

Relazione Trimestrale al 30 settembre 2010

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 TERZO TRIMESTRE 2010.....	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>20</i>
ANDAMENTO ECONOMICO – FINANZIARIO DEL GRUPPO	23
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	29
EVOLUZIONE PREDIBILE DELLA GESTIONE	30

CARICHE SOCIALI

Aeroporti di Roma S.p.A.

dopo l'Assemblea degli Azionisti ed il Consiglio di Amministrazione del 15 aprile 2010

Consiglio di Amministrazione (triennio 2010-2012)

<i>Presidente</i>	Dott. Fabrizio Palenzona
<i>Vice Presidente</i>	Dott. Massimo Pini
<i>Amministratore Delegato</i>	Ing. Giulio Maleci
<i>Consiglieri</i>	Dott. Guido Angiolini Ing. Valerio Bellamoli (<i>fino al 23 luglio 2010</i>) Ing. Stefano Cao Mr. Beng Huat Ho Dott. Enzo Mei Dott. Gianni Mion (<i>dal 2 agosto 2010</i>) Dott. Aldo Minucci Dott. Piergiorgio Peluso Dott. Clemente Rebecchini Dott. Paolo Roverato Ing. Marco Troncone
<i>Segretario</i>	Dott. Antonio Abbate

Collegio Sindacale (triennio 2010-2012)

<i>Presidente</i>	Dott.ssa Maria Laura Prislei
<i>Sindaci Effettivi</i>	Dott. Luca Aurelio Guarna Dott. Silvano Montaldo Dott. Enrico Proia Avv. Mario Tonucci
<i>Sindaci Supplenti</i>	Dott. Piero Alonzo Dott. Cristiano Proserpio

Direttore Generale	Sig. Franco Candido Giudice
---------------------------	-----------------------------

Società di Revisione	Deloitte & Touche S.p.A. (<i>periodo 2007-2012</i>)
-----------------------------	---

DATI SALIENTI

La tabella seguente riassume i principali dati di traffico del terzo trimestre e dei primi nove mesi dell'esercizio 2010 sul sistema aeroportuale romano con evidenza delle variazioni rispetto agli analoghi periodi del 2009.

ANDAMENTO VOLUMI RILEVANTI

Componente di traffico	III trim. 2010		gen.-set. 2010	
	SISTEMA (*)	Variazione % (*)	SISTEMA (*)	Variazione %(*)
Movimenti (n.)	104.970	+3,2%	289.727	(0,2%)
Tonnellaggio	8.316.531	+6,4%	22.664.594	+3,1%
Passeggeri totali (n.)	12.147.359	+7,2%	31.000.456	+5,4%
Merce totale (kg)	42.995.791	+17,9%	126.776.629	+24,6%

(*) Fiumicino + Ciampino

(*) rispetto ad analogo periodo del 2009

La tabella seguente riassume le principali informazioni economiche e finanziarie del Gruppo Aeroporti di Roma ("Gruppo ADR") relative al terzo trimestre 2010 e al periodo gennaio - settembre 2010.

GRUPPO ADR

Dati consolidati economici, patrimoniali e finanziari (euro/000)	III trim. 2010		III trim. 2009	
	Ricavi	168.372		157.250
Margine operativo lordo	86.932		80.575	
Risultato operativo	57.333		50.536	
Risultato netto del periodo:				
di competenza di terzi	(79)		(148)	
di competenza del Gruppo	22.464		19.267	
Investimenti (euro/000)	22.198		15.820	
	gen.-set. 2010	2009	gen.-set. 2009	
Ricavi	449.979	561.814	420.304	
Margine operativo lordo	214.008	254.397	191.753	
Risultato operativo	122.802	133.618	94.780	
Risultato netto del periodo:				
di competenza di terzi	(182)	(731)	(759)	
di competenza del Gruppo	23.074	5.164	4.211	
Investimenti (euro/000)	83.247	69.754	39.382	
	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2009	
Capitale investito	2.021.151	2.048.992	2.076.862	
Patrimonio netto (compresa quota terzi)	751.668	728.777	727.797	
Patrimonio netto del Gruppo	751.035	727.961	727.008	
Indebitamento finanziario netto	1.269.483	1.320.215	1.349.065	
Numero dipendenti a fine periodo	2.770	2.541	2.638	
	Indici	gen.-set. 2010	2009	gen.-set. 2009
Ricavi / n. medio risorse impiegate (euro/000)		192	239	178
N. passeggeri / n. medio risorse impiegate		13.217	16.415	12.445

**GRUPPO ADR: PROSPETTI CONTABILI
CONSOLIDATI**

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(in euro/000)

2009		III Trimestre 2010		III Trimestre 2009		Gen.- Sett. 2010		Gen.- Sett. 2009	variazione	%
561.814	A.- RICAVI	168.372	100,0%	157.250	100,0%	449.979	100,0%	420.304	29.675	7,1%
5.508	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.843		978		6.237		2.958	3.279	110,9%
567.322	B.- VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	170.215		158.228		456.216		423.262	32.954	7,8%
(191.024)	Consumi di materie e servizi esterni	(54.088)	(32,1%)	(49.132)	(31,2%)	(152.194)	(33,8%)	(141.210)	(10.984)	7,8%
376.298	C.- VALORE AGGIUNTO	116.127	69,0%	109.096	69,4%	304.022	67,6%	282.052	21.970	7,8%
(121.901)	Costo del lavoro	(29.195)	(17,3%)	(28.521)	(18,1%)	(90.014)	(20,0%)	(90.299)	285	(0,3%)
254.397	D.- MARGINE OPERATIVO LORDO	86.932	51,6%	80.575	51,2%	214.008	47,6%	191.753	22.255	11,6%
(107.858)	Ammortamenti	(28.028)		(26.936)		(82.273)		(80.640)	(1.633)	2,0%
(5.935)	Altri stanziamenti rettificativi	(765)		(415)		(1.464)		(4.352)	2.888	(66,4%)
(6.924)	Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	324		(338)		(5.135)		(8.210)	3.075	(37,5%)
(62)	Saldo proventi e oneri diversi	(1.130)		(2.350)		(2.334)		(3.771)	1.437	(38,1%)
133.618	E.- RISULTATO OPERATIVO	57.333	34,1%	50.536	32,1%	122.802	27,3%	94.780	28.022	29,6%
(68.660)	Proventi e oneri finanziari	(18.417)	(10,9%)	(17.526)	(11,1%)	(54.452)	(12,1%)	(53.589)	(863)	1,6%
(43)	Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		0		(4)		0	(4)	ns
64.915	F.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	38.916		33.010		68.346		41.191	27.155	65,9%
(31.841)	Saldo proventi ed oneri straordinari	(775)		353		(15.503)		(18.163)	2.660	(14,6%)
33.074	G.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	38.141		33.363		52.843		23.028	29.815	129,5%
(32.826)	Imposte sul reddito del periodo	(14.179)		(13.537)		(28.764)		(26.569)	(2.195)	8,3%
4.185	Imposte anticipate (differite)	(1.577)		(707)		(1.187)		6.993	(8.180)	(117,0%)
4.433	H.- RISULTATO DEL PERIODO	22.385		19.119		22.892		3.452	19.440	563,2%
(731)	di cui:	(79)		(148)		(182)		(759)	577	(76,0%)
5.164	- di competenza di Terzi	22.464		19.267		23.074		4.211	18.863	447,9%
	- di competenza del Gruppo									

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(in euro/000)

30-09-2009		30-09-2010	31-12-2009	Variazione
	A. - IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
1.949.686	Immobilizzazioni immateriali *	1.924.745	1.948.422	(23.677)
167.347	Immobilizzazioni materiali	187.630	168.907	18.723
3.417	Immobilizzazioni finanziarie	3.434	3.419	15
<u>2.120.450</u>		<u>2.115.809</u>	<u>2.120.748</u>	<u>(4.939)</u>
	B. - CAPITALE D'ESERCIZIO			
22.818	Rimanenze di magazzino	22.123	21.464	659
211.946	Crediti commerciali	225.696	203.143	22.553
68.703	Altre attività	53.857	48.179	5.678
(128.499)	Debiti commerciali	(168.562)	(140.437)	(28.125)
(47.681)	Fondi per rischi e oneri	(71.008)	(54.763)	(16.245)
(139.316)	Altre passività	(128.273)	(120.819)	(7.454)
<u>(12.029)</u>		<u>(66.167)</u>	<u>(43.233)</u>	<u>(22.934)</u>
	C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	2.049.642	2.077.515	(27.873)
2.108.421				
	D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	28.491	28.523	(32)
31.559				
<u>2.076.862</u>	E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D)	<u>2.021.151</u>	<u>2.048.992</u>	<u>(27.841)</u>
	coperto da:			
	F. - PATRIMONIO NETTO			
727.008	- quote del Gruppo	751.035	727.961	23.074
789	- quote di terzi	633	816	(183)
<u>727.797</u>		<u>751.668</u>	<u>728.777</u>	<u>22.891</u>
	G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.461.899	1.482.111	(20.212)
1.490.611				
	H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)			
8.863	.debiti finanziari a breve	17.826	25.458	(7.632)
(150.409)	.disponibilità e crediti finanziari a breve	(210.242)	(187.354)	(22.888)
<u>(141.546)</u>		<u>(192.416)</u>	<u>(161.896)</u>	<u>(30.520)</u>
<u>1.349.065</u>	(G+H)	<u>1.269.483</u>	<u>1.320.215</u>	<u>(50.732)</u>
<u>2.076.862</u>	I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	<u>2.021.151</u>	<u>2.048.992</u>	<u>(27.841)</u>
<u>1.712.606</u>	(*) di cui: valore concessione	<u>1.663.322</u>	<u>1.700.285</u>	<u>(36.963)</u>

**ANDAMENTO GESTIONALE DEL
TERZO TRIMESTRE 2010**

PRINCIPALI FATTI GESTIONALI DEL TRIMESTRE

Profilo del trimestre

Il terzo trimestre del 2010 ha mostrato una significativa crescita del traffico (+7,2%) tendenzialmente superiore a quella dei sei mesi precedenti (+4,3%) in quanto, oltre al favore del periodo di alta stagione, non si sono verificate particolari turbative esogene (si ricorda che il primo semestre aveva risentito, seppure marginalmente, degli effetti della nube vulcanica).

Nei primi nove mesi l'aumento dei passeggeri si è invece attestato al +5,4% che possiamo considerare un risultato lusinghiero soprattutto per il contesto congiunturale non ancora stabilmente assestatosi sui livelli pre-recessione.

Nel terzo trimestre aumentano fatturato e margini economici. In particolare i ricavi, pari a 168,4 milioni di euro, sono cresciuti del 7,1% mentre il margine operativo lordo, pari a 86,9 milioni di euro, del 7,9%.

La medesima dinamica positiva ha caratterizzato i risultati economici dei primi nove mesi del 2010. Alla fine del terzo trimestre i ricavi sono aumentati del 7,1%, grazie al contributo prevalente del comparto *non aviation* (+7,8%), oltre ai risultati del *business aviation* (+6,4%). L'andamento di quest'ultimo è ancora infatti prevalentemente ancorato all'andamento del traffico non essendo intervenuto, nel periodo, l'auspicato adeguamento tariffario a supporto dello sviluppo del sistema aeroportuale.

Il risultato netto del terzo trimestre, pari a 22,5 milioni di euro e superiore rispetto ai 19,3 milioni del periodo a confronto, ha consentito di conseguire, sull'intero periodo di nove mesi, un utile netto di 23,1 milioni di euro contro i 4,2 milioni registrati al 30 settembre 2009.

Si conferma, anche in occasione di questa chiusura dei conti periodica, la mancata attuazione del regime tariffario transitorio introdotto con la Legge finanziaria 2010, mentre procede il confronto con ENAC per la stipula della nuova Convenzione/Contratto di programma e la definizione del nuovo sistema tariffario propedeutico all'avvio del programma di investimenti. Il perdurare di questa situazione, ancorché non abbia impattato il programma di investimenti in corso al 30 settembre 2010 (realizzati per 83,2 milioni di euro contro 39,4 milioni dell'anno scorso), ha costretto il Gruppo, nel breve, a realizzare una riduzione ragionata degli interventi, anche in considerazione dei meccanismi di ritenzione della cassa disponibile per il pagamento della prossima scadenza finanziaria.

Il Gruppo ADR resta tuttavia fortemente motivato a potenziare e ammodernare il sistema aeroportuale romano della Capitale. In linea con questo obiettivo, nel mese di ottobre 2010, è stato aggiudicato alla società di progettazione aeroportuale Scott Wilson la realizzazione del *masterplan* al 2044 dell'Aeroporto di Fiumicino.

Al 30 settembre 2010 l'indebitamento finanziario netto è di 1.269,5 milioni di euro in diminuzione di 50,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2009 e di 8,6 milioni di euro rispetto al 30 giugno u.s.. Le disponibilità finanziarie nette a breve sono aumentate di 30,5 milioni di euro, nonostante siano stati rimborsati finanziamenti a medio lungo termine per 20,2 milioni di euro.

L'applicazione dell'accordo (*waiver*) con i finanziatori dello scorso mese di marzo ha comportato la destinazione, nel mese di settembre, di 46,8 milioni di euro di cassa disponibile a parziale rimborso del "Bank Loan" (11,7 milioni di euro) ed alla collateralizzazione (cassa vincolata al rimborso a scadenza) della *Tranche* Romulus A1 (35,1 milioni di euro).

Le attività del Gruppo

Le attività svolte dal Gruppo hanno generato nei primi nove mesi dell'esercizio ricavi complessivi per 450,0 milioni di euro così articolati:

(in milioni di euro)	Gen.- Sett. 2010	Gen.- Sett. 2009	Variazione %
diritti aeroportuali	132,0	122,8	7,5%
infrastrutture centralizzate	27,0	27,1	(0,4%)
servizi di sicurezza	50,9	47,0	8,3%
altre (*)	22,5	21,4	4,7%
RICAVI "AVIO"	232,4	218,3	6,4%
vendite negozi a gestione diretta	62,9	58,0	8,5%
subconcessioni e utenze:			
- subconcessione di spazi e utenze	44,3	41,7	6,2%
- attività commerciali in subconcessione	40,6	35,8	13,6%
	84,9	77,5	9,5%
parcheggi	23,2	20,7	11,9%
pubblicità	16,7	17,2	(2,5%)
attività di ristorazione	5,2	5,0	5,2%
altre	24,7	23,7	4,4%
RICAVI NON "AVIO"	217,6	202,0	7,8%
TOTALE RICAVI	450,0	420,3	7,1%

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

I principali fatti gestionali intervenuti nel trimestre nelle diverse aree di attività in cui è impegnato il Gruppo e gli andamenti del terzo trimestre e dei primi nove mesi dell'esercizio 2010 sono di seguito sintetizzati nelle componenti principali.

Attività aeronautiche

Il terzo trimestre dell'anno 2010 evidenzia in Italia un aumento dell'attività industriale, seppure ancora lontana dai massimi pre-crisi: in luglio si registra una crescita pari al +2,3% e si stima un recupero anche per agosto e settembre. Tale andamento innalza le probabilità di un aumento del PIL per il 2010 superiore all'1%.

Permane, comunque, una debolezza dei consumi, comune sia alle economie europee che a quella americana, principalmente legata all'andamento dell'occupazione che incide negativamente su fiducia e potere d'acquisto delle famiglie¹.

Nonostante tale contesto, il traffico sul Sistema Aeroportuale Romano ha registrato, nel terzo trimestre 2010, un andamento positivo, come si evince dalla seguente analisi dei dati di traffico ripartiti tra scalo di Ciampino e Fiumicino e tra segmento nazionale e internazionale:

¹ Fonte: Centro Studi Confindustria

Dati periodo luglio-settembre 2010

	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Domestico	Internazionale
Movimenti	104.970	90.634	14.336	40.891	64.079
D% vs AP	+3,2%	+5,0%	-6,9%	-3,5%	+8,0%
Tonnellaggio	8.316.531	7.624.902	691.629	2.523.488	5.793.043
D% vs AP	+6,4%	+7,7%	-6,2%	-1,3%	+10,1%
Pax Totali	12.147.359	10.886.550	1.260.809	3.710.522	8.436.837
D% vs AP	+7,2%	+9,1%	-6,7%	-0,1%	+10,8%
Merce (Kg)	42.995.791	38.694.323	4.301.468	1.375.520	41.620.271
D% vs AP	+17,9%	+20,0%	+2,1%	-9,5%	+19,1%

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

	Internazionale	UE	Extra UE
Movimenti	64.079	42.538	21.541
D% vs AP	+8,0%	+6,9%	+10,1%
Tonnellaggio	5.793.043	3.000.494	2.792.549
D% vs AP	+10,1%	+9,9%	+10,4%
Pax Totali	8.436.837	5.293.979	3.142.858
D% vs AP	+10,8%	+9,8%	+12,4%
Merce (Kg)	41.620.271	7.841.863	33.778.408
D% vs AP	+19,1%	+5,1%	+22,9%

Il *trend* mensile del traffico passeggeri a livello di Sistema Aeroportuale Romano è stato il seguente rispetto all'anno precedente:

Luglio	+5,8%
Agosto	+7,6%
Settembre	+8,3%

Lo sviluppo del traffico è stato trainato dallo scalo di Fiumicino che ha registrato un aumento dei passeggeri pari al 9,1% rispetto all'anno precedente. Il maggiore incremento si rileva nella componente extra UE in aumento del 17,4%; in crescita anche i passeggeri UE dell'8,0%, mentre risultano in lieve flessione i passeggeri domestici (-0,5%).

Dal lato della capacità offerta si evidenziano risultati ugualmente significativi: i movimenti sono cresciuti del 5,0% ed i *seats* del 7,1%.

Anche nel corso del terzo trimestre dell'anno, si segnala l'avvio di nuovi collegamenti tra cui si citano: easyJet per Tolosa, Dubrovnik, Heraklion, Ibiza, Mykonos, Palma de Mallorca, Spalato, Blu-Express per Corfù, Menorca, Heraklion, Santorini e Kos, Livingston per Mombasa, Vueling per Palma de Mallorca, Libian Arab Airlines per Bengasi e infine l'incremento dell'operativo di Srilankan Airlines per Colombo.

L'aeroporto di Ciampino, in linea con la prima frazione dell'esercizio, evidenzia, invece, una riduzione dei passeggeri trasportati pari al 6,7% rispetto al terzo trimestre 2009. Tale flessione è sempre attribuibile allo spostamento di alcuni voli easyJet sullo scalo di Fiumicino, non completamente sostituiti da altri vettori.

L'andamento complessivo del traffico del Sistema Aeroportuale Romano, nei primi nove mesi del 2010, è stato il seguente:

Dati al 30 settembre 2010

	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Domestico	Internazionale
Movimenti	289.727	248.764	40.963	117.624	172.103
D% vs AP	-0,2%	+0,8%	-6,1%	-6,8%	+4,8%
Tonnellaggio	22.664.594	20.679.518	1.985.076	7.275.849	15.388.745
D% vs AP	+3,1%	+4,0%	-5,8%	-4,7%	+7,2%
Pax Totali	31.000.456	27.591.284	3.409.172	10.104.194	20.896.262
D% vs AP	+5,4%	+7,1%	-6,7%	-1,9%	+9,3%
Merce (Kg)	126.776.629	113.893.065	12.883.564	4.172.710	122.603.919
D% vs AP	+24,6%	+27,5%	+3,7%	-6,8%	+26,1%

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

	Internazionale	UE	Extra UE
Movimenti	172.103	114.849	57.254
D% vs AP	+4,8%	+3,1%	+8,3%
Tonnellaggio	15.388.745	8.067.232	7.321.513
D% vs AP	+7,2%	+5,4%	+9,3%
Pax Totali	20.896.262	13.159.653	7.736.609
D% vs AP	+9,3%	+6,2%	+15,1%
Merce (Kg)	122.603.919	22.849.355	99.754.564
D% vs AP	+26,1%	+4,5%	+32,3%

Dal confronto dei dati dei primi nove mesi del 2010, con quelli relativi al medesimo periodo dell'anno precedente, emerge che il traffico passeggeri è cresciuto del 5,4% sia per l'aumento della capacità offerta (*seats* +2,0%) che del coefficiente di riempimento degli aerei (+2,2%).

In dettaglio lo scalo di Fiumicino chiude i primi nove mesi del 2010 con una crescita del volume dei passeggeri trasportati pari al 7,1%. Anche tale risultato è veicolato dai posti offerti (+3,1%) e dal *load factor* (+2,6%).

Lo scalo di Ciampino registra, invece, un decremento dei passeggeri pari al 6,7% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, in linea con il calo della capacità offerta, sia nei movimenti (-6,1%) che nei posti offerti (-6,8%).

Nel terzo trimestre 2010 i ricavi aeronautici per i diritti aeroportuali sono aumentati del 9,1%, portando l'incremento complessivo dei primi nove mesi dell'esercizio al 7,5% (132,0 milioni di euro rispetto ai 122,8 milioni di euro del periodo gennaio-settembre 2009).

In particolare, per quanto riguarda le due principali componenti di ricavo si è registrato il seguente andamento:

- diritti di approdo, decollo e sosta: a fronte di una sostanziale stabilità del numero di movimenti (-0,2%), ottenuta grazie al recupero registrato nel terzo trimestre 2010, l'incremento del 5,4% rispetto ai primi nove mesi del 2009 è stato determinato dall'operatività di aeromobili di maggiore capacità/tonnellaggio medi e dall'incremento dei diritti intervenuto il 21 gennaio 2010 per l'adeguamento all'inflazione programmata (+1,5%);
- diritti di imbarco passeggeri: il totale dei ricavi ha fatto registrare un incremento del 7,6% derivante dall'incremento del numero di passeggeri imbarcati (+5,5%) con un maggiore contributo percentuale delle destinazioni Extra UE (a maggior corrispettivo unitario) e, anche in questo caso, dal citato adeguamento dei diritti (+1,5%).

La gestione delle infrastrutture di scalo centralizzate, effettuata direttamente dalla Capogruppo ADR S.p.A., ha generato nel terzo trimestre 2010 ricavi per 10,3 milioni di euro sostanzialmente allineati (-0,3%) rispetto al periodo a confronto; analogo andamento (-0,4%) si è registrato nei primi nove mesi del 2010 nei quali è stato consuntivato un fatturato pari a 27,0 milioni di euro.

Tale risultato è dovuto essenzialmente a:

- ricavi in riduzione rispetto ai primi nove mesi del 2009 del 1,4% per i “*loading bridge*” dovuta principalmente alla chiusura definitiva, a fronte dei lavori di ampliamento dello scalo, di due piazzole servite da pontile d'imbarco (numero 622 e 623), per la riduzione dei movimenti aeromobili registrata nel primo semestre dell'anno e la penalizzazione di alcuni impianti per lavori. Si evidenzia che, nel terzo trimestre del 2010, il maggiore numero di movimenti aeromobili e le azioni di miglioramento nella gestione delle infrastrutture hanno consentito di recuperare parte del decremento registrato nel semestre (da -3,4% a -1,4%);
- fatturato sostanzialmente in linea (+0,3%) con l'anno precedente per i sistemi di smistamento bagagli in quanto il maggiore numero di passeggeri è stato quasi interamente compensato dalla diversa distribuzione dei passeggeri in partenza nelle diverse aree aeroportuali che presentano corrispettivi unitari di trattamento bagagli differenziati.

Nel corso del terzo trimestre 2010 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 19,6 milioni di euro, in aumento rispetto al periodo a confronto dell'8,6%. La crescita complessiva dei primi nove mesi del 2010, nei quali si è registrato un fatturato di 50,9 milioni di euro, è stata dell'8,3%. Tale andamento deriva dall'incremento del traffico passeggeri, nonché da un significativo incremento dei ricavi per servizi a richiesta prestati sullo scalo di Fiumicino.

A fronte dell'attività di assistenza ai passeggeri a ridotta mobilità (“PRM”), svolte attraverso la società controllata ADR Assistance S.r.l., nei primi nove mesi del 2010, sono stati generati ricavi per 9,9 milioni di euro, con un incremento del 9,2% rispetto all'anno precedente dovuto sia al maggior numero di passeggeri, sia al diverso corrispettivo applicato in quota parte dei due periodi a confronto. Nel terzo trimestre 2010 i ricavi, pari a 3,9 milioni di euro, si riducono del 13,3% in relazione alla revisione del corrispettivo applicato nel 2009 nei mesi di agosto e settembre.

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). Proseguono, inoltre, le azioni gestionali e di monitoraggio per il mantenimento della conformità ai requisiti della Certificazione ENAC, nonché la verifica del corretto uso delle infrastrutture “air-side” da parte degli operatori con segnalazione delle inadempienze e le azioni volte a contribuire alla modifica delle procedure per migliorare l'utilizzo delle piste di volo.

Attività immobiliari

Nei primi nove mesi del 2010 il fatturato relativo a canoni ed utenze per superfici e spazi subconcessi sullo scalo di Fiumicino e Ciampino ammonta a 32,3 milioni di euro, registrando un incremento rispetto al periodo a confronto del 2009 del 6,4%. Tale incremento è sostanzialmente attribuibile in parte all'effetto “a regime” degli spazi subconcessi presso la Torre Uffici 2 e consegnati in diversi momenti del primo trimestre 2009, in parte alle nuove condizioni contrattuali definite con AZ-CAI per la subconcessione sino al 31 dicembre 2010 del complesso dei beni della cosiddetta “Zona Tecnica”, nonché alla entrata in esercizio della porzione di Aerostazione Merci assegnata a Flightcare in qualità di *handler* merci (+10,7% nel terzo trimestre 2010).

Il fatturato, invece, per sub concessioni, calcolato anche tenuto conto dei volumi di attività gestite, ammonta a 12,0 milioni di euro ed evidenziano una crescita rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente del 5,2%; tale risultato, ancorchè attenuato dalla leggera contrazione registrata dalle attività di ricezione alberghiera, è attribuibile sostanzialmente alla rivisitazione dei corrispettivi applicati ai petrolieri “avio”, in aderenza alla comunicazione ENAC prot. 27438 del 24.04.2009. Nel terzo trimestre 2010 i ricavi sono aumentati dell'8,0% rispetto al periodo a confronto.

Attività commerciali

Le attività commerciali in gestione diretta hanno chiuso i primi nove mesi del 2010 con un aumento dei ricavi dell'8,5%, con un fatturato totale di 62,9 milioni di euro (+10,9% nel terzo trimestre 2010, con un fatturato di 24,1 milioni di euro).

La spesa media per passeggero è salita del 3,0% a 4,10 euro a fronte di un aumento del traffico totale del sistema del 5,4%.

I migliori risultati, in termini di ricavi, sono stati registrati dalle categorie *wines* (+13,8%), *fragrances* (+11,9%), *spirits* (+9,4%), categorie che hanno anche registrato gli aumenti più consistenti nella spesa media.

Nessuna categoria ha registrato flessioni, ad eccezione di quella dei "giocattoli" (-20,0%) sulla quale ha inciso la decisione di affidare il negozio alle partenze del T1 in sub-concessione dal gennaio 2011.

Da segnalare la *performance* dei *wines* grazie ad una revisione dell'offerta verso prodotti di più alta gamma ed iniziative di *trade marketing* (Vino del Mese) che saranno ulteriormente rinforzate nell'ultimo trimestre.

Di particolare rilevanza i risultati dello Shop 30 al Molo B (+21,6%), grazie allo spostamento dei voli Sky Team, avvenuto a discapito dello Shop 3 al T3 che registra comunque una crescita del 12,9%.

I dati si riferiscono al sistema aeroportuale e quindi includono la flessione nei ricavi dello Shop di Ciampino (-8,8%).

Le attività commerciali in sub-concessione hanno generato royalties pari a 40,6 milioni di euro con un incremento del 13,6% rispetto al 2009 (15,9% nel terzo trimestre 2010).

Il fatturato totale (spesa dei passeggeri) delle attività in sub-concessione è di 250,4 milioni di euro (+15,6%) con una spesa media a passeggero pari a 16,33 euro (+9,7%).

Lo *specialist retail* ha registrato una crescita di fatturato del 12,1% e della spesa media del 6,4%.

Il *food & beverage* ha registrato una crescita di fatturato del 16,8% e della spesa media del 10,8%.

Il fatturato Servizi è cresciuto del 9,5%, registrando un incremento di spesa media pari al 3,9%.

Nel corso dei primi nove mesi sono state aperte tre nuove attività (Golf Us, Burberry, Fattorie Garofalo), per un totale di circa 200 metri quadrati, e due nuove postazioni di cambia valute.

La gestione del sistema parcheggi ha registrato nel periodo gennaio-settembre 2010 un volume d'affari pari a 23,2 milioni di euro con un incremento dell'11,9% rispetto al 2009 (+14,2% nel terzo trimestre 2010).

Nelle categorie, parcheggi passeggeri e operatori, si sono registrati i seguenti andamenti:

- parcheggi passeggeri: ricavi 20,0 milioni (+11,2%) e spesa media (su passeggeri originanti) di 1,7 euro (+6,6%); l'aumento dei ricavi è imputabile alla nuova politica tariffaria in vigore da gennaio 2010;
- parcheggi operatori: ricavi 3,1 milioni di euro (+16,2%).

Per quanto concerne l'attività di marketing a supporto dei *brand* commerciali di ADR, per *Easy Parking* è stata condotta la campagna estiva su radio, *sms* e on-line per il *Booking On Line* (BOL) ed il nuovo servizio di *call center*. La pannellistica all'interno dei parcheggi e di fronte ai *terminal* è stata uniformata all'attuale linea grafica. Per gli utenti dei parcheggi multipiano e lunga sosta sono stati ideati due progetti il cui intento è quello di promuovere il BOL e chiedere maggiore attenzione ai clienti sulla modalità del parcheggio, rafforzando l'idea di un presidio all'interno dei parcheggi.

Per *Good Buy Roma* (negozi in gestione diretta) è stato ideato il progetto di comunicazione "Promo del mese", declinato inizialmente per la parte vini con "I love wine", che prevede la realizzazione di pannelli ed espositori nei punti vendita.

Per la *Rome Airport Shopping Gallery* (negozi in subconcessione) si è ampliato il progetto finalizzato a facilitare la "navigazione commerciale" del Satellite con comunicazione specifica dei *brand* presenti per ciascuna *gate* d'imbarco.

E' importante sottolineare che nel terzo trimestre 2010 è stata ottenuta una inversione del *trend* dei ricavi pubblicitari che registrano un incremento dell'8,4% portando la flessione dei primi nove mesi dell'anno al 2,5% (-7,5% nel primo semestre 2010). I ricavi dei primi nove mesi dell'esercizio sono risultati pari a 16,7 milioni di euro, di cui 2,1 milioni di euro derivanti dalla pubblicità diretta nei negozi e 14,6 milioni di euro derivanti dai ricavi verso terzi della controllata ADR Advertising.

A seguito del mancato adempimento di alcune rate del piano di rientro concesso dalla controllata ADR Advertising al cliente AIA, è stata escussa la fidejussione di 1,5 milioni di euro. Si è in attesa degli esiti di tale escussione.

Servizi tecnici ed informatici

Nel corso del terzo trimestre 2010 sono state completate, proseguite ed avviate attività finalizzate all'adeguamento tecnologico e funzionale dei sistemi applicativi aziendali e delle infrastrutture dell'area ICT.

In particolare, le attività rilevanti completate nel corso del trimestre sono state le seguenti:

- negozi ADR: è stato completato il rinnovo integrale del parco apparati (casse fiscali e periferiche);
- rifacimento *intranet* aziendale: è in fase di rilascio in produzione il progetto di rifacimento dell'intranet, basata su nuovi e moderni strumenti di comunicazione e collaborazione aziendale.

Le attività rilevanti avviate che proseguiranno nel corso del 2010 sono le seguenti:

- revisione dell'area "esercizio" ICT: è in corso 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. L'implementazione vedrà rilasci progressivi per i prossimi anni di attività;
- *reporting* integrato gestione del personale: è in corso la fase di implementazione;
- *upgrade* Oracle: è stato avviato il progetto di *upgrade* della nuova versione Oracle del *database* aziendale;
- sistema parcheggi: è in corso il rinnovo dell'infrastruttura (*server*) del sistema di esazione e l'implementazione di una nuova area di parcheggio operatori in zona Hangar (Varco 5) e un'ottimizzazione dell'interfaccia grafica del sistema di prenotazione *online*;
- ottimizzazione gestione operativa risorse sicurezza: sono in corso le attività propedeutiche alla fase implementativa.

Tutela ambientale

Sono in corso le attività di studio delle emissioni di CO₂ (anidride carbonica) presso l'aeroporto "L. da Vinci", di monitoraggio della qualità dell'aria e di misurazione dei campi elettromagnetici negli scali di Fiumicino e Ciampino.

È in fase di completamento il Rapporto Ambientale ADR con i dati relativi all'anno 2009.

Sono proseguite le attività di mantenimento e sviluppo dei Sistemi di Gestione Ambientale (SGA) di Fiumicino e Ciampino, secondo quanto pianificato.

Nel periodo in esame, l'ente di certificazione Bureau Veritas Italia ha effettuato la verifica di rinnovo dei Sistemi di Gestione Ambientale ISO 14001 degli scali di Fiumicino e Ciampino, attestandone la conformità legislativa.

Prosegue, presso l'aeroporto di Fiumicino, il programma per lo sviluppo della raccolta differenziata dei rifiuti solidi urbani, conferiti nelle aree di raccolta site in prossimità dei terminal, delle mense aziendali e negli uffici direzionali ADR ed è iniziata la stessa attività presso lo scalo di Ciampino.

Con riferimento alla problematica del rumore, si segnala che in data 1 luglio 2010 si sono conclusi i lavori della Conferenza di Servizi che era stata istituita dalla Regione Lazio per definire la zonizzazione acustica dell'aeroporto di Ciampino. Di conseguenza ADR S.p.A. sarà tenuta ad avviare alcune attività finalizzate all'effettuazione dei piani di risanamento.

Qualità

Nel terzo trimestre 2010 il monitoraggio dei livelli di servizio erogati sullo scalo di Fiumicino e Ciampino è stato effettuato da una società esterna (*Customized Research & Analysis*).

Come previsto nel Piano della Qualità per il 2010, sono stati effettuati circa 15.000 controlli oggettivi, per verificare giornalmente la qualità della prestazione riferita ai principali servizi forniti ai passeggeri (riconsegna dei bagagli, accettazione, controllo del bagaglio a mano, puntualità dei voli in partenza).

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

- i passeggeri hanno effettuato le operazioni per il controllo di sicurezza del bagaglio a mano entro i 12' nel 93% dei casi, superiore di 3 punti rispetto allo *standard* di servizio pubblicato sulla Carta dei Servizi (90% dei casi) e inferiore di un punto percentuale rispetto allo stesso periodo del 2009;
- la riconsegna del 1° bagaglio di provenienza nazionale è avvenuta entro i tempi previsti nel 55% e di provenienza internazionale nell'81%. La riconsegna dell'ultimo bagaglio di provenienza nazionale è avvenuta entro i tempi previsti nel 73% e di provenienza internazionale nell'82% (lo *standard* è del 90%). Rispetto al 2009 la riconsegna del bagaglio di provenienza nazionale è peggiorata, mentre è notevolmente migliorata la riconsegna dei bagagli internazionali;
- la percentuale dei voli partiti con ritardo superiore ai 15 minuti è stata del 34% (*standard* 25%). Il dato è migliorato di 10 punti rispetto al 2009, mentre la percentuale di voli partiti in ritardo per ragioni imputabili al gestore aeroportuale è pari allo 0,39%, in aumento rispetto allo 0,25% del 2009 (*standard* 0,3%);
- nell'83% dei casi (un punto di miglioramento rispetto alla *performance* del 2009) i passeggeri hanno effettuato il *check-in* entro i tempi definiti in area nazionale (10 minuti) e nel 76% (con un peggioramento di 11 punti rispetto al 2009) in quella internazionale (20 minuti).

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

- i controlli di sicurezza del bagaglio a mano sono stati effettuati nei previsti 15 minuti nel 98% dei casi, in flessione rispetto al 2009 dove avevano registrato il 100% (Carta dei Servizi 90%);
- la percentuale dei voli partiti con ritardo superiore ai 15 minuti è stata del 29% (21% nel 2009). Lo scalo non ha rispettato lo *standard* definito per i ritardi in partenza (17%) né quello previsto per il recupero dei tempi di transito (1%);
- la percentuale di voli con riconsegna dei bagagli entro i tempi previsti è stata dell'85% per il primo (migliorato di un punto rispetto al 2009) e dell'85% (due punti superiore al 2009) per l'ultimo (lo *standard* è del 90% dei casi);
- le operazioni di accettazione dei passeggeri sono state eseguite entro i 20 minuti nell'81% dei casi con un miglioramento di 34 punti rispetto allo scorso anno (lo *standard* è del 90%).

In generale si osserva che, pur in un contesto nel quale il rispetto degli *standard* non viene ancora assicurato per alcuni importanti servizi, nel 2010 non si sono presentate le difficoltà riscontrate nell'anno precedente. In particolare a Fiumicino i miglioramenti registrati per la riconsegna dell'ultimo bagaglio e per la puntualità degli aeromobili hanno consentito di assicurare livelli di servizio adeguati ai passeggeri pur in un contesto di forte incremento del traffico.

Nel trimestre in esame, ADR S.p.A., per stimolare il rispetto di tutti gli standard aeroportuali, ha effettuato 24.116 controlli ed inviato ad ENAC 923 segnalazioni di non conformità che, nei casi più gravi, hanno portato a sanzionare gli operatori inadempienti.

Gli investimenti del Gruppo

Nel trimestre in esame sono stati realizzati investimenti per 22,2 milioni di euro, per un totale di 83,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2010 in crescita rispetto agli analoghi periodi del 2009, (rispettivamente 15,8 milioni di euro e 39,4 milioni di euro), principalmente per i lavori relativi all'area di imbarco E/F e al nuovo sistema di movimentazione dei bagagli in transito.

<i>in milioni di euro</i>	gen-set 2010	gen-set 2009	Δ
HBS Bagagli in transito AZ	20,7		20,7
Area di imbarco E/F (Molo C e 3° Bhs)	14,1	7,1	7,0
Interventi di manutenzione ed ottimizzazione dei terminals	7,1	2,5	4,6
Fiumicino - interventi di man. rete elettr. e climatiz.ne	5,9	2,2	3,7
Fiumicino - interventi di manutenzione imp. elettromeccanici	5,5		5,5
Interventi su piste e piazzali	5,4	2,1	3,3
Interventi su impianti bagagli e nuove macchine rx	5,1	2,8	2,3
Ciampino - lavori di adeguamento infrastrutturale	3,8	4,1	(0,3)
HBS/BHS ex cargo Alitalia	3,0	2,1	0,9
Fiumicino - interventi di manutenzione opere civili	2,7	3,0	(0,3)
Acquisto mezzi e attrezzature	1,6		1,6
Fiumicino - interventi di man. rete idrica e di scarico	1,2		1,2
Adeguamento Satellite per A380	0,9		0,9
Urbanizzazione area ovest / Piazzali "W" 1^ fase	0,6		0,6
Interventi di manutenzione su edifici in subconcessione	0,3	0,8	(0,5)
Fiumicino Nord: piano di sviluppo a lungo termine	0,0	0,6	(0,6)
Nuovo aeroporto (voli low-cost)	0,0	0,8	(0,8)
Interventi sulla vabilità aeroportuale	0,0	1,0	(1,0)
Altri	5,3	10,3	(5,0)
TOTALE INVESTIMENTI	83,2	39,4	43,8

di cui:

- autofinanziati	77,4	36,2	40,6
- finanziati dallo Stato	5,8	3,2	3,2

Aerostazioni

Proseguono i lavori di costruzione dell'Area di Imbarco "F" (ex Molo C); ad oggi sono in corso le seguenti attività:

- opere di fondazione e realizzazione della nuova galleria servizi in testata del molo;
- opere in elevazione alla radice del molo;
- opere inerenti la nuova galleria servizi che collega il nuovo molo alla centrale tecnica esistente.

Presso la quota arrivi del Terminal 1, nell'ambito dei lavori per il miglioramento dell'immagine e della funzionalità delle aerostazioni, è stato ultimato il nuovo gruppo di servizi igienici e sono stati ristrutturati due gruppi di servizi igienici ubicati nell'area d'imbarco B e D.

Nell'area di imbarco "D" sono state ultimate le opere civili inerenti la realizzazione della nuova sala di coordinamento e controllo voli, il cui completamento è stato momentaneamente sospeso per l'anno 2010.

Proseguono i lavori di ristrutturazione e adeguamenti normativi 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.

Al Terminal 3 è stato ultimato il *fast track* dedicato ai passeggeri *first* e *business class*; in area transiti del Terminal 3 sono stati completati i lavori di riqualifica dei controsoffitti e degli impianti tecnologici ivi alloggiati. Presso la "stazione E" del T3, sono terminati i lavori relativi all'ampliamento dei controlli di sicurezza in transito.

Sono in corso i lavori di adeguamento del sistema HBS del Terminal 3 la cui conclusione è prevista entro i primi mesi del 2011.

Sono in corso le opere propedeutiche a rendere la piazzola 703 dell'area di imbarco G idonea ad accogliere anche l'aeromobile A380; l'inizio delle attività è previsto entro la fine del 2010.

Infrastrutture ed edifici vari

In data 8 luglio 2010 è stato inaugurato il nuovo sistema per il controllo e lo smistamento dei bagagli in transito, installato in una parte dell'edificio postale in area rampa denominato "NET", allo scopo ristrutturato; il nuovo sistema è entrato in esercizio il 15 luglio 2010.

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

Piste e Piazzali

Sono stati completati i lavori di riqualifica strutturale dei piazzali aeromobili del settore "300" e parte del settore "400", compresa la sostituzione delle griglie di raccolta delle acque meteoriche, da acciaio a ghisa sferoidale, ricadenti nell'area. In particolare, sono stati completati gli interventi di riqualifica delle piazzole 311-314 secondo la nuova tecnologia "open grade" i piazzali, delle piazzole 301-312 e delle vie di rullaggio NE e NH.

Sono in fase di ultimazione i lavori della 2^a fase della riqualifica delle pavimentazioni dei piazzali aeromobili, la cui ultimazione è prevista per la metà di ottobre 2010, mentre, sempre con riferimento agli interventi di riqualifica dei piazzali, è in corso l'*iter* per l'affidamento dei lavori di 3^a fase.

Presso lo scalo di Ciampino sono in fase di ultimazione i lavori di manutenzione straordinaria della via di rullaggio Alfa, prevista entro ottobre; sono altresì iniziati i lavori di riqualifica profonda della via di rullaggio SB, la cui ultimazione è prevista per dicembre 2010. E' imminente la stipula del contratto d'appalto dei lavori di sostituzione delle griglie di raccolta delle acque meteoriche, da acciaio a ghisa sferoidale, ricadenti nell'area dei piazzali 400, 500 e 600, la cui ultimazione è prevista per marzo 2011.

Il personale del Gruppo

Organico puntuale al 30.09.2010

Le variazioni registrate tra la chiusura del precedente esercizio e il 30 settembre 2010 sono, in termini di *head count*, evidenziate nella tabella sottostante.

Il prospetti di cui sotto includono il personale sospeso in Cassa Integrazione Guadagni (è escluso invece il personale collocato in Mobilità).

FORZA PUNTUALE	30.09.2010 (**)	31.12.2009 (*)	Δ
Dirigenti	47	47	0
Quadri	197	180	17
Impiegati	1.834	1.716	118
Operai	692	598	94
Totale Gruppo	2.770	2.541	229
<i>di cui:</i>			
a Tempo Indeterminato	1.925	1.891	34
a Tempo Determinato	845	650	195

(*) Di cui in CIGS: n° 87 per ADR SpA - n° 1 per ADR Engineering

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

Le variazioni sono distribuite tra le società del Gruppo come segue:

FORZA PUNTUALE	30.09.2010 (**)			31.12.2009 (*)			Δ		
	CTI	CTD	Totale	CTI	CTD	Totale	CTI	CTD	Totale
Adr S.p.A.	1.688	693	2.381	1.658	571	2.229	30	122	152
Adr Engineering S.p.A.	36	0	36	33	1	34	3	(1)	2
Adr Tel S.p.A.	16	2	18	14	2	16	2	0	2
Adr Advertising S.p.A.	7	2	9	6	2	8	1	0	1
Adr Assistance S.r.l.	178	148	326	180	74	254	(2)	74	72
Totale Gruppo	1.925	845	2.770	1.891	650	2.541	34	195	229

(*) Di cui in CIGS: n° 87 per ADR SpA - n° 1 per ADR Engineering

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

Nell'analisi delle variazioni (+229 unità) è opportuno evidenziare che il confronto riguarda due periodi eterogenei sotto il profilo della quantità di traffico (+28% passeggeri settembre 2010 verso dicembre 2009). Infatti, al 30 settembre si registra una fisiologica crescita di personale stagionale (+195 unità) alla quale contribuiscono in prevalenza ADR S.p.A. (+122 unità) e ADR Assistance S.r.l. (+74 unità).

Per quanto riguarda l'incremento di personale stabilmente impiegato, in particolare per ADR S.p.A. (+30 unità), si segnala la combinazione di tre eventi: l'assunzione di nuove professionalità per l'implementazione di iniziative programmate e per sostenere il nuovo assetto organizzativo (+22 unità), l'avvenuta stabilizzazione di risorse assunte in apprendistato (20 unità) nelle aree operative o con contratto di inserimento nelle altre aree (7 unità) e la cessazione di rapporti di lavoro per dimissioni o licenziamento (-19 unità).

Per ADR Tel S.p.A. l'incremento dell'organico a tempo indeterminato (+2 unità) deriva dalla trasformazione di un contratto di inserimento e dall'acquisizione di professionalità tecnico specialistiche.

Organico medio progressivo al 30 settembre 2010

Nel periodo gennaio-settembre 2010, la forza media rilevata è di 2.345,5 fte ripartita per qualifica e tipologia di contratto come di seguito specificato:

FORZA MEDIA	gen- set 2010	gen- set 2009	Δ
Dirigenti	45,6	47,4	(1,8)
Quadri	167,8	204,4	(36,6)
Impiegati	1.571,3	1.538,4	32,9
Operai	560,8	572,5	(11,7)
Totale Gruppo	2.345,5	2.362,7	(17,2)
<i>di cui:</i>			
a Tempo Indeterminato	1.722,3	1.860,2	(137,9)
a Tempo Determinato	623,2	502,5	120,7

e così distribuita tra le Società del Gruppo:

	gen- set 2010			gen- set 2009			Δ		
	CTI	CTD	Totale	CTI	CTD	Totale	CTI	CTD	Totale
Adr S.p.A.	1.495,9	544,6	2.040,4	1.624,6	438,1	2.062,8	(128,7)	106,4	(22,3)
Adr Engineering S.p.A.	33,0	0,4	33,4	40,9	1,7	42,6	(7,9)	(1,3)	(9,2)
Adr Tel S.p.A.	14,3	2,4	16,8	17,2	1,0	18,3	(2,9)	1,4	(1,5)
Adr Advertising S.p.A.	7,0	2,0	9,0	8,9	0,9	9,9	(1,9)	1,1	(0,9)
Adr Assistance S.r.l.	172,1	73,8	245,9	168,5	60,7	229,2	3,6	13,1	16,7
Totale Gruppo	1.722,3	623,2	2.345,5	1.860,2	502,5	2.362,7	(137,9)	120,7	(17,2)

Il confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente evidenzia, per il Gruppo, una riduzione della forza pari a - 17,2 fte.

Per ADR S.p.A., il *trend* dei primi nove mesi dell'esercizio (- 22,3 fte) è il risultato, da un lato, dell'effetto a regime delle uscite CTI realizzate con il Piano di Ristrutturazione a partire dal giugno 2009 (-128,7 fte CTI) e, dall'altro, di un maggiore ricorso al personale a tempo determinato (+106,4 fte CTD) a supporto dell'incremento di traffico rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+5,4% passeggeri) con un miglioramento della produttività (+6,5% indicatore passeggeri/fte).

Per ADR Assistance S.r.l. l'incremento della presenza di contratti a tempo indeterminato deriva dall'effetto a regime dell'applicazione della seconda fase dell'accordo sindacale di costituzione dell'azienda che stabiliva il completamento del passaggio di personale dagli *handlers* (Accordo di costituzione ADR Assistance) da aprile 2009.

Aspetti organizzativi

Si segnala la formalizzazione del sistema procedurale con impatto amministrativo-contabile ex L.262/05. Il progetto ha interessato sedici dei processi aziendali.

Relazioni industriali

Nell'ambito delle norme previste dal CCNL, nel terzo trimestre, è continuato il confronto con le OO.SS. finalizzato al consolidamento dei contratti a termine attraverso un programma di stabilizzazioni che esplicherà gli effetti sul *mix* dell'organico aziendale a partire dal prossimo gennaio 2011.

Secondo le regole previste dall'Accordo del 2006, nel mese di agosto è stato corrisposto il Premio di Risultato a seguito dell'analisi congiunta con le OOSS sull'andamento dei risultati aziendali.

Di particolare rilievo è l'accordo sottoscritto con le OO.SS. per la cessazione del trasporto dei dipendenti con bus aziendali. Nel corso del confronto l'azienda ha evidenziato un utilizzo del tutto marginale del servizio a fronte di un costo elevato. La chiusura dell'intesa consentirà a regime un risparmio di 1,9 milioni di euro con un recupero già nell'ultimo trimestre di 0,5 milioni di euro circa.

Safety, privacy e responsabilità sociale dell'impresa

Si segnala, relativamente alla certificazione OHSAS 18001 conseguita a dicembre 2009, l'effettuazione del primo *audit* di mantenimento, nell'ambito del quale sono emersi solo spunti di miglioramento, ma nessuna criticità rilevante.

Altri eventi di rilievo del trimestre

Quadro normativo e regolamentare

- Anticipazione tariffaria diritti aeroportuali

Il 13 luglio 2010 è stata pubblicata sulla G.U. n. 161 la deliberazione CIPE n. 96 del 6 novembre 2009 recante "Modifica della direttiva in materia di regolazione tariffaria dei servizi aeroportuali offerti in regime di esclusiva". Tale delibera è rivolta a modificare la "Direttiva in materia di regolazione tariffaria dei servizi aeroportuali offerti in regime di esclusiva" – allegata alla delibera di approvazione n. 38/07 - alla quale è aggiunto l'ulteriore paragrafo "4.3 – Anticipazione tariffaria". Il nuovo paragrafo riprende sostanzialmente i commi 200 e 201 dell'art. 2 della Legge Finanziaria 2010 in base ai quali ADR ha potuto presentare ad ENAC l'istanza di ammissione alla procedura di anticipazione tariffaria.

In merito alla suddetta disciplina dell'anticipazione tariffaria, si segnala che sul S.O. alla GU n. 176 del 30 luglio 2010 è stata pubblicata la legge 30 luglio 2010, n. 122 recante "Conversione in legge, con modificazioni, del D.L. 31 maggio 2010, n. 78, recante misure urgenti in materia di stabilizzazione finanziaria e di competitività economica". L'art. 47, c. 3-ter, modifica il c. 200 dell'art. 2 della Finanziaria 2010, autorizzando l'anticipazione tariffaria con riguardo anche ai sistemi aeroportuali unitariamente considerati.

- Evoluzione normativa in materia di Contratti di programma

Sul S.O. alla GU n. 176 del 30 luglio 2010 è stata pubblicata la L. 30 luglio 2010, n. 122 recante "Conversione in legge, con modificazioni, del D.L. 31 maggio 2010, n. 78, recante misure urgenti in materia di stabilizzazione finanziaria e di competitività economica". L'art. 47 c. 3 *bis* reca modifiche alla disciplina dei c.d. "contratti di programma in deroga" di cui all'art. 17, c. 34-bis del D.L. n. 78/2009, convertito con modificazioni dalla L. n.102/09, ed in particolare:

- a) estende tale possibilità anche agli aeroporti con traffico superiore a 8 milioni di passeggeri annui (anziché 10 milioni), nonché a quelli aventi strutture con sedimi in regioni diverse;
- b) prevede un termine di 60 giorni - dalla stipula del contratto di programma con ENAC – entro il quale deve essere adottato il DPCM di approvazione del contratto in deroga.

- **Addizionale commissariale sui diritti di imbarco**

La L. 30 luglio 2010, n. 122 recante “Conversione in legge, con modificazioni, del D.L. 31 maggio 2010, n. 78, recante misure urgenti in materia di stabilizzazione finanziaria e di competitività economica” (GU n. 176 del 30 luglio 2010) ha apportato alcune correzioni alla disciplina dell’addizionale commissariale sui diritti di imbarco dei passeggeri in partenza dagli aeroporti di Roma, prevista dal D.L. n. 78/2010.

L’istituzione dell’addizionale commissariale competerà al Commissario preposto alla gestione commissariale, previa delibera della Giunta comunale di Roma, per un importo “fino ad un massimo di 1 euro a passeggero” e decorrerà dal 2011. E’ in corso di formalizzazione, con il Commissario Straordinario di Governo per il Comune di Roma ed il Comune di Roma, un Protocollo di intesa per la riscossione ed il versamento dell’addizionale commissariale.

- **Modifiche al Testo Unico in materia ambientale**

Sulla GU n. 186 dell’11 agosto 2010 è stato pubblicato il D. Lgs. 29 giugno 2010, n. 128 “Modifiche ed integrazioni al D. Lgs. 3 aprile 2006, n. 152, recante norme in materia ambientale, a norma dell’articolo 12 della L. 18 giugno 2009, n. 69”. Il D. Lgs. 128/2010 è il terzo decreto correttivo al Testo Unico Ambientale (D. Lgs. 152/2006), apportando questa volta delle modifiche alle Parti I (Generalità), II (VIA, VAS e IPPC) e V (Emissioni in atmosfera).

- **Aggiornamenti normativi in materia di appalti**

Il 7 settembre 2010 è entrato in vigore il Piano straordinario contro le mafie contenuto nella legge n.136 del 13 agosto 2010, pubblicata nella G.U. del 23 agosto 2010.

Nello specifico, l’art. 3 prevede la tracciabilità dei pagamenti nelle gare di appalto mediante l’obbligo dell’uso di conti correnti bancari o postali per i versamenti, pena l’applicazione di sanzioni pecuniarie. ADR S.p.A., inoltre, sarà tenuta ad inserire, a pena di nullità, all’interno dei propri contratti, specifiche clausole che richiama il sub concessionario al rispetto degli obblighi sulla tracciabilità dei flussi finanziari, pena la risoluzione del contratto.

Il 16 settembre 2010 è entrato in vigore il Codice della Giustizia Amministrativa, contenuto all’interno del D.Lgs. n. 104/2010.

Di particolare interesse per ADR è la disciplina della cosiddetta “Azione di condanna” (art.30). Questo rimedio concede ai soggetti lesi da un provvedimento amministrativo un’azione ulteriore per la tutela dei propri interessi: è legittimo per eventuali interessati proporre azione di condanna, anche al di là dei tradizionali termini previsti per impugnare l’atto amministrativo di aggiudicazione (30 giorni dalla data dell’aggiudicazione), entro 120 giorni decorrenti, in alternativa, dalla data di conoscenza del provvedimento lesivo o dal giorno in cui si è verificato il fatto causa del danno.

Altra novità introdotta dal citato Codice è quella prevista dall’art. 61, in base alla quale è possibile proporre istanza al T.A.R. per l’applicazione di misure cautelari per la tutela dei propri interessi anche prima del ricorso.

Operazioni societarie

In data 6 agosto 2010 l’Assemblea degli Azionisti di Airport Invest BV, società partecipata al 100% da ADR S.p.A., ha deliberato di sciogliere anticipatamente la società e di metterla in liquidazione, nominando liquidatore la società Nationale Trust Maatschappij N.V..

L’avvio della messa in liquidazione della società è stata annotata nel Registro tenuto presso la Camera di Commercio di Amsterdam il 19 agosto 2010.

Contenzioso

- Tamoil Italia ha chiamato in causa sia ADR S.p.A. che SEA in qualità di terzi, davanti al Tribunale Civile di Milano, nel giudizio a sua volta instaurato nei suoi confronti da parte di Blu Panorama per ottenere la restituzione di complessivi 0,65 milioni di euro versati tra il 2003 ed il 2006 a titolo di *royalties* carburanti. L'udienza di comparizione indicata in atti è il 9 dicembre 2010.
- Con riferimento al contenzioso con l'UTF, avente ad oggetto l'imposta erariale di consumo e alla relativa addizionale locale sull'energia elettrica, in data 14 settembre 2010, la Commissione Tributaria Regionale, ha depositato due sentenze, entrambe favorevoli alla società, relative all'udienza dello scorso 8 giugno in cui sono stati discussi gli otto appelli proposti dall'Avvocatura Generale dello Stato per la riforma delle sentenze di primo grado.
- In relazione al contenzioso doganale concernente le vendite effettuate presso i Duty Free Shop nel periodo 1/1/1993 – 31/1/1998, ADR S.p.A., ritenendo immutate le posizioni di merito espresse in sede giurisdizionale sull'infondatezza della pretesa impositiva e sulla correttezza sostanziale e formale del proprio operato, ha proposto ricorso in Cassazione avverso la sentenza sfavorevole della Commissione Tributaria Regionale n. 105/35/10.

Aggiornamento informativa relativa al rischio finanziario

In relazione al *rating* assegnato, ADR S.p.A. è ancora assoggettata al 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.

Come descritto più ampiamente nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010, la condizione di *Cash Sweep -Trigger Event* impone alla Società vincoli più restrittivi per la gestione dei flussi di cassa. Tra i principali: a) obbligo, in corrispondenza delle scadenze del servizio del debito, di destinazione della cassa residua disponibile al rimborso/collateralizzazione del debito rimborsabile/non rimborsabile, b) blocco nella distribuzione di dividendi.

Viene inoltre data facoltà ai creditori: i) di ottenere tutte le informazioni ritenute necessarie in relazione all'evento, ii) di condividere un piano di rimedio ed i relativi tempi di realizzazione, iii) di incaricare un esperto indipendente per la condivisione del piano aziendale contenente le misure ed i rimedi per il ripristino del livello di *rating* minimo compatibile.

Si ricorda che per il perdurare della condizione di *Cash Sweep -Trigger Event*, nel primo trimestre 2010, la Capogruppo ADR S.p.A. ha ottenuto un nuovo *waiver* in deroga i cui contenuti sono così sintetizzabili:

- a) non applicazione del "*cash sweep*" all'*application date* di marzo 2010 e settembre 2010 inclusa;
- b) autorizzazione al ri-finanziamento del "Bank Loan" di 170 milioni di euro fino alla *application date* di settembre 2011 inclusa;
- c) deroga, fino all'*Application Date* di settembre 2010 inclusa, di tutti i vincoli conseguenti alla condizione di "*trigger event*" tranne: distribuzione di dividendi, revisione indipendente del piano di recupero del rating e obblighi informativi, in caso di richiesta da parte dei creditori finanziari.

L'autorizzazione è stata subordinata all'impegno, da parte di ADR S.p.A., per l'*application date* di settembre 2010, di mettere a disposizione la somma maggiore tra 45 milioni di euro e l'80% del *Surplus Cash* disponibile alla data per rimborsare il "Bank Loan" (25%) e collateralizzare la *Tranche A1* di Romulus Finance S.r.l. (75%).

In conformità agli accordi citati, nell'*application date* di settembre 2010 ADR S.p.A. ha destinato un importo complessivo di 46,8 milioni di euro al servizio delle due linee di credito. In particolare, sono stati destinati 11,7 milioni di euro al rimborso del "Bank Loan" e 35,1 milioni di euro alla collateralizzazione della *Tranche A1*.

Il 3 settembre 2010 ADR S.p.A. ha formalizzato una ulteriore richiesta di *waiver* attraverso la quale ha ottenuto il consenso ad estendere, fino all'*application date* del mese di marzo 2011 (esclusa), le deroghe di tutti i vincoli conseguenti alla condizione di "*trigger event*" tranne: applicazione del "*cash sweep*", distribuzione di dividendi, revisione indipendente del piano di recupero del *rating* e obblighi informativi in caso di richiesta da parte dei creditori finanziari.

ANDAMENTO ECONOMICO – FINANZIARIO DEL GRUPPO

Conto economico consolidato riclassificato

(in euro/000)

2009		III Trimestre 2010		III Trimestre 2009		Gen.- Sett. 2010		Gen.- Sett. 2009		variazione	%
561.814	A.- RICAVI	168.372	100,0%	157.250	100,0%	449.979	100,0%	420.304	100,0%	29.675	7,1%
5.508	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.843		978		6.237		2.958		3.279	110,9%
567.322	B.- VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	170.215		158.228		456.216		423.262		32.954	7,8%
(191.024)	Consumi di materie e servizi esterni	(54.088)	(32,1%)	(49.132)	(31,2%)	(152.194)	(33,8%)	(141.210)	(33,6%)	(10.984)	7,8%
376.298	C.- VALORE AGGIUNTO	116.127	69,0%	109.096	69,4%	304.022	67,6%	282.052	67,1%	21.970	7,8%
(121.901)	Costo del lavoro	(29.195)	(17,3%)	(28.521)	(18,1%)	(90.014)	(20,0%)	(90.299)	(21,5%)	285	(0,3%)
254.397	D.- MARGINE OPERATIVO LORDO	86.932	51,6%	80.575	51,2%	214.008	47,6%	191.753	45,6%	22.255	11,6%
(107.858)	Ammortamenti	(28.028)		(26.936)		(82.273)		(80.640)		(1.633)	2,0%
(5.935)	Altri stanziamenti rettificativi	(765)		(415)		(1.464)		(4.352)		2.888	(66,4%)
(6.924)	Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	324		(338)		(5.135)		(8.210)		3.075	(37,5%)
(62)	Saldo proventi e oneri diversi	(1.130)		(2.350)		(2.334)		(3.771)		1.437	(38,1%)
133.618	E.- RISULTATO OPERATIVO	57.333	34,1%	50.536	32,1%	122.802	27,3%	94.780	22,6%	28.022	29,6%
(68.660)	Proventi e oneri finanziari	(18.417)	(10,9%)	(17.526)	(11,1%)	(54.452)	(12,1%)	(53.589)	(12,8%)	(863)	1,6%
(43)	Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		0		(4)		0		(4)	ns
64.915	F.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	38.916		33.010		68.346		41.191		27.155	65,9%
(31.841)	Saldo proventi ed oneri straordinari	(775)		353		(15.503)		(18.163)		2.660	(14,6%)
33.074	G.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	38.141		33.363		52.843		23.028		29.815	129,5%
(32.826)	Imposte sul reddito del periodo	(14.179)		(13.537)		(28.764)		(26.569)		(2.195)	8,3%
4.185	Imposte anticipate (differite)	(1.577)		(707)		(1.187)		6.993		(8.180)	(117,0%)
4.433	H.- RISULTATO DEL PERIODO	22.385		19.119		22.892		3.452		19.440	563,2%
(731)	di cui:	(79)		(148)		(182)		(759)		577	(76,0%)
5.164	- di competenza di Terzi	(79)		(148)		(182)		(759)		577	(76,0%)
	- di competenza del Gruppo	22.464		19.267		23.074		4.211		18.863	447,9%

Il *trend* di ripresa del traffico, già manifestatosi nell'ultimo bimestre dello scorso esercizio, si è progressivamente consolidato nei primi nove mesi del 2010.

Il terzo trimestre dell'anno, beneficiando anche degli effetti dell'alta stagione, ha registrato un andamento particolarmente favorevole del traffico con passeggeri in crescita del 7,2% e movimenti del 3,2%.

I ricavi sono aumentati del 7,1% per effetto del maggiore volume delle attività non aeronautiche in crescita dell'8,5% e, in misura inferiore, anche di quelle *aviation* (+5,8%).

Il margine operativo lordo, pari a 86,9 milioni di euro, si è incrementato rispetto al periodo a confronto del 7,9%, mentre a livello di risultato operativo si è registrato un aumento del 13,4%.

L'utile netto del periodo è risultato pari a 22,5 milioni di euro rispetto ai 19,3 milioni di euro del periodo a confronto.

Grazie all'apporto del terzo trimestre, il traffico dei primi nove mesi del 2010 sul sistema aeroportuale romano, pur risentendo della variazione negativa del mese di aprile in relazione all'eruzione del vulcano islandese, ha registrato un incremento complessivo dei passeggeri del 5,4%, mentre i movimenti sono rimasti sostanzialmente allineati al periodo a confronto (-0,2%).

Il volume dei ricavi consolidati si è attestato a 450,0 milioni di euro, registrando una crescita del 7,1% rispetto al periodo a confronto grazie allo sviluppo sia del comparto *aviation* (+6,4%) che di quello non *aviation* (7,8%).

I proventi delle attività aeronautiche hanno pienamente beneficiato dell'andamento favorevole del traffico, ed in particolare i diritti in aumento del 7,5%, anche per effetto dell'adeguamento della misura degli stessi all'inflazione, e i ricavi dei servizi di sicurezza che hanno registrato un +8,3%. I ricavi derivanti dall'assistenza ai passeggeri a ridotta mobilità, in aumento del 9,2%, hanno risentito, oltre che del maggiore numero di passeggeri, dell'aggiornamento del corrispettivo applicato.

Nell'ambito delle attività non *aviation*, in crescita complessiva del 7,8%, va evidenziato rispetto al semestre a confronto il contributo aggiuntivo per 2,6 milioni di euro dei ricavi per lavori a carico dello Stato. Al netto di tale componente, i ricavi delle attività non aeronautiche aumentano del 6,9% principalmente per le maggiori vendite dirette (+8,5%) e la crescita dei ricavi per subconcessioni e utenze trainate dal rilancio del settore *food & beverage* e dai maggiori canoni per spazi immobiliari (nuova palazzina uffici e zona tecnica Alitalia). Un *performance* positiva (+11,9%) è stata registrata anche dalla gestione del sistema parcheggi grazie allo sviluppo del traffico e ad una nuova politica tariffaria; permangono invece in flessione i ricavi pubblicitari (-2,5%).

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni hanno registrato una variazione positiva per 3,3 milioni di euro rispetto al periodo a confronto, quale conseguenza dell'incremento degli investimenti del Gruppo; il "valore della produzione tipica" è, quindi, aumentato del 7,8%.

I consumi per materie e servizi esterni risultano in aumento del 6,1% (+7,8% se si includono i "costi per opere finanziate" relativi alla quota dei lavori dell'area di imbarco F finanziata dallo Stato) principalmente per l'effetto combinato di:

- nell'ambito dei costi per materie prime e merci: incremento dei costi per acquisto dei beni destinati alla vendita e dei costi per acquisto di energia elettrica principalmente per effetto prezzo;
- nell'ambito dei costi per servizi esterni: incremento dei costi per pulizie per il miglioramento della qualità, in parte compensati dai minori costi per manutenzioni e dalla riduzione del canone concessorio derivante dall'eliminazione, a partire dal 2010, dell'incremento del canone demaniale.

Il costo del lavoro è risultato sostanzialmente allineato al periodo a confronto (-0,3%) per effetto della minore forza media impiegata (-17,2 risorse) in relazione al piano di ristrutturazione in corso di attuazione e al migliore *mix* di risorse, effetti in parte compensati dai maggiori costi derivanti dal rinnovo contrattuale entrato in vigore da gennaio 2010.

A fronte di una crescita dei costi operativi (+4,6%) inferiore a quella del valore della produzione (+7,8%), il margine operativo lordo, pari a 214,0 milioni di euro, è aumentato dell'11,6% rispetto al periodo a confronto, con una crescita dell'incidenza sui ricavi dal 45,6% al 47,6%.

Il risultato operativo, pari a 122,8 milioni di euro, grazie ad un minore carico di stanziamenti al fondo svalutazione crediti e al fondo rischi e oneri per complessivi 6,0 milioni di euro, ha registrato un incremento del 29,6% rispetto ai primi nove mesi del 2009.

Gli oneri finanziari netti risultano in leggero aumento (+1,6%) rispetto al periodo a confronto, anche se con una minore incidenza sui ricavi (dal 12,8% al 12,1%). Tale variazione deriva dall'incremento degli interessi passivi sulla Classe A4 che da dicembre 2009 è diventata a tasso fisso (6,4%), effetto solo in parte compensato dalla riduzione degli oneri sulle Classi A2 e A3, regolate a tasso variabile, e da minori *differenziali swap*.

Sul risultato ante imposte ha inciso lo stanziamento tra le partite straordinarie di ulteriori 14,0 milioni a fronte del contenzioso in essere con l'Agenda delle Dogane, a seguito della sentenza sfavorevole della Commissione Tributaria Regionale che ha rigettato il ricorso in appello presentato dalla Capogruppo ADR. Per maggiori informazioni su tale contenzioso si rimanda alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010.

Nel periodo a confronto le partite straordinarie includevano invece gli oneri relativi al piano di ristrutturazione stimati al momento in 19,5 milioni di euro.

Conseguentemente il Gruppo ADR ha consuntivato nei primi nove mesi dell'esercizio 2010 un utile netto di competenza di 23,1 milioni di euro rispetto ai 4,2 milioni di euro registrati nell'analogo periodo dell'anno precedente.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(in euro/000)

30-09-2009	30-09-2010	31-12-2009	Variazione
A. - IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
1.949.686 Immobilizzazioni immateriali *	1.924.745	1.948.422	(23.677)
167.347 Immobilizzazioni materiali	187.630	168.907	18.723
3.417 Immobilizzazioni finanziarie	3.434	3.419	15
2.120.450	2.115.809	2.120.748	(4.939)
B. - CAPITALE D'ESERCIZIO			
22.818 Rimanenze di magazzino	22.123	21.464	659
211.946 Crediti commerciali	225.696	203.143	22.553
68.703 Altre attività'	53.857	48.179	5.678
(128.499) Debiti commerciali	(168.562)	(140.437)	(28.125)
(47.681) Fondi per rischi e oneri	(71.008)	(54.763)	(16.245)
(139.316) Altre passività'	(128.273)	(120.819)	(7.454)
(12.029)	(66.167)	(43.233)	(22.934)
C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	2.049.642	2.077.515	(27.873)
D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	28.491	28.523	(32)
2.076.862 E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D) coperto da:	2.021.151	2.048.992	(27.841)
F. - PATRIMONIO NETTO			
727.008 - quote del Gruppo	751.035	727.961	23.074
789 - quote di terzi	633	816	(183)
727.797	751.668	728.777	22.891
G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.461.899	1.482.111	(20.212)
H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)			
8.863 .debiti finanziari a breve	17.826	25.458	(7.632)
(150.409) .disponibilità e crediti finanziari a breve	(210.242)	(187.354)	(22.888)
(141.546)	(192.416)	(161.896)	(30.520)
1.349.065 (G+H)	1.269.483	1.320.215	(50.732)
2.076.862 I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	2.021.151	2.048.992	(27.841)
1.712.606 (*) di cui: valore concessione	1.663.322	1.700.285	(36.963)

Il capitale investito consolidato si è attestato al 30 settembre 2010 a 2.021,2 milioni di euro, registrando una riduzione di 27,8 milioni di euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente attribuibile sia al capitale immobilizzato che a quello di esercizio.

Le immobilizzazioni nette si sono ridotte di 4,9 milioni di euro rispetto al valore del 31 dicembre 2009 in quanto gli investimenti, anche se in crescita rispetto al periodo a confronto, sono risultati inferiori agli ammortamenti del periodo.

Il capitale di esercizio ha registrato una decisa contrazione (-22,9 milioni di euro) rispetto alla fine del precedente esercizio per effetto principalmente di:

- incremento dei debiti commerciali di 28,1 milioni di euro derivante dal maggiore volume degli investimenti realizzati,
- aumento di 16,2 milioni di euro dei fondi rischi e oneri che includono l'ulteriore accantonamento (14,0 milioni di euro) relativo al contenzioso con l'Agenzia delle Dogane,
- incremento di 7,4 milioni di euro delle "altre passività" per l'effetto combinato dell'incremento del debito per il corrispettivo per servizio antincendio di 6,8 milioni di euro per la stima del costo del periodo e dei risconti passivi per le fatturazioni anticipate dei canoni di subconcessione (+9,0 milioni di euro), in parte compensati dalla riduzione dei debiti per addizionale (-3,1 milioni di euro) e dei debiti verso il personale (-4,5 milioni di euro).

Il miglioramento del capitale di esercizio è stato in parte attenuato dall'incremento dei crediti commerciali di 22,6 milioni di euro derivanti sia dal mancato incasso dei reintegri di spesa maturati a fronte dell'esecuzione dell'opera Area di Imbarco "F" parzialmente finanziata dallo stato, che dall'espansione dei volumi di fatturato; nessun pagamento è stato effettuato dall'Amministrazione Straordinaria di Alitalia verso la quale il Gruppo vanta crediti iscritti in bilancio per circa 28,1 milioni di euro.

Il capitale di esercizio comprende altresì, per l'importo di 8,5 milioni di euro, crediti incagliati verso Eas-AzCai e Aviapartner Handling a titolo di corrispettivo per l'utilizzo dei beni di uso comune al servizio dell'attività di *handling* e a tutt'oggi contestati dai debitori sotto vari profili. Le azioni finora tentate non hanno registrato effetti positivi dai quali possa ritenersi un rientro a breve.

Anche le "altre attività" si sono incrementate (+5,7 milioni di euro) principalmente per i maggiori crediti tributari derivanti dalle rate pagate nel periodo della cartella relativa al contenzioso in essere con l'Agenzia delle Dogane (+4,9 milioni di euro).

La riduzione del capitale investito si è riflessa, sotto il profilo delle coperture, in una diminuzione di 50,7 milioni di euro dell'indebitamento finanziario netto, pari a 1.269,5 milioni di euro al 30 settembre 2010; il patrimonio netto è aumentato, invece, di 22,9 milioni di euro per effetto dell'utile netto del periodo.

Indebitamento finanziario netto consolidato

(in euro/000)

30-09-2009		30-09-2010	31-12-2009	variazione
(2.758)	Titoli - Obbligazioni	(2.758)	(2.758)	0
293.350	Debiti verso banche	264.638	284.850	(20.212)
1.200.019	Debiti verso altri finanziatori	1.200.019	1.200.019	0
1.490.611	A- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.461.899	1.482.111	(20.212)
1.686	Debiti verso banche	10.065	11.541	(1.476)
7.177	Debiti verso altri finanziatori	7.761	13.917	(6.156)
8.863	Debiti finanziari a breve	17.826	25.458	(7.632)
(52.021)	Crediti verso altri	(55.932)	(51.616)	(4.316)
(98.388)	Disponibilità liquide	(154.310)	(135.738)	(18.572)
(150.409)	Disponibilità e crediti finanziari a breve	(210.242)	(187.354)	(22.888)
(141.546)	B- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)	(192.416)	(161.896)	(30.520)
1.349.065	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (A+B)	1.269.483	1.320.215	(50.732)

Con riferimento all'indebitamento finanziario netto, si rileva una riduzione della componente a medio-lungo termine di 20,2 milioni di euro derivante per 11,7 milioni di euro dal rimborso del "Bank Loan" avvenuto nell'*application date* di settembre e dalla riclassifica, tra i debiti finanziari a breve, delle quote del finanziamento Banca BIIS scadenti a marzo e a settembre del 2011, per un totale di 8,5 milioni di euro.

La componente a breve termine dell'indebitamento è diminuita complessivamente di 30,5 milioni di euro per effetto di:

- minori debiti verso banche per 1,5 milioni di euro principalmente ascrivibili alla minore esposizione a breve termine della controllata ADR Advertising S.p.A. (-1,1 milioni di euro); la riclassifica, per 8,5 milioni di euro, delle quote del finanziamento Banca BIIS scadenti a marzo e settembre 2011 sono state compensate dal pagamento delle quote del finanziamento BIIS, di pari importo, in scadenza a marzo e settembre 2010;
- minori debiti verso altri finanziatori per la regolazione degli interessi;
- maggiori disponibilità liquide e crediti finanziari a breve per 18,6 milioni di euro derivanti dai maggiori flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

Le disponibilità liquide del Gruppo, pari a 154,3 milioni di euro al 30 settembre 2010, includono il saldo del conto denominato "loan collateral" sul quale, nell'*application date* di settembre 2010, sono stati depositati 35,1 milioni di euro destinati alla collateralizzazione della *Tranche A1*.

Rendiconto finanziario consolidato

(in euro/000)

2009		Gen.-Sett. 2010	Gen.-Sett. 2009
<u>171.423</u>	A.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	<u>161.896</u>	<u>171.423</u>
	B.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
4.433	Risultato del periodo	22.892	3.452
107.858	Ammortamenti	82.273	80.640
(23)	(Plus)minusval. da realizzo di immobilizzazioni	(3)	(18)
(3)	(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni	(3)	(3)
(38.230)	Variazione del capitale d'esercizio	22.934	(69.434)
(8.869)	Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	(32)	(5.833)
<u>65.166</u>		<u>128.061</u>	<u>8.804</u>
	C.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
	Investimenti in immobilizzazioni:		
(45.534)	.immateriali	(43.371)	(24.252)
(18.563)	.materiali	(34.048)	(11.888)
(2.764)	.finanziarie	(15)	(2.762)
675	Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	106	227
<u>(66.186)</u>		<u>(77.328)</u>	<u>(38.675)</u>
	D.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
0	Rimborsi di finanziamenti	(11.713)	0
(8.500)	Quota di finanziamenti a medio/lungo termine scadenti a breve termine	(8.500)	0
<u>(8.500)</u>		<u>(20.213)</u>	<u>0</u>
<u>(7)</u>	E.- DISTRIBUZIONE DI UTILI	<u>0</u>	<u>(6)</u>
<u>(9.527)</u>	F.- FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	<u>30.520</u>	<u>(29.877)</u>
<u>161.896</u>	G.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO NETTO A BREVE) (A+F)	<u>192.416</u>	<u>141.546</u>

Le attività operative svolte dal Gruppo ADR nei primi nove mesi dell'esercizio 2010 hanno generato, dopo avere assolto gli impegni relativi al pagamento degli oneri finanziari, risorse liquide per 128,1 milioni di euro, in forte aumento rispetto al periodo a confronto in relazione sia al miglioramento dei margini economici sia ad una dinamica favorevole del capitale di esercizio.

Tali risorse generate internamente hanno consentito la copertura totale del fabbisogno finanziario connesso al crescente volume degli investimenti netti del periodo, pari a 77,3 milioni di euro e il rimborso del "Bank Loan" per 11,7 milioni di euro.

Il flusso monetario complessivo del periodo, rettificato della quota dei finanziamenti a medio/lungo termine scadenti a breve termine, è risultato positivo per 30,5 milioni di euro, portando le disponibilità liquide nette al 30 settembre 2010 a 192,4 milioni di euro.

Variazione della posizione finanziaria netta (in euro/000)

<u>2009</u>		<u>Gen.-Sett. 2010</u>	<u>Gen.-Sett. 2009</u>
(1.321.946)	A.- (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO INIZIALE	(1.320.215)	(1.321.946)
254.397	Margine operativo lordo	214.008	191.753
(72.451)	Variazione del capitale circolante operativo	3.443	(92.963)
(8.869)	Variazione del trattamento di fine rapporto	(32)	(5.833)
(85)	Proventi (oneri) diversi	(2.331)	(3.789)
(23.719)	Proventi (oneri) straordinari (*)	(14.748)	(7.617)
(40.201)	Imposte correnti pagate	(24.188)	(27.849)
25.091	Variazione altre attività (passività) e fondi rischi	6.986	9.633
134.163	B.- CASH-FLOW OPERATIVO	183.137	63.335
(64.103)	Investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie	(77.434)	(36.144)
675	Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, immobilizzazioni	106	227
70.735	C.- CASH-FLOW DISPONIBILE (GENERAZIONE DI CASSA)	105.809	27.419
(68.997)	(Oneri) proventi finanziari netti	(55.077)	(54.531)
(7)	Dividendi pagati	0	(6)
1.731	D.- CASH-FLOW NETTO DELPERIODO	50.732	(27.119)
0	Variazione riserva per differenza cambio	0	0
1.731		50.732	(27.119)
(1.320.215)	E.- (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO FINALE (A+D)	(1.269.483)	(1.349.065)

(*) al netto degli accantonamenti al fondo di ristrutturazione

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Rispetto all'analogo periodo del 2009, il traffico del sistema aeroportuale romano nel periodo gennaio-ottobre 2010 ha fatto registrare il seguente andamento, analizzato nella ripartizione tra scalo di Fiumicino e Ciampino e tra segmento nazionale ed internazionale:

Dati progressivi al 31 ottobre 2010 e variazioni rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente²

	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Domestico	Internazionale
Movimenti	323.713	278.036	45.677	131.099	192.614
D% vs AP	+0,2%	+1,3%	-6,0%	-6,6%	+5,4%
Tonnellaggio	25.310.616	23.091.212	2.219.404	8.119.264	17.191.352
D% vs AP	+3,4%	+4,3%	-5,6%	-4,5%	+7,5%
Pax Totali	34.824.429	30.996.578	3.827.851	11.363.136	23.461.293
D% vs AP	+5,9%	+7,6%	-6,1%	-1,3%	+9,7%
Merce (Kg)	142.831.376	128.289.002	14.542.374	4.666.743	138.164.633
D% vs AP	+22,9%	+25,4%	+4,3%	-6,8%	+24,2%

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

	Internazionale	UE	Extra UE
Movimenti	192.614	128.595	64.019
D% vs AP	+5,4%	+3,8%	+8,6%
Tonnellaggio	17.191.352	9.035.026	8.156.326
D% vs AP	+7,5%	+6,2%	+9,0%
Pax Totali	23.461.293	14.800.633	8.660.660
D% vs AP	+9,7%	+7,0%	+14,7%
Merce (Kg)	138.164.633	25.907.137	112.257.496
D% vs AP	+24,2%	+5,5%	+29,5%

Grazie al contributo del mese di novembre (passeggeri +10,0% e movimenti + 4,1%), nei primi dieci mesi del 2010, a livello di Sistema Aeroportuale romano, il traffico passeggeri totali ha evidenziato un +5,9% rispetto all'analogo periodo 2009; ciò è stato determinato sia da un incremento della capacità (+0,2% di movimenti e +3,4% di tonnellaggio) che del coefficiente di riempimento degli aeromobili (load factor +2,3%).

Tale *performance* è stata veicolata dalla crescita della componente Internazionale (+9,7%) a fronte del leggero calo di quella Domestica (-1,3%).

Lo scalo di Fiumicino ha registrato una crescita del traffico passeggeri pari al +7,6% che, come per il Sistema Aeroportuale, è stata accompagnata anche da un incremento sia di capacità (rispettivamente del +1,3% per i movimenti e del +4,3% per il tonnellaggio) che di *load factor* (+2,6%).

² Dati provvisori.

Per quanto riguarda lo scalo di Ciampino, nel complesso, la diminuzione dei volumi dei passeggeri trasportati è stata pari al 6,1% da inizio anno.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nell'ultima frazione dell'esercizio si prevede di poter confermare le positive *performance* del traffico sul sistema aeroportuale romano conseguite nel corso dei primi nove mesi.

L'aggiornamento delle stime dei risultati reddituali di fine esercizio mostrano, stante l'attuale contesto, la capacità di consolidare il *trend* positivo dei primi nove mesi del 2010.

L'indebitamento finanziario netto è previsto in sostanziale allineamento al valore conseguito alla fine del terzo trimestre.

In attesa di un nuovo e soddisfacente assetto tariffario, per la componente regolamentata, che consenta il ripristino dell'*"investment grade"* del *rating* e il ricorso al mercato finanziario necessario per il rifinanziamento del debito esistente e per l'attuazione del piano di investimenti, l'attenzione sarà, nel breve, concentrata sull'azzeramento dei rischi connessi al rispetto dell'impegnativo piano di rimborso del debito in scadenza.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE