1,6	13,0%
altre	6,6	9,2	(28,1%)
RICAVI NON "AVIO"	63,8	64,4	(0,9%)
TOTALE RICAVI	129,8	129,2	0,4%

(*) include i servizi di assistenza ai Passeggeri a Ridotta Mobilità (PRM)

I principali fatti gestionali intervenuti nel trimestre nelle diverse aree di attività sono di seguito rappresentati nelle linee essenziali.

Attività aeronautiche

Nel corso dei primi tre mesi dell'anno due eventi esogeni hanno caratterizzato l'andamento del traffico: uno di natura socio-politica (Nord Africa) e l'altro legato al terremoto in Giappone.

Gli scontri civili che, a partire da fine gennaio, hanno coinvolto numerosi Stati del Nord Africa (Egitto, Tunisia, Libia) hanno avuto un immediato contraccolpo sul traffico aereo da/per le nazioni coinvolte. Le cancellazioni ed i minori volumi sui voli operati nel periodo hanno comportato per Fiumicino una perdita di traffico di oltre 100.000 passeggeri.

A questi si deve aggiungere l'ulteriore perdita di traffico, stimata in circa 10.000 passeggeri, connessa al terremoto in Giappone ed alla conseguente emergenza nucleare venutasi a determinare.

Nonostante tali fenomeni il traffico passeggeri ha registrato una crescita, rispetto all'analogo periodo del 2010, del 3,4%, accompagnata da un leggero calo dei movimenti (-0,4%) e da un valore sostanzialmente invariato del tonnellaggio (-0,1%): tale andamento è derivato da un aumento del coefficiente di riempimento degli aeromobili che, nel complesso, si è attestato al 64,3% con un incremento di 2,1 punti percentuali rispetto all'analogo periodo 2010.

In dettaglio l'andamento del traffico sul sistema aeroportuale romano nel primo trimestre dell'anno è di seguito analizzato nella ripartizione tra scalo di Fiumicino e Ciampino e tra segmento nazionale e internazionale:

Dati al 31 marzo 2011

	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Domestico	Internazionale
Movimenti	86.784	74.467	12.317	35.302	51.482
D% vs AP	-0,4%	+0,3%	-4,4%	-5,5%	+3,4%
Tonnellaggio	6.732.412	6.076.871	655.541	2.236.177	4.496.235
D% vs AP	-0,1%	-0,1%	-0,4%	-4,6%	+2,3%
Pax Totali	8.629.192	7.532.567	1.096.625	3.011.374	5.617.818
D% vs AP	+3,4%	+3,5%	+3,1%	+1,9%	+4,2%
Merce (Kg)	37.690.262	33.102.932	4.587.330	1.642.279	36.047.983
D% vs AP	-2,8%	-4,3%	+9,4%	+25,4%	-3,8%

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

	Internazionale	UE	Extra UE
Movimenti	51.482	34.666	16.816
D% vs AP	+3,4%	+3,1%	+3,9%
Tonnellaggio	4.496.235	2.432.001	2.064.234
D% vs AP	+2,3%	+3,6%	+0,8%
Pax Totali	5.617.818	3.650.304	1.967.514
D% vs AP	+4,2%	+6,3%	+0,6%
Merce (Kg)	36.047.983	8.171.069	27.876.914
D% vs AP	-3,8%	+12,2%	-7,7%

Sullo scalo di Fiumicino l'incremento del traffico passeggeri (+3,5%) è sostanzialmente analogo a quello del sistema aeroportuale romano, mentre per quanto riguarda la capacità offerta il trimestre si è chiuso con risultati pressoché analoghi a quelli del primo trimestre 2010: i movimenti sono cresciuti dello 0,3%, mentre il tonnellaggio si è ridotto dello 0,1%.

Anche in questa prima parte del 2011, si segnala l'avvio di nuovi voli da/per Fiumicino che si sono aggiunti al *network* già attivo sullo scalo: tra questi si ricorda il collegamento con Nairobi operato da Kenya Airways, gli incrementi di frequenze di Alitalia per Teheran e di Malev per Budapest ed infine il nuovo volo per Portorose operato da Denim Air.

Sul secondo scalo di Roma - Ciampino si è registrato un incremento del traffico passeggeri del 3,1%, mentre la capacità offerta è diminuita del 4,4% a livello di movimenti, mentre è sostanzialmente allineata per tonnellaggio (-0,4%); tale andamento è in buona parte riconducibile al minore traffico della componente non commerciale costituita dall'aviazione generale e dagli altri movimenti non regolari.

I ricavi aeronautici per diritti aeroportuali sono risultati pari a 37,9 milioni di euro con un incremento del 3,0% rispetto allo stesso periodo del 2010.

In particolare, le due principali componenti di questa voce di ricavo hanno fatto registrare il seguente andamento:

- diritti di approdo, decollo e sosta: incremento dell'1,0% rispetto al primo trimestre del 2010 determinato da una leggera riduzione del numero di movimenti (-0,4%), compensata dall'operatività di aeromobili di maggiore capacità/tonnellaggio medio e dall'incremento dei diritti intervenuto il 10 gennaio 2011 per l'adeguamento all'inflazione programmata;
- diritti di imbarco passeggeri: incremento del 4,2% derivante dal maggiore numero di passeggeri imbarcati (+3,5%) e, anche in questo caso, dal citato adeguamento dei diritti.

La gestione delle infrastrutture di scalo centralizzate, effettuata direttamente dalla Capogruppo ADR S.p.A., ha generato nel primo trimestre 2011 un fatturato di 7,4 milioni di euro con un decremento del 5,0% rispetto all'anno precedente per effetto di:

- una diminuzione del 5,7% dei ricavi per utilizzo dei "loading bridge" dovuta principalmente alla riduzione dei movimenti aeromobili in ambito nazionale (-3,8%) ed alla minore disponibilità di alcune piazzole di sosta aeromobili a seguito di lavori;
- una riduzione del 5,7% anche dei ricavi derivanti dall'utilizzo dei sistemi di smistamento bagagli per una diversa distribuzione dei passeggeri in partenza nelle diverse aree aeroportuali che presentano corrispettivi unitari di trattamento bagagli differenziati.

Nel corso del primo trimestre 2011 le attività di sicurezza svolte dalla Capogruppo ADR S.p.A., che si articolano in controllo dei passeggeri, del bagaglio a mano e del bagaglio da stiva, controllo presenza esplosivi, servizi a richiesta e vigilanza del sistema aeroportuale, hanno generato ricavi per 14,3 milioni di euro, superiori del 2,1% rispetto allo stesso periodo del 2010. Tale andamento deriva dall'incremento del traffico passeggeri in parte compensato da un decremento dei ricavi per servizi a richiesta prestati sullo scalo di Fiumicino.

Nell'ambito dei ricavi relativi alle altre attività aeronautiche si segnalano in particolare:

- assistenza ai passeggeri a ridotta mobilità ("PRM"), svolta attraverso la controllata ADR Assistance S.r.l.: nel primo trimestre 2011 sono stati consuntivati ricavi per 2,9 milioni di euro con un incremento del 10,3% rispetto all'anno precedente dovuto sia alla crescita dei passeggeri imbarcati che all'incremento del corrispettivo applicato sullo scalo di Fiumicino a partire dal mese di dicembre 2010;
- banchi accettazione passeggeri: i ricavi, pari a 2,7 milioni di euro, risultano sostanzialmente allineati al periodo a confronto (+1,2%).

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

Attività immobiliari

Il fatturato relativo a canoni ed utenze per superfici e spazi subconcessi sullo scalo di Fiumicino e Ciampino ammonta a 10,8 milioni di euro, con un incremento del 2,9% rispetto all'anno precedente. Tale andamento è attribuibile da un lato al positivo effetto "a regime" degli spazi subconcessi presso la Torre Uffici 2 e consegnati in vari periodi del 2010 e alla entrata in esercizio della porzione di Aerostazione Merci assegnata a Flightcare Italia S.p.A. in qualità di *handler* merci nel terzo trimestre 2010, dall'altro alla contrazione delle attività di pulizia effettuate nei confronti di alcuni clienti (AZ-CAI e Flightcare Italia S.p.A.).

Il fatturato, invece, per subconcessioni, calcolato anche tenuto conto dei volumi di attività gestite (petrolieri, società di *catering*, alberghi, etc.) ammonta a 3,0 milioni di euro, con una variazione negativa di circa 8,6 punti percentuali rispetto all'esercizio 2010. Tale flessione è attribuibile all'aggiornamento del corrispettivo unitario applicato al volume d'affari delle società petrolifere (cosiddetto "erogato avio") che – in ottemperanza ai criteri di "connessione al costo" – è passato da euro 3,91 a euro 3,62 per metro cubo a partire dal 1° marzo 2011, accompagnato da un generalizzato calo dei volumi di carburante erogato.

Attività commerciali

Le attività commerciali in gestione diretta e in subconcessione hanno chiuso il primo trimestre 2011 con una crescita dei ricavi del 7,5% in assoluto ed un incremento del 4,0% della spesa media a passeggero.

Eventi di rilievo, con potenziale impatto negativo sull'andamento delle attività commerciali nel medio termine e lungo termine, sono stati, anche in questo settore di attività, il terremoto in Giappone e la crisi nord africana.

I ricavi derivanti dalle vendite dirette hanno registrato nel primo trimestre 2011 un fatturato pari a 17,3 milioni di euro, con una crescita del 6,3% rispetto allo stesso periodo del 2010, superiore all'incremento dei volumi di traffico in partenza (+3,3%) grazie alla crescita della spesa media per passeggero rispetto all'esercizio precedente (+2,8%).

Sullo scalo di Fiumicino si è registrato un fatturato superiore del 6,7% rispetto a quello del primo trimestre 2010, con una variazione della spesa media pari al +3,2%.

A partire da metà gennaio è passato dalla gestione diretta a quella indiretta il negozio "Rocco Giocattoli" al fine di ottimizzare la gestione attraverso un maggiore *focus* sulle *core categories*.

Nel mese di marzo è stata effettuata la ristrutturazione dello *shop* 30 e dell'area tabacchi, vini e *confectionery* dello *shop* 1, quest'ultima in fase di completamento.

Le *performance* migliori in termini di crescita del fatturato sono state registrate dalle categorie "wine" (+14,5%) e "spirits" (+13,0%), crescita frutto anche dell'incremento, da novembre 2010, del numero dei carrellini porta bagaglio a mano disponibili per i passeggeri e molto utili per lo *shopping*.

Sullo scalo di Ciampino si è registrato invece un fatturato di poco superiore a quello del trimestre dello scorso anno (+0,5%) e un calo di spesa media del 2,5%.

Per quanto concerne l'attività di *marketing* a supporto delle vendite nei negozi a gestione diretta, dall'inizio dell'anno è stata allestita, in occasione del Capodanno Cinese, di San Valentino e del 150° anniversario dell'Unità d'Italia, un'offerta di prodotti rispondenti al *target* di riferimento per caratteristiche di *naming*, *packaging* o per interesse.

Nel primo trimestre del 2011 i ricavi derivanti dalle attività commerciali in subconcessione sono stati pari a 12,1 milioni di euro, con un incremento rispetto al 2010 del +9,2% (+1,1 milioni di euro); il ricavo medio a passeggero è cresciuto del +5,7%.

Per quanto riguarda le attività di "specialist retail" sono stati consuntivati ricavi per 6,3 milioni di euro in crescita del 7,0%.

Sullo scalo di Fiumicino, si è registrato un significativo incremento per la categoria "lusso" (+13,8 in assoluto, +12,3% in termini di ricavo medio a passeggero), ma anche delle categorie "abbigliamento" (ricavo medio a passeggero +15,7%) e "accessori" (ricavo medio a passeggero +9,4%).

Da inizio anno, oltre ad aver acquisito la gestione in subconcessione del negozio Rocco Giocattoli alle partenze T1, è stato aperto un nuovo punto vendita agli arrivi T1 (Solissimo) e sono state effettuate numerose ristrutturazioni (Prada in area G, Feltrinelli al T3, Tie Rack e Furla agli imbarchi C, Nike nella zona transiti del T3, Vodafone al mezzanino del T1).

A Ciampino si è registrato un calo dei ricavi del 2,1%, a fronte di un traffico in partenza cresciuto del +3,1%. Tale andamento negativo è da attribuirsi alla momentanea riduzione del perimetro rispetto all'anno precedente (un negozio in meno) legata alla riassegnazione degli spazi.

Complessivamente in crescita anche i ricavi del comparto "food & beverage" (+9,9%, pari a +0,4 milioni di euro).

Da inizio anno, presso l'area D, è stato aperto inoltre un nuovo punto ristorazione "Antica Focacceria S.Francesco" e sono state effettuate la ristrutturazione del ristorante Chef Express e dell'attività Spizzico di Autogrill con cambio insegna in Obikà (in corso).

Per quanto riguarda infine la categoria "other royalties", i ricavi complessivi dei due scali di Fiumicino e Ciampino si sono assestati a 1,2 milioni di euro, con una crescita del 19,9% rispetto allo stesso periodo del 2010, anche grazie alle nuove postazioni cambiavalute in area *landside* e soprattutto all'ottima *performance* registrata dalle attività di rimborso IVA in area ExtraSchengen.

Si segnala nel trimestre l'apertura di una nuova attività intrattenimento "Gamenet" al mezzanino del T1.

In merito alle attività di *marketing* relative alla galleria commerciale, è stato deciso di dismettere il brand "Rome Airport Shopping Gallery" e il programma *loyalty* "Shop & Fly".

E' stato avviato il progetto creativo relativo alla campagna "Frase celebri" che prevede l'utilizzo di frasi tratte da opere letterarie e canzoni, legate ai temi del viaggio, del gusto per il cibo ed il buon bere e della bellezza. L'intento è quello di trasmettere l'emozione del viaggio a chi sta per intraprenderlo per cercare di creare un momento culturale di svago, ridurre lo stress legato alle "pratiche aeroportuali", ben disporre l'animo verso le attività commerciali e fornire una "buona esperienza di viaggio".

La gestione del "sistema mobility" ha generato ricavi per 7,3 milioni di euro con un incremento del 2,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, dato di poco inferiore alla crescita del mercato potenziale di clienti, costituito dai passeggeri "originanti", pari al +3,5%.

In dettaglio si sono registrati i seguenti andamenti:

- parcheggi passeggeri: ricavi pari a 6,1 milioni di euro (+0,3%) con un calo di spesa media sui passeggeri originanti del 3,1%;
- parcheggi operatori aeroportuali: ricavi pari a 1,2 milioni di euro in crescita del 12,1%.

Nel corso del primo trimestre, è stato avviato il programma di modifica della viabilità fronte *Terminal* dell'Aeroporto Leonardo da Vinci. Il progetto si svilupperà in due fasi cambiando radicalmente la viabilità agli Arrivi, nel primo semestre, ed alle Partenze, nel secondo semestre 2011. Il progetto ha l'obiettivo di snellire e ridurre sensibilmente il traffico veicolare, rendendo semplice e veloce l'accesso all'Aerostazione. Sono previsti interventi infrastrutturali, di regolamentazione delle soste e degli accessi, nonché una maggiore informazione agli utenti ed agli operatori della Mobilità Aeroportuale (bus, NCC, taxi, etc.).

Per quanto concerne l'attività di *marketing* a supporto del *brand Easy Parking*, è stato redatto il piano media 2011 e sono state attuate le prime campagne *online* dell'anno, relative al servizio del *booking on line* (BOL). E' stata fatta la prima campagna SMS con l'utilizzo del "codice convenzione", funzionalità del BOL implementata a dicembre 2010. Il giorno 8 marzo, in occasione della Festa della donna, sono state distribuite 18 mila mimose a tutte le donne che hanno transitato in aeroporto congiuntamente ad altrettanti "flyer" (opuscoli) di comunicazione dei nuovi parcheggi "rosa", inaugurati nello stesso giorno e dedicati alle donne in partenza, alle neo e future mamme, con stalli più ampi per facilitare le operazioni di scarico e carico dei passeggeri e per un più agevole accesso all'auto.

Ancora in flessione (-9,1%) i ricavi pubblicitari pari, nel primo trimestre, a 4,8 milioni di euro.

Attività di ristorazione ed altre attività

Le attività di ristorazione, costituite dalla gestione delle mense per gli operatori aeroportuali, hanno registrato ricavi per 1,9 milioni di euro, con un aumento del 13,0% rispetto al primo trimestre 2010 grazie alla crescita dei pasti venduti.

Nell'ambito delle "altre attività" si evidenziano i seguenti andamenti rispetto al periodo a confronto:

- ricavi per manutenzioni prestate a terzi, pari a 2,2 milioni di euro in riduzione del 22,7% (-0,7 milioni di euro);
- ricavi per rimborso di lavori finanziati dallo Stato che, al netto della variazione dei lavori in corso della medesima natura, risultano pari a 1,3 milioni di euro rispetto ai 3,2 milioni euro consuntivati nel primo trimestre 2010;
- ricavi per pulizie e depurazione biologica per 0,9 milioni di euro, in riduzione del 4,4%;
- ricavi per altre vendite (carburanti, materiali di consumo, etc) per 0,6 milioni di euro in aumento del 14,6%.

Tutela ambientale

Nel corso del periodo in esame sono proseguite le attività di mantenimento e sviluppo dei Sistemi di Gestione Ambientale (SGA) ISO 14001 di Fiumicino e Ciampino, secondo quanto pianificato.

Nell'ambito delle iniziative formative si sono svolti gli interventi programmati, rivolti alle funzioni aziendali interessate dai SGA; in particolare nel mese di marzo è stato effettuato un intervento di formazione ed aggiornamento degli *auditor* di ADR S.p.A..

Con l'obiettivo di aumentare la percentuale di rifiuti da avviare a recupero, è proseguito il programma di sviluppo della raccolta differenziata presso gli scali di Fiumicino e Ciampino, relativamente alla frazione costituita da carta, cartone, legno e plastica, prodotta presso le aree di raccolta site in prossimità dei *terminal*, degli uffici e delle mense aziendali.

E' iniziata la raccolta dei dati relativi all'anno 2010 degli scali di Fiumicino e Ciampino, al fine di redigere il nuovo Rapporto Ambientale ADR.

È in corso di completamento il censimento delle emissioni di CO² degli anni 2009 e 2010 al fine di ottenere, per lo scalo di Fiumicino, l'*Airport Carbon Accreditation* sviluppata sulla base dello *standard* ISO 14064.

Sono terminate le attività di monitoraggio della qualità dell'aria degli scali di Fiumicino e Ciampino e, al fine di valutare la capacità dell'atmosfera di rimuovere gli inquinanti (stabilità atmosferica), è stata misurata l'altezza dello strato di rimescolamento, delineando la climatologia della zona. E' in corso di redazione da parte del CNR la relazione finale sulle attività di monitoraggio dell'aria: ci si attende la consueta conferma della conformità alle norme di riferimento.

Prosegue il monitoraggio continuo delle prestazioni degli impianti di trattamento delle acque reflue presenti sul sedime aeroportuale di Fiumicino, il quale evidenzia l'ottimale funzionamento degli impianti, in particolare modo quello di depurazione biologica, rilevando concentrazioni dei principali inquinanti notevolmente al di sotto del 50% dei limiti di legge.

Con riferimento alla problematica del rumore, si ricorda che in data 1 luglio 2010 si erano conclusi i lavori della Conferenza di Servizi che era stata istituita dalla Regione Lazio per definire la zonizzazione acustica dell'aeroporto di Ciampino.

ADR S.p.A. ha impugnato innanzi al TAR del Lazio il verbale della Conferenza di cui sopra con cui si approva la zonizzazione acustica; in ogni caso sono state avviate le attività preliminari tendenti ad individuare gli immobili ricadenti nell'area critica e che potrebbero essere oggetto di risanamento acustico a carico di ADR S.p.A., al fine di rilevarne la consistenza e la tipologia degli interventi necessari all'effettuazione dei piani di risanamento acustico.

Qualità

Nel primo trimestre 2011 il monitoraggio dei livelli di servizio erogati sullo scalo di Fiumicino e Ciampino è stato assicurato, come previsto nel Piano della Qualità per il 2011, tramite l'effettuazione di circa 15.000 controlli oggettivi. In particolare è stata verificata giornalmente la qualità dei principali servizi forniti ai passeggeri: riconsegna dei bagagli, accettazione, controllo del bagaglio a mano, puntualità dei voli in partenza.

Sullo scalo di Fiumicino, l'analisi dell'andamento dei livelli di qualità evidenzia un generale rispetto degli indicatori della Carta dei Servizi, ad eccezione del processo *check-in* dei voli internazionali:

- i passeggeri hanno effettuato le operazioni per il controllo di sicurezza del bagaglio a mano entro i 12 minuti nel 92,0% dei casi, percentuale superiore di 2 punti rispetto allo *standard* pubblicato sulla Carta dei Servizi (94,5% nel primo trimestre 2010);
- la riconsegna dei bagagli è avvenuta entro i tempi previsti nel 90,2% dei casi per il primo bagaglio e nel 93,8% per l'ultimo (rispettivamente 83,6% e 89,4% nel periodo a confronto);
- la percentuale dei voli partiti con ritardo superiore ai 15 minuti è stata del 15,4% (*standard* 25%), percentuale migliorata di circa 10 punti rispetto al dato registrato nel 2010;
- i passeggeri hanno effettuato il *check-in* in area nazionale, entro i 10 minuti definiti, nel 95,1% dei casi (il dato registrato nello stesso periodo del 2010 è 92,6%) e in quella internazionale entro 20 minuti nell'88,9% (il dato del 2010 è 95,8%), rispetto ad uno *standard* del 90%.

Le attività di monitoraggio delle prestazioni erogate sullo scalo di Ciampino evidenziano il rispetto degli indicatori della Carta dei Servizi su tutti i processi rilevati:

- i controlli di sicurezza del bagaglio a mano sono stati effettuati nei previsti 15 minuti nel 98,3% dei casi (Carta dei Servizi 90%), mentre nello stesso periodo dell'anno precedente nell'88,4%;

- la percentuale dei voli partiti con ritardo superiore ai 15 minuti è stata del 16,3%; lo scalo ha, quindi, rispettato lo *standard* definito per i ritardi in partenza (17%), con un miglioramento di 6 punti rispetto al 2010;
- la percentuale di voli con riconsegna dei bagagli entro i tempi previsti è stata del 95,8% per il primo e del 97,7% per l'ultimo (rispettivamente 94,5% e 96,3% nel primo trimestre 2010);
- le operazioni di accettazione dei passeggeri sono state eseguite entro i 20 minuti nel 92,3% dei casi, registrando un considerevole miglioramento rispetto al 2010 con un dato del 61,9%.

Gli investimenti del Gruppo

Nel trimestre in esame sono stati realizzati investimenti per 15.193 mila euro (25.326 mila euro nell'analogo periodo del 2010) relativi a:

<i>in milioni di euro</i>	gen-mar 2011	gen-mar 2010	Δ
Interventi su impianti bagagli e nuove macchine rx	5,4	1,0	4,4
Area di imbarco E/F (Molo C e 3° Bhs)	3,0	7,1	(4,1)
Interventi di manutenzione ed ottimizzazione dei terminals	1,1	1,8	(0,7)
Ciampino - lavori di adeguamento infrastrutturale	1,0	0,1	0,9
Fiumicino - interventi di manutenzione imp. elettromeccanici	0,7	1,7	(1,0)
Interventi su piste e piazzali	0,5	2,0	(1,5)
Interventi di manutenzione su edifici in subconcessione	0,5	0,1	0,4
HBS/BHS <i>ex cargo</i> Alitalia	0,4	0,7	(0,3)
Inerenti su aree commerciali e parcheggi	0,4	0,0	0,4
Interventi sulla vabilità aeroportuale	0,3	0,1	0,2
Adeguamento Satellite per A380	0,2	0,7	(0,5)
Fiumicino Nord: piano di sviluppo a lungo termine	0,2	0,0	0,2
Fiumicino - interventi di man. rete elettr. e climatiz.ne	0,1	1,5	(1,4)
Acquisto mezzi e attrezzature	0,1	1,0	(0,9)
Fiumicino - interventi di manutenzione opere civili	0,1	0,5	(0,4)
Fiumicino - interventi di man. rete idrica e di scarico	0,1	0,3	(0,2)
Nuovo aeroporto (voli <i>low-cost</i>)	0,1	0,0	0,1
HBS Bagagli in transito AZ	0,0	5,2	(5,2)
Urbanizzazione area ovest / Piazzali "W" 1^ fase	0,0	0,4	(0,4)
Altri	1,0	1,1	(0,1)
TOTALE INVESTIMENTI	15,2	25,3	(10,1)
<i>di cui:</i>			
- autofinanziati	13,9	22,0	(8,1)
- finanziati dallo Stato	1,3	3,3	(2,0)

Aerostazioni

Sono proseguiti i lavori di costruzione dell'area di imbarco F (ex molo C) ed in particolare, ad oggi, sono in corso le seguenti attività:

- posa in opera della carpenteria metallica costituente la struttura in elevazione del nuovo molo;
- realizzazione delle opere inerenti la nuova galleria servizi che collega il molo alla centrale tecnica esistente;
- realizzazione dei corpi scala;
- posa in opera delle lastre per i solai.

Nell'area di imbarco D (ex molo B), a febbraio sono ripresi i lavori per la realizzazione della nuova sala di coordinamento e controllo voli.

Sono stati ultimati, nel mese di marzo, i lavori di ristrutturazione e di adeguamento normativo relativi all'area d'imbarco C (ex B11/B21) ed al corpo di collegamento tra l'area d'imbarco B (ex molo A) e l'area d'imbarco C.

Nell'ambito dei lavori per il miglioramento dell'immagine e della funzionalità delle aerostazioni, è stato ristrutturato il gruppo di servizi igienici ubicato nell'area d'imbarco D, adiacente al gate D6.

Relativamente all'integrazione del sistema segnaletico interno/esterno alle aerostazioni, volto al miglioramento dell'informazione di indirizzo al passeggero, sono iniziati i lavori correlati al nuovo Polo Bus.

Smistamento bagagli

Nel primo trimestre 2011 è stato definitivamente acquisito l'importante impianto dedicato allo "smistamento" dei bagagli nel Terminal 5, precedentemente utilizzato in regime di comodato.

Con riferimento ai due sistemi HBS (*Handling Baggage System*) che servono il *Terminal 3* (ex *Terminal B* e *C*) si segnala che:

- sono in corso i *test* di funzionamento relativi all'adeguamento del sistema HBS dell'ex *Terminal C*: la consegna dell'impianto è prevista entro il mese di aprile;
- sono in corso le attività per la realizzazione di una quarta linea di controllo sicurezza del sistema HBS dell'ex *Terminal B*: il termine dei lavori è previsto per la fine di maggio.

Relativamente all'impianto automatico di smistamento bagagli (BHS/HBS) dedicato al Terminal 1, la cui progettazione esecutiva è stata completata, sono ripresi i lavori di ristrutturazione - precedentemente sospesi - dell'area che ospiterà l'impianto (area ex cargo Alitalia).

Infrastrutture ed edifici vari

Presso la sede direzionale di ADR S.p.A. sono stati ultimati i lavori di ristrutturazione dei locali ex CED, ubicati al piano terra della palazzina E, con destinazione uffici e sale riunioni.

All'inizio di febbraio sono stati ultimati i lavori di adeguamento del 3° e 4° piano della palazzina Eua II, destinati ad ospitare rispettivamente i nuovi *front desk* ed i nuovi uffici di *back office* dei subconcessionari *rent a car* che vi si trasferiranno, liberando così le attuali aree che risultavano inadatte alla crescita dei volumi di attività.

Sono stati ultimati i lavori di ristrutturazione del nuovo negozio gestito dalla Capogruppo ADR S.p.A. (*shop 30*) situato nell'area di imbarco B, inaugurato ed aperto al pubblico il 28 marzo 2011.

Piste e piazzali

Sono in fase di completamento le opere propedeutiche a rendere la piazzola "703" dell'area di imbarco G idonea ad accogliere anche l'aeromobile A380: il termine delle attività è previsto per maggio 2011.

I lavori di 3^a fase di riqualifica piazzali sono in fase di esecuzione e se ne prevede l'ultimazione entro il 30 giugno 2011.

E' stata affidata la progettazione dell'intervento di manutenzione straordinaria del tratto nord della pista 16L34R ed è in fase di affidamento quella della via di rullaggio Delta.

E' in fase di redazione il progetto per la sostituzione delle griglie di raccolta delle acque meteoriche, da acciaio a ghisa sferoidale, dei piazzali di Fiumicino.

Presso lo scalo di Ciampino sono stati ultimati a metà marzo (in anticipo rispetto ai tempi previsti) i lavori di riqualifica profonda della via di rullaggio SB. Sono in corso di esecuzione i lavori relativi ai piazzali 400, 500 e 600, la cui ultimazione è prevista per giugno 2011.

E' in fase di attuazione il programma di studio e monitoraggio delle pavimentazioni aeroportuali (*Pavement Management System*) secondo quanto previsto in materia nel Manuale di aeroporto.

Piano di sviluppo

Relativamente al bando di gara indetto da ADR S.p.A. per la redazione del *Masterplan* al 2044, a seguito della sentenza del TAR che ha respinto i ricorsi di Arup e Parson, rispettivamente 2° e 3° classificato, in data 25 gennaio 2011 ADR S.p.A. ha stipulato il contratto con Scott Wilson.

La redazione del *Masterplan*, organizzata per *work package* ("pacchetti di lavoro"), avverrà in circa diciotto mesi. Nei mesi di febbraio e marzo 2011 si sono svolti i primi incontri con Scott Wilson finalizzati alla consegna e discussione della *data collection* richiesta in fase di offerta. Si è dato così avvio ai seguenti *work package*: WP0 *Input review*, WP1 *Traffic forecast*, WP8 *Environmental Impact Study*. Nell'ambito di tali incontri è stato mostrato l'aeroporto di Fiumicino nella configurazione attuale di tutti i sottosistemi, si sono affrontate le tematiche relative a previsioni di traffico, operazioni, finanza e tariffe con la collaborazione degli enti aziendali competenti.

Sono stati altresì incontrati ENAV, Alitalia e gli altri principali vettori operanti sullo scalo di Fiumicino al fine di raccogliere i necessari *input* alla stesura del *Masterplan*.

Servizi tecnici ed informatici

Nel corso del primo trimestre 2011 sono state svolte le seguenti attività finalizzate all'adeguamento tecnologico e funzionale dei sistemi applicativi aziendali e delle infrastrutture dell'area ICT:

- rifacimento siti *web* aziendali: sono proseguite le attività per il rifacimento e la razionalizzazione tecnologica e funzionale dei siti *web* aziendali, con adozione di strumenti "*mobile*" usufruibili tramite cellulare. Tale progetto avrà rilasci graduali dalla seconda metà del 2011;
- CDM (*Collaborative Decision Making*): sono state completate tutte le attività propedeutiche all'acquisizione della piattaforma informatica a supporto di un nuovo processo operativo aeroportuale, denominato A-CDM (*Airport Collaborative Decision Making*) e definito a livello europeo da Eurocontrol, che integra in un'unica visione globale *overall* tutti i processi specifici di competenza dei diversi attori (gestore, torre di controllo, *handlers*, compagnie aeree, ecc.) che concorrono all'esecuzione delle operazioni aeroportuali;
- revisione dell'area "esercizio" ICT: è proseguito il programma di trasformazione dell'"esercizio" che ha visto l'avvio del processo di "gestione anomalie" supportato dal nuovo presidio *call center* esternalizzato e l'avvio del processo di "richiesta servizi" supportato dal presidio "supporto utenti" di ICT. E' in corso l'attività di analisi e fattibilità per l'acquisizione di un nuovo strumento informatizzato di *service-desk* a naturale completamento dei processi già implementati;
- Telepass: è in corso l'analisi di fattibilità per l'introduzione del sistema Telepass presso i parcheggi a pagamento;
- gestione e monitoraggio passeggeri PRM in transito: sono in corso gli sviluppi per la gestione e il monitoraggio dei passeggeri a ridotta mobilità in transito presso lo scalo di Fiumicino;
- *upgrade* Oracle: è stato completato il progetto di *upgrade* della nuova versione Oracle del *database* aziendale;
- *upgrade* *Websphere*: sono state avviate le attività preliminari tese all'aggiornamento tecnico (*upgrade* di versione) della piattaforma IBM *Websphere*, utilizzata come piattaforma di sviluppo ed esecuzione per le principali applicazioni aeroportuali e per tutte le esigenze di integrazione in tempo reale di sistemi informatici;
- negozi ADR: è stato completato il *concept* del nuovo *shop* 30 con messa in esercizio di *videowall* (maxischermo) a 8 *monitor* per la visualizzazione multimediale dei contenuti commerciali;
- sistema parcheggi: è stata completata la realizzazione del sistema di accesso alla nuova area parcheggio operatori (denominata PR12) presso il varco 5 dell'aeroporto di Fiumicino.

Il personale del Gruppo

Organico puntuale al 31 marzo 2011

Le variazioni, in termini di *head count*, registrate tra la chiusura dell'esercizio 2010 ed il 31 marzo 2011 sono evidenziate nelle seguenti tabelle (i prospetti includono il personale sospeso in Cassa Integrazione Guadagni, non quello collocato in Mobilità).

FORZA PUNTUALE	31.03.2011 (*)	31.12.2010 (**)	Δ
Dirigenti	41	46	(5)
Quadri	203	201	2
Impiegati	1.805	1.771	34
Operai	562	628	(66)
Totale Gruppo	2.611	2.646	(35)
<i>di cui:</i>			
a Tempo Indeterminato	1.984	1.940	44
a Tempo Determinato	627	706	(79)

(*) di cui in CIGS: n° 93 per ADR SpA - n° 2 per ADR Engineering - n° 1 per ADR Tel

(**) di cui in CIGS: n° 90 per ADR SpA - n° 2 per ADR Engineering - n° 1 per ADR Tel

La riduzione di 35 unità è distribuita tra le società del Gruppo ADR come segue:

FORZA PUNTUALE	31.03.2011 (*)			31.12.2010 (**)			Δ 2011 vs 2010		
	CTI	CTD	Totale	CTI	CTD	Totale	CTI	CTD	Totale
ADR S.p.A.	1.750	559	2.309	1.704	604	2.308	46	(45)	1
ADR Engineering S.p.A.	36		36	36		36			
ADR Tel S.p.A.	16	1	17	16	1	17			
ADR Advertising S.p.A.	7	1	8	7	1	8			
ADR Assistance S.r.l.	175	66	241	177	100	277	(2)	(34)	(36)
Totale Gruppo	1.984	627	2.611	1.940	706	2.646	44	(79)	(35)

(*) di cui in CIGS: n° 93 per ADR SpA - n° 2 per ADR Engineering - n° 1 per ADR Tel

(**) di cui in CIGS: n° 90 per ADR SpA - n° 2 per ADR Engineering - n° 1 per ADR Tel

A livello di Gruppo ADR si rileva una diversa composizione del *mix* di contratti a tempo indeterminato e determinato alla quale la Capogruppo ADR S.p.A. partecipa con andamenti di segno opposto. In dettaglio l'incremento di 46 risorse impiegate a tempo indeterminato è dovuto a:

- attuazione dell'accordo sindacale del 10 agosto 2010 di recepimento della normativa sulla trasformazione di contratti a termine (+50 unità),
- trasformazione di contratti di apprendistato (+2 unità),
- inserimento di nuove professionalità specialistiche nel *food and beverage* ed *ICT* (+2 unità),
- mobilità infragruppo da ADR Assistance (+1 unità),
- reintegro di una risorsa in esecuzione di sentenza giudiziale (+1 unità),
- cessazione di rapporti di lavoro per dimissioni, decessi e licenziamenti (-10 unità).

Per ADR Assistance S.r.l., la riduzione di 2 unità dell'organico a tempo indeterminato è riconducibile alla mobilità infragruppo verso ADR S.p.A. e ad un licenziamento, mentre la riduzione del personale a termine rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente è riconducibile al fisiologico calo di attività operativa.

Non si segnala alcuna variazione per le altre società del Gruppo.

Organico medio progressivo al 31 marzo 2011

La forza media rilevata nel primo trimestre 2011 è pari a 2.300,2 *fte* ed è ripartita per qualifica e tipologia di contratto come di seguito specificato:

FORZA MEDIA	gen- mar 2011	gen- mar 2010	Δ
Dirigenti	42,7	44,0	(1,3)
Quadri	178,8	161,7	17,1
Impiegati	1.582,6	1.507,4	75,2
Operai	496,1	514,6	(18,5)
Totale Gruppo	2.300,2	2.227,7	72,5
<i>di cui:</i>			
a Tempo Indeterminato	1.796,1	1.682,0	114,1
a Tempo Determinato	504,1	545,7	(41,6)

e così distribuita tra le società del Gruppo:

FORZA MEDIA	gen- mar 2011			gen- mar 2010			Δ 2011 vs 2010		
	CTI	CTD	Totale	CTI	CTD	Totale	CTI	CTD	Totale
ADR S.p.A.	1.569,9	461,4	2.031,3	1.458,9	506,0	1.964,9	111,0	(44,6)	66,4
ADR Engineering S.p.A.	34,0		34,0	31,4	0,6	32,0	2,6	(0,6)	2,0
ADR Tel S.p.A.	15,0	1,0	16,0	13,8	2,1	15,9	1,2	(1,1)	0,1
ADR Advertising S.p.A.	7,0	1,0	8,0	6,2	1,8	8,0	0,8	(0,8)	0,0
ADR Assistance S.r.l.	170,2	40,7	210,9	171,7	35,2	206,9	(1,5)	5,5	4,0
Totale Gruppo	1.796,1	504,1	2.300,2	1.682,0	545,7	2.227,7	114,1	(41,6)	72,5

Il confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente evidenzia un incremento della forza media del Gruppo di 72,5 fte sul quale ADR S.p.A. incide in larga misura.

Per la Capogruppo, la variazione complessiva registrata di +66,4 fte è il risultato dell'effetto combinato di:

- programmi avviati nel corso del 2010 e proseguiti nel 2011 di ampliamento/riqualificazione di alcune infrastrutture aeroportuali (Net, BHS, Terminal 3) e di incremento dei livelli di servizio della sicurezza aeroportuale (+50,8 fte);
- ulteriori iniziative intraprese nel primo trimestre dell'esercizio in corso finalizzate all'incremento dei livelli di servizio presso le aerostazioni e della manutenzione delle isole dei banchi check-in oltre che necessarie per fronteggiare l'incremento del traffico (+23,2 fte);
- azioni gestionali di contenimento degli organici delle aree operative (-7,6 fte) adottate nel primo trimestre.

Sempre per ADR S.p.A., l'aumentata presenza di personale stabilmente impiegato (+111,0 fte) rispetto al primo trimestre del precedente esercizio si collega prevalentemente all'attuazione dell'accordo sindacale del 10 agosto 2010 che ha previsto stabilizzazioni di contratti a termine realizzate nel novembre 2010 e nel gennaio di quest'anno e compensate da minori assunzioni a termine.

Nei due periodi a confronto, la produttività di Gruppo, espressa in termini di passeggeri/fte, cresce dello 0,17%, a fronte di un incremento di traffico passeggeri del +3,4%.

Aspetti organizzativi

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ADR S.p.A. del 9 marzo 2011 ha deliberato un nuovo assetto organizzativo della Società secondo uno schema che maggiormente si adatta alla natura *multi-business* della stessa. Due le funzioni di nuova istituzione: *Rapporti con il Consiglio di Amministrazione e pianificazione strategica* e *Real Estate*. Di rilievo anche la variazione di perimetro organizzativo della funzione Risorse Umane che assorbe le responsabilità di Qualità e Ambiente.

Relazioni industriali

Nel primo trimestre 2011 è proseguito il piano di ristrutturazione avviato nell'esercizio 2009. Al riguardo si segnala che sulla Gazzetta Ufficiale n. 24 del 31 gennaio 2011 è stato pubblicato il D.M. 14 gennaio 2011 n. 56393 relativo alla concessione del trattamento di cassa integrazione in favore di un numero massimo di 99 lavoratori di ADR S.p.A., per il periodo dal 1 dicembre 2010 al 14 aprile 2011. Sulla Gazzetta Ufficiale n. 26 del 2 febbraio 2011 sono stati pubblicati i D.M. 14 gennaio 2011 relativi alla concessione del trattamento di cassa integrazione per i dipendenti di ADR Tel S.p.A. e ADR Engineering S.p.A. (due unità per ciascuna società per il periodo dal 1 dicembre 2010 al 14 aprile 2011).

Safety, privacy e responsabilità sociale dell'impresa

In osservanza al Decreto Legislativo n. 196/03 (Codice *Privacy*), il 31 marzo 2011 è stato aggiornato, e sottoscritto dal Titolare del trattamento dei dati di ADR S.p.A., il Documento Programmatico sulla Sicurezza.

Altri eventi di rilievo del trimestre

Quadro normativo e regolamentare

- Proroga di termini e diritti aeroportuali (aggiornamento inflattivo)

Il 26 febbraio 2011 è stata pubblicata la Legge n. 10/2011 di conversione con modificazioni del DL n. 225/2010 sulla proroga dei termini previsti da disposizioni legislative e di interventi urgenti in materia tributaria e di sostegno alle imprese e alle famiglie (*SO n. 53 alla GURI n. 47 del 26 febbraio 2011.*) In materia di diritti aeroportuali e contratto di programma, la legge n. 10/2011 conferma la proroga al 31 marzo 2011 dei termini - ex art. 21 bis del DL n. 248/2007 e successive modifiche e integrazioni - stabiliti dal DL n. 225/2010 relativi all'aggiornamento dei diritti aeroportuali al tasso di inflazione programmata e alla decadenza dell'aggiornamento dei diritti qualora i gestori non abbiano presentato la completa istanza di stipula dei contratti di programma.

Sulla GU n. 74 del 31 marzo 2011 è stato pubblicato il DPCM 25 marzo 2011 recante "Ulteriore proroga di termini relativa al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti" che proroga al 31 dicembre 2011 tutti i regimi giuridici in materia di diritti aeroportuali in scadenza al 31 marzo 2011 (DL 225/10 – L. 10/2011), vale a dire:

- 1) la scadenza per l'emanazione dei DM di determinazione dei diritti aeroportuali ai sensi della L. n. 248/05 e conseguentemente il termine entro cui il Ministro interviene ad aggiornare i diritti al tasso di inflazione programmato (art. 21 bis DL 248/07 e successive modifiche ed integrazioni);
- 2) il termine entro il quale l'aggiornamento della misura dei diritti decade qualora i concessionari non presentino completa istanza di stipula del contratto di programma (art. 21 bis DL 248/07 e successive modifiche ed integrazioni);
- 3) il termine di efficacia della norma cosiddetta "blocca tariffe" con la contestuale esclusione della sua applicazione alle regolazione tariffaria dei servizi aeroportuali regolamentati (art. 3, c. 1 DL 185/08 e successive modifiche ed integrazioni).

- Contratto di programma in deroga

Sono continuati gli approfondimenti sulla proposta di convenzione/contratto di programma nei tre aspetti relativi agli investimenti infrastrutturali, al piano economico finanziario, nonché al testo contrattuale/giuridico vero e proprio. Al momento non è possibile prevedere tempi certi per la conclusione delle trattative.

- Nuova edizione del Regolamento ENAC per la certificazione degli *handler*

In data 19 gennaio 2011, con Provvedimento d'urgenza del Direttore Generale dell'ENAC, è stata emanata dall'Ente l'edizione n. 4 del Regolamento per la Certificazione dei prestatori di servizi aeroportuali di assistenza a terra.

La novità principale della nuova edizione del Regolamento è costituita dalla possibilità di procedere, successivamente all'avvenuta liberalizzazione dei servizi di *handling* su uno scalo, alla limitazione del numero massimo di prestatori di servizi di assistenza per ragioni legate alla *safety* e alla disponibilità di spazi in aeroporto.

Successivamente, anche a fronte delle proposte di modifica avanzate da Assaeroporti e da altre associazioni di categoria del trasporto aereo, il Consiglio di Amministrazione di ENAC, nella seduta del 23 marzo 2011 ha adottato la Revisione 1 dell'edizione 4 del Regolamento. Tale Revisione cancella l'onere posto a carico del gestore aeroportuale di verificare la conformità dei vettori in autoproduzione ai requisiti per la certificazione quale prestatore di servizi.

Si è ora in attesa dell'emanazione da parte di ENAC della Circolare che sostituirà la Circolare APT-02A e detterà le norme di dettaglio in materia di certificazione degli *handlers*.

Conseguentemente la certificazione degli *handlers* operanti sugli scali di Fiumicino e Ciampino, ed il loro attuale numero, potrà essere riveduta dalle rispettive Direzioni Aeroportuali dell'ENAC.

- Applicazione del nuovo impianto normativo sulla sicurezza dell'aviazione civile

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento n. 185/2010/UE, le locali Direzioni aeroportuali ENAC di Fiumicino e Ciampino hanno approvato le nuove procedure sul tesseramento aeroportuale, entrate in vigore rispettivamente il 15 gennaio ed il 3 febbraio 2011.

- Deroga all'applicazione del Regolamento n. 297/2010/UE sui liquidi

In data 23 marzo 2011 l'ENAC ha annunciato la deroga al Regolamento (UE) n. 297/2010 che prevede, a partire dal 29 aprile 2011, che i liquidi, gel e *aerosol* (cosiddetti LAG) ottenuti o acquistati in un aeroporto o in un aeromobile di un Paese terzo possano essere ammessi nelle aree sterili o a bordo degli aeromobili dai passeggeri in transito, purché confezionati in sacchetti omologati e provvisti della prova di acquisto nelle 36 ore precedenti. Tale regolamento prescrive, tuttavia, che una certa percentuale di essi sia sottoposta a *screening* per rilevare la presenza di esplosivi. L'ENAC pertanto continuerà a mantenere vigenti le attuali restrizioni sui liquidi ricorrendo alle previsioni dell'art. 6 del Regolamento (CE) n. 300/2008 (misure più severe rispetto alle norme fondamentali comuni).

Contenzioso

In data 1 marzo 2011, l'Agenzia delle Dogane – Ufficio Roma 2 ha avviato nei confronti di ADR S.p.A., una verifica riguardante la corretta applicazione della normativa vigente in materia di imposta di consumo, accisa e addizionale sull'energia elettrica nel periodo 2007-2010.

L'attività di verifica si collega a quella che fu intrapresa, per gli anni dal 2002 al 2006, dall'allora UTF di Roma, per la quale è tuttora pendente un contenzioso tributario dinanzi la Corte di Cassazione a seguito dei ricorsi presentati avverso le sentenze emesse dalla Commissione Tributaria Regionale favorevoli alla Società.

Non si segnalano altri eventi di rilievo intervenuti nel trimestre. Per l'analisi del contenzioso in cui è coinvolto il Gruppo si rinvia al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010.

Aggiornamento informativa relativa al rischio finanziario

Si ricorda che ADR S.p.A è valutata dalle agenzie di *rating* Standard & Poor's e Moody's.

In data 12 gennaio l'agenzia Moody's ha abbassato il *rating* al livello Ba1 con *outlook* "stabile". La revisione del livello riflette, a detta dell'agenzia, la crescente pressione derivante dall'approssimarsi delle scadenze principali di rimborso del debito esistente, stante la perdurante assenza di un nuovo accordo tariffario indispensabile per definire le prospettive di sviluppo futuro della Società.

La revisione del *rating* da parte di Moody's ha comportato un lieve incremento del margine applicato ai finanziamenti bancari con un impatto a livello annuo sugli oneri finanziari della Capogruppo di circa 0,3 milioni di euro.

L'agenzia Standard & Poor's ha, invece, mantenuto inalterato il livello in BB con *outlook "negative"*, attribuito in data 11 maggio 2010.

Prosegue quindi, in relazione al *rating* assegnato, il regime restrittivo di *Trigger Event* e di *Cash Sweep* già attivati a seguito dell'abbassamento del *rating* assegnato da Standard & Poor's il 30 novembre 2007 (dal livello *BBB stable* a *BBB- stable*).

Per il perdurare della condizione di *Trigger Event - Cash Sweep*, in data 8 marzo 2011, la Capogruppo ADR S.p.A. ha formulato una richiesta di *waiver* per prorogare, fino all'*Application Date* di settembre 2011 (inclusa), la deroga alle conseguenze del *Trigger Event* ad eccezione di: divieto di distribuzione di dividendi, applicazione del cosiddetto *Cash Sweep* (destinazione cassa disponibile al rimborso/collateralizzazione del debito), revisione indipendente del piano di recupero del *rating* e obblighi informativi.

Il *waiver* è stato approvato con comunicazione del 21 marzo 2011.

In data 20 gennaio 2011 ADR S.p.A. aveva, inoltre, presentato richiesta di *waiver* a conferma definitiva che anche la linea denominata "*Revolving Facility*" fosse ricompresa nell'autorizzazione ricevuta nel febbraio 2010 al rifinanziamento del "*Bank Loan*" di 170 milioni di euro fino alla *application date* di settembre 2011 (inclusa). In data 4 marzo 2011 la Società ha ricevuto comunicazione dell'approvazione del *waiver* conformemente ai termini richiesti.

In relazione al progetto di estensione della disponibilità della linea *revolving* per un ulteriore anno rispetto alla scadenza del febbraio 2012, è stata formalizzata in data 21 marzo 2011 una lettera d'invito rivolta a sette tra le principali banche di rilevanza internazionale, con allegato un *Term Sheet* contenente i principali termini e condizioni di adesione. Alla data risultano pervenute manifestazioni d'interesse sufficienti a coprire l'ammontare del finanziamento richiesto.

Si segnala, infine, che in conformità alle condizioni contrattuali, nell'*application date* di marzo 2011, ADR S.p.A. ha destinato tutta la liquidità di 90,3 milioni di euro, disponibile a tal fine alla medesima data, al rimborso anticipato di quota del "*Bank Loan*" che allo stato residua, quindi, in 68,0 milioni di euro.

ANDAMENTO ECONOMICO – FINANZIARIO DEL GRUPPO

Conto Economico riclassificato

(in euro/000)

2010		I Trimestre 2011		I Trimestre 2010		variazione	%
599.733	A.- RICAVI	129.813	100,0%	129.251	100,0%	562	0,4%
7.713	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	651		1.434		(783)	(54,6%)
607.446	B.- VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	130.464		130.685		(221)	(0,2%)
(206.746)	Consumi di materie e servizi esterni	(46.076)	(35,5%)	(45.974)	(35,6%)	(102)	0,2%
400.700	C.- VALORE AGGIUNTO	84.388	65,0%	84.711	65,5%	(323)	(0,4%)
(120.893)	Costo del lavoro	(30.732)	(23,7%)	(29.434)	(22,8%)	(1.298)	4,4%
279.807	D.- MARGINE OPERATIVO LORDO	53.656	41,3%	55.277	42,8%	(1.621)	(2,9%)
(110.082)	Ammortamenti	(28.968)		(26.928)		(2.040)	7,6%
(12.646)	Altri stanziamenti rettificativi	(609)		(23)		(586)	2547,8%
(6.076)	Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	(749)		(1.814)		1.065	(58,7%)
(1.415)	Saldo proventi e oneri diversi	(1.005)		(972)		(33)	3,4%
149.588	E.- RISULTATO OPERATIVO	22.325	17,2%	25.540	19,8%	(3.215)	(12,6%)
(72.650)	Proventi e oneri finanziari	(17.851)	(13,8%)	(17.857)	(13,8%)	6	(0,0%)
(534)	Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(4)		4	(100,0%)
76.404	F.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	4.474		7.679		(3.205)	(41,7%)
(17.582)	Saldo proventi ed oneri straordinari	211		(143)		354	(247,6%)
58.822	G.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.685		7.536		(2.851)	(37,8%)
(39.877)	Imposte sul reddito del periodo	(6.070)		(6.992)		922	(13,2%)
2.731	Imposte anticipate (differite)	655		549		106	19,3%
21.676	H.- RISULTATO DEL PERIODO	(730)		1.093		(1.823)	(166,8%)
(637)	di cui:						
	- di competenza di Terzi	156		(353)		509	(144,2%)
22.313	- di competenza del Gruppo	(886)		1.446		(2.332)	(161,3%)

Nel primo trimestre del 2011 il traffico sul sistema aeroportuale romano, nonostante le penalizzazioni derivanti dalla crisi socio-politica nel Nord Africa e dal terremoto del Giappone, è risultato in crescita (passeggeri +3,4%).

Tale andamento favorevole, sempre in assenza di un adeguato quadro tariffario, non si è riflesso sui margini economici che sono stati condizionati dal maggiore carico di costi connessi alle iniziative, intraprese nello scorso esercizio e proseguite in questa prima frazione di anno, di miglioramento del livello di servizi aeroportuali, quali smistamento bagagli, sicurezza, etc.

I ricavi consuntivati dal Gruppo nel primo trimestre 2011 sono pari a 129,8 milioni di euro e risultano nel complesso sostanzialmente allineati (+0,4%) a quelli del periodo a confronto sia pure con una diversa dinamica del comparto *aviation* (+1,8%) e non aeronautico (-0,9%).

I proventi delle attività aeronautiche hanno registrato una *performance* positiva in quelle componenti direttamente correlate all'andamento del traffico: diritti +3,0%, servizi di sicurezza +2,1% e servizi PRM +10,3%; in calo sono invece risultati i ricavi derivanti dalle infrastrutture centralizzate (-5,0%) per effetto dei lavori in corso sullo scalo di Fiumicino che ne condizionano l'utilizzo.

Sull'andamento delle attività non *aviation*, ha influito in modo rilevante la riduzione di circa 2 milioni di euro dei lavori a carico dello Stato, in relazione al minore volume di investimenti realizzati nel trimestre in esame. Al netto di tale componente, i ricavi delle attività non aeronautiche sono aumentati dell'1,9% principalmente per le maggiori vendite dei negozi a gestione diretta (+6,3%) e la crescita dei ricavi per subconcessioni commerciali; un contributo positivo è derivato anche dalla gestione del sistema parcheggi (+2,0%) e delle mense (+13,%). Si confermano in riduzione i ricavi pubblicitari (-9,1%).

I consumi per materie e servizi esterni, che nel complesso risultano allineati al periodo a confronto (+0,2%), aumentano del 4,8% se depurati dai "costi per opere finanziate" relativi alla quota dei lavori dell'area di imbarco F finanziata dallo Stato. Tale andamento è attribuibile principalmente a:

- *costi per materie prime e merci*: incremento dei costi per acquisto dei beni destinati alla vendita e dei costi per acquisto di energia elettrica derivante dall'aumento del costo del petrolio;
- *costi per servizi esterni*: incremento dei costi per manutenzioni (tra cui si segnalano in particolare quelle relative alla nuova struttura Net e al relativo sistema di tracciatura bagagli) e delle consulenze legate soprattutto alla materia tariffaria e regolatoria.

Anche il costo del lavoro è risultato in aumento (+4,4%) per effetto della maggiore forza media impiegata (+72,5 risorse), effetto in parte compensato dalla riduzione del costo unitario.

A fronte di un incremento complessivo dei costi operativi² dell'1,9% rispetto ad una crescita dei ricavi dello 0,4%, il margine operativo lordo, pari a 53,7 milioni di euro a fine trimestre, ha subito una flessione del 2,9%.

Il maggiore carico di ammortamenti per 2,0 milioni di euro, derivante dagli investimenti entrati in esercizio alla fine dello scorso anno, e di stanziamenti al fondo svalutazione crediti, solo in parte compensati da minori stanziamenti a fondi rischi e oneri, ha determinato una riduzione più accentuata del risultato operativo (-12,6% rispetto al periodo a confronto), che si è attestato a 22,3 milioni di euro.

Gli oneri finanziari netti, pari a 17,9 milioni di euro, risultano invariati rispetto al primo trimestre 2010 in quanto il lieve incremento (+0,2 milioni di euro) degli oneri finanziari derivante dall'innalzamento dei tassi di interesse è stato del tutto compensato dai maggiori proventi finanziari connessi, oltre al citato innalzamento dei tassi, anche alla maggiore liquidità media.

Per effetto delle dinamiche su esposte, il Gruppo ADR ha chiuso il primo trimestre 2011 con un risultato netto di competenza negativo per 0,9 milioni di euro rispetto ad un utile netto di 1,4 milioni di euro registrato nell'analogo periodo dell'anno precedente.

² pari alla somma dei consumi per materie e servizi esterni e del costo del lavoro.

Stato Patrimoniale riclassificato
(in euro/000)

31-03-2010		31-03-2011	31-12-2010	Variazione
	A. - IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
1.936.815	Immobilizzazioni immateriali *	1.898.039	1.916.360	(18.321)
174.581	Immobilizzazioni materiali	191.912	188.689	3.223
3.416	Immobilizzazioni finanziarie	2.920	2.938	(18)
<u>2.114.812</u>		<u>2.092.871</u>	<u>2.107.987</u>	<u>(15.116)</u>
	B. - CAPITALE D'ESERCIZIO			
24.776	Rimanenze di magazzino	21.449	22.054	(605)
194.593	Crediti commerciali	170.761	177.246	(6.485)
50.374	Altre attività	60.927	60.492	435
(146.332)	Debiti commerciali	(146.125)	(156.387)	10.262
(54.771)	Fondi per rischi e oneri	(70.567)	(71.796)	1.229
(120.601)	Altre passività	(126.392)	(120.990)	(5.402)
<u>(51.961)</u>		<u>(89.947)</u>	<u>(89.381)</u>	<u>(566)</u>
2.062.851	C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	2.002.924	2.018.606	(15.682)
28.435	D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	28.516	28.490	26
<u>2.034.416</u>	E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D)	<u>1.974.408</u>	<u>1.990.116</u>	<u>(15.708)</u>
	coperto da:			
729.407	F. - PATRIMONIO NETTO	749.387	750.273	(886)
463	- quote del Gruppo	335	179	156
	- quote di terzi			
<u>729.870</u>		<u>749.722</u>	<u>750.452</u>	<u>(730)</u>
1.477.861	G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.367.377	1.461.899	(94.522)
30.331	H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)	30.745	23.856	6.889
(203.646)	.debiti finanziari a breve	(173.436)	(246.091)	72.655
	.disponibilità e crediti finanziari a breve			
<u>(173.315)</u>		<u>(142.691)</u>	<u>(222.235)</u>	<u>79.544</u>
1.304.546	(G+H)	1.224.686	1.239.664	(14.978)
<u>2.034.416</u>	I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	<u>1.974.408</u>	<u>1.990.116</u>	<u>(15.708)</u>
1.687.964	(*) di cui: valore concessione	1.638.680	1.651.001	(12.321)

Contenimento dei volumi di investimento e riduzione dei crediti commerciali rappresentano i principali fattori che hanno inciso sul livello di capitale investito consolidato in diminuzione di 15,7 milioni di euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

In flessione di 15,1 milioni di euro è risultato il capitale immobilizzato per effetto di ammortamenti del periodo superiori agli investimenti.

Anche sul capitale di esercizio, nel complesso più contenuto per 0,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010, hanno influito i minori investimenti con una conseguente flessione dei debiti commerciali di 10,3 milioni di euro.

Tale andamento è stato totalmente compensato da:

- riduzione dei crediti commerciali di 6,5 milioni di euro, nonostante il periodo di bassa stagione, favorito dall'incasso da ENAC dei crediti per lavori finanziati dallo Stato per 11,2 milioni di euro;
- incremento di 5,4 milioni di euro delle "altre passività" principalmente per effetto della stima del carico fiscale del periodo.

Nell'ambito della struttura finanziaria, la riduzione del capitale investito si è riflessa principalmente sull'indebitamento finanziario netto che è diminuito di 15,0 milioni di euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente, attestandosi a 1.224,7 milioni di euro al 31 marzo 2011; in lieve flessione (-0,7 milioni di euro) è risultato anche il patrimonio netto in relazione al risultato negativo del periodo.

Indebitamento finanziario netto consolidato (in euro/000)

31-03-2010		31-03-2011	31-12-2010	variazione
(2.758)	Titoli - Obbligazioni	(2.758)	(2.758)	0
280.600	Debiti verso banche	170.116	264.638	(94.522)
1.200.019	Debiti verso altri finanziatori	1.200.019	1.200.019	0
1.477.861	A- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.367.377	1.461.899	(94.522)
10.273	Debiti verso banche	10.543	9.758	785
20.058	Debiti verso altri finanziatori	20.202	14.098	6.104
30.331	Debiti finanziari a breve	30.745	23.856	6.889
(56.334)	Crediti verso altri	(56.055)	(55.905)	(150)
(147.312)	Disponibilità liquide	(117.381)	(190.186)	72.805
(203.646)	Disponibilità e crediti finanziari a breve	(173.436)	(246.091)	72.655
(173.315)	B- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)	(142.691)	(222.235)	79.544
1.304.546	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (A+B)	1.224.686	1.239.664	(14.978)

La riduzione dell'indebitamento è interamente riconducibile alla componente a medio-lungo termine che diminuisce di 94,5 milioni di euro per effetto di:

- rimborso per 90,3 milioni di euro del "Bank Loan" avvenuto nell'*application date* di marzo 2011;
- riclassifica, tra i debiti finanziari a breve, della quota di 4,2 milioni di euro del finanziamento Banca BIIS scadente a marzo del 2012.

La componente a breve termine dell'indebitamento è risultata, invece, in aumento di 79,5 milioni di euro per:

- incremento dei debiti verso banche di 0,8 milioni di euro derivante dalla maggiore esposizione a breve termine della controllata ADR Advertising S.p.A.; la riclassifica della quota di 4,2 milioni di euro del finanziamento Banca BIIS scadente a marzo del 2012 è stata compensata dal pagamento della quota del finanziamento BIIS, di pari importo, in scadenza a marzo 2011;
- maggiori debiti verso altri finanziatori per l'accertamento degli interessi maturati nel periodo, ma non ancora liquidati;
- minori disponibilità liquide e crediti finanziari a breve per 72,8 milioni di euro ascrivibile al rimborso dei debiti a medio lungo termine di cui sopra.

Rendiconto finanziario
(in euro/000)

<u>2010</u>		<u>I Trimestre 2011</u>	<u>I Trimestre 2010</u>
<u>161.896</u>	A.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	<u>222.235</u>	<u>161.896</u>
	B.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
21.676	Risultato del periodo	(730)	1.093
110.082	Ammortamenti	28.968	26.928
(3)	(Plus)minusval. da realizzo di immobilizzazioni	0	0
515	(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni	0	0
46.148	Variazione del capitale d'esercizio	566	8.728
(33)	Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	26	(88)
<u>178.385</u>		<u>28.830</u>	<u>36.661</u>
	C.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
	Investimenti in immobilizzazioni:		
(57.844)	.immateriali	(5.182)	(10.629)
(40.615)	.materiali	(8.690)	(11.443)
(86)	.finanziarie	0	(2)
712	Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	20	1.082
<u>(97.833)</u>		<u>(13.852)</u>	<u>(20.992)</u>
	D.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(11.713)	Rimborsi di finanziamenti	(90.272)	0
(8.500)	Quota di finanziamenti a medio/lungo termine scadenti a breve termine	(4.250)	(4.250)
<u>(20.213)</u>		<u>(94.522)</u>	<u>(4.250)</u>
<u>0</u>	E.- DISTRIBUZIONE DI UTILI	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>60.339</u>	F.- FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO (B+C+D+E)	<u>(79.544)</u>	<u>11.419</u>
<u>222.235</u>	G.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO NETTO A BREVE) (A+F)	<u>142.691</u>	<u>173.315</u>

Nel primo trimestre dell'anno, il flusso monetario generato dalle attività operative svolte dal Gruppo, dopo avere garantito il pagamento degli interessi, è risultato pari a 28,8 milioni di euro rispetto ai 36,7 milioni di euro del periodo a confronto che aveva beneficiato di un maggiore apporto da parte del circolante.

Tali risorse generate internamente hanno comunque consentito la completa copertura degli investimenti che sono stati contenuti in 13,9 milioni di euro rispetto ai 22,1 milioni di euro dello scorso esercizio.

Le risorse residue, pari a 15,0 milioni di euro, hanno contribuito, congiuntamente alla liquidità di inizio periodo, al rimborso del "Bank Loan" per 90,3 milioni di euro.

Il flusso monetario complessivo del trimestre, rettificato della quota dei finanziamenti a medio/lungo termine scadenti a breve termine pari a 4,2 milioni di euro, è risultato quindi negativo per 79,5 milioni di euro, portando le disponibilità liquide nette al 31 marzo 2011 a 142,7 milioni di euro.

Variazione della posizione finanziaria netta
(in euro/000)

2010		I Trimestre 2011	I Trimestre 2010
(1.320.215)	A.- (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO INIZIALE	(1.239.664)	(1.320.215)
279.807	Margine operativo lordo	53.656	55.277
28.611	Variazione del capitale circolante operativo	(3.781)	11.110
(33)	Variazione del trattamento di fine rapporto	26	(88)
(1.418)	Proventi (oneri) diversi	(1.005)	(972)
(14.345)	Proventi (oneri) straordinari (*)	211	8.455
(42.670)	Imposte correnti pagate	(142)	(6)
1.155	Variazione altre attività (passività) e fondi rischi	(3.839)	(20.773)
251.107	B.- CASH-FLOW OPERATIVO	45.127	53.004
(98.545)	Investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie	(13.872)	(22.074)
712	Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, immobilizzazioni	20	1.082
153.274	C.- CASH-FLOW DISPONIBILE (GENERAZIONE DI CASSA)	31.275	32.012
(72.723)	(Oneri) proventi finanziari netti	(16.297)	(16.343)
0	Dividendi pagati	0	0
80.551	D.- CASH-FLOW NETTO DELPERIODO	14.978	15.669
(1.239.664)	E.- (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO FINALE (A+D)	(1.224.686)	(1.304.546)

(*) al netto degli accantonamenti al fondo di ristrutturazione

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Rispetto all'analogo periodo del 2010, il traffico del sistema aeroportuale romano nel periodo gennaio-aprile 2011 ha fatto registrare il seguente andamento, analizzato nella ripartizione tra scalo di Fiumicino e Ciampino e tra segmento nazionale ed internazionale:

Dati progressivi al 30 aprile 2011 e variazioni rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente

	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Domestico	Internazionale
Movimenti	118.355	101.761	16.594	47.634	70.721
D% vs AP	+0,8%	+1,4%	-2,5%	-3,8%	+4,2%
Tonnellaggio	9.201.588	8.321.916	879.672	3.016.270	6.185.318
D% vs AP	+1,0%	+0,7%	+3,9%	-2,5%	+2,9%
Pax Totali	12.174.256	10.688.201	1.486.055	4.153.703	8.020.553
D% vs AP	+5,2%	+4,9%	+8,0%	+3,7%	+6,0%
Merce (Kg)	51.820.968	45.657.794	6.163.174	2.264.171	49.556.797
D% vs AP	-2,2%	-3,8%	+12,2%	+23,5%	-3,1%

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

	Internazionale	UE	Extra UE
Movimenti	70.721	47.895	22.826
D% vs AP	+4,2%	+5,6%	+1,5%
Tonnellaggio	6.185.318	3.366.283	2.819.035
D% vs AP	+2,9%	+6,3%	-1,0%
Pax Totali	8.020.553	5.273.718	2.746.835
D% vs AP	+6,0%	+10,7%	-1,8%
Merce (Kg)	49.556.797	10.851.705	38.705.092
D% vs AP	-3,1%	+14,3%	-7,1%

Il Sistema Aeroportuale Romano nei primi quattro mesi dell'anno evidenzia una crescita dei volumi trasportati, con una variazione positiva dei passeggeri del +5,2%; tale incremento è stato veicolato dal traffico Internazionale (+6,0%, con +10,7% in ambito UE e -1,8% in ambito Extra UE) e in misura minore dal segmento domestico (+3,7%).

Sullo scalo di Fiumicino nei primi quattro mesi del 2011, rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, si è registrato un aumento dei passeggeri pari al +4,9%; analogo risultato si evidenzia per quanto riguarda la capacità offerta che ha registrato un incremento sia dei movimenti (+1,4%) che del tonnellaggio (+0,7%).

Anche aprile, mese che comunque ha beneficiato del recupero del traffico perso lo scorso anno a causa della nube vulcanica (stimato in oltre 230.000 passeggeri), continua ad essere condizionato dalle turbolenze socio-politiche in Nord Africa e dal protrarsi delle conseguenze relative al terremoto in Giappone, che hanno generato ulteriori cancellazioni per le destinazioni coinvolte. Alle perdite del primo trimestre (circa -100.000), si aggiungono nell'ultimo mese circa 90.000 passeggeri.

In termini di sviluppo del *network* sullo scalo di Fiumicino, con l'inizio della stagione "*summer*", oltre ad alcuni incrementi di frequenze operati su collegamenti già esistenti (tra cui si evidenziano quelli di Air Transat per Toronto, easyJet per Amsterdam, Royal Jordanian su Amman, Rossiya Airlines per St. Pietroburgo, Blu Express su Catania, LuxAir per Lussemburgo e Blue Air per Bacau), si segnala anche l'apertura di nuovi voli: China Eastern per Shanghai, Alitalia per Tolosa, Wizz Air per Vilnius e Brno, Swiss per Basilea, Meridiana per Lourdes ed infine Ukraine Int. Airlin per Ivano-Frankivsk.

Sullo scalo di Ciampino, che nel mese di aprile ha beneficiato del recupero del traffico perso lo scorso anno a causa della nube vulcanica, continua il *trend* positivo avviatosi a inizio anno, registrando un valore progressivo, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, pari al +8,0% del traffico passeggeri ed una riduzione della capacità offerta in termini di movimenti del 2,5%, mentre il tonnellaggio cresce del +3,9%.

In relazione al progetto di estensione della disponibilità della linea *revolving* di ADR S.p.A. si segnala che sono in corso le negoziazioni che non hanno evidenziato particolari condizioni ostative al prosieguo delle trattative con l'obiettivo di addivenire a una conclusione entro il mese di agosto.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Allo stato attuale non è possibile prevedere puntualmente l'intensità e la durata degli eventi socio/economici del Nord Africa e naturali in Estremo Oriente, ma è comunque evidente il loro impatto negativo sui volumi di traffico atteso.

Inoltre il vettore di riferimento ha ridotto la propria "*market share*" su Fiumicino e mantiene una linea di disaccordo nel riconoscere alcuni servizi resi dalla Società.

In tale contesto e scenario, che tende a modificarsi in modo sfavorevole, la Società sta verificando ogni possibile azione finalizzata al recupero dei margini persi.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE