



RELAZIONE TRIMESTRALE al 30 settembre 2005

Aeroporti di Roma Società per Azioni

Sede in Fiumicino (Roma) - Via dell'Aeroporto di Fiumicino, 320
Capitale Sociale Euro 62.309.801 i.v.

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 2005	8
PRINCIPALI FATTI GESTIONALI DEL TRIMESTRE	9
<i>Le attività del Gruppo</i>	9
<i>Gli investimenti del Gruppo</i>	15
<i>Il personale del Gruppo</i>	17
<i>Le principali Società del Gruppo</i>	19
<i>Altri eventi di rilievo del trimestre</i>	23
ANDAMENTO ECONOMICO – FINANZIARIO DEL GRUPPO	27
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	32
EVOLUZIONE PREDIBILE DELLA GESTIONE	34
ADR SPA: PROSPETTI CONTABILI	35
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DI ADR SPA	36
STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO DI ADR SPA	37

CARICHE SOCIALI

Aeroporti di Roma SpA

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Dott. Francesco Di Giovanni *(dal 20.9.2005)*
Ing. Federico Falck *(fino al 15.9.2005)*

Vice Presidente

Prof. Paolo Savona *(fino al 6.6.2005)*

Amministratore Delegato

Dott. Francesco Di Giovanni

Consiglieri

Mr. Marcus Charles Balmforth
Mr. Martyn Booth
Dott. Andrea Ciffo
Dott.ssa Giuseppina Corsi *(dal 15.7.2005)*
Mr. Nicholas Moore
Dott. Cesare Pambianchi
Mr. John Stuart Hugh Roberts
Ing. Pier Giorgio Romiti
Dott. Cesare Romiti
Dott. Massimo Scarpelli *(fino al 15.9.2005)*
Dott. Francesco Sensi *(fino al 15.9.2005)*

Segretario

Dott. Massimo Faccioli Pintozzi

Collegio Sindacale

Presidente

Dott. Fabrizio Rimassa

Sindaci Effettivi

Dott. Roberto Ascoli
Dott. Giuseppe Cappella
Dott. Giorgio Palasciano *(fino al 15.9.2005)*
Dott. Luigi Tripodo
Dott. Guido Zavadini *(dal 15.9.2005)*

Sindaci Supplenti

Dott. Giorgio Bovi *(fino al 15.9.2005)*
Dott. Guido Zavadini *(fino al 15.9.2005)*

Società di Revisione

Deloitte & Touche SpA

DATI SALIENTI

La tabella seguente riassume i principali dati di traffico del terzo trimestre e dei primi nove mesi dell'esercizio 2005 sul sistema aeroportuale romano con evidenza delle variazioni rispetto agli analoghi periodi del 2004.

ANDAMENTO VOLUMI RILEVANTI

Componente di traffico	III trim. 2005		gen.-set. 2005	
	SISTEMA (°)	Variazione % (*)	SISTEMA (°)	Variazione %(*)
Movimenti (n.)	96.852	+1,9%	276.976	+4,6%
Tonnellaggio (ton.)	6.978.189	+2,7%	19.582.216	+4,5%
Passeggeri totali	9.455.140	+5,2%	25.050.325	+7,8%
Merce totale (tonn.)	39.379	+2,8%	113.303	-0,3%

(°) Fiumicino + Ciampino

(*) rispetto ad analogo periodo del 2004

La tabella seguente riassume le principali informazioni economiche e finanziarie del Gruppo ADR relative al III trimestre 2005 e al periodo gennaio - settembre 2005.

GRUPPO ADR

Dati consolidati economici, patrimoniali e finanziari (euro/000)	III trim. 2005		III trim. 2004	III trim. 2003	III trim. 2002
Ricavi	160.649		154.850	142.665	139.480
Margine operativo lordo ¹	77.610		77.481	69.048	64.908
Risultato operativo	51.234		48.204	40.544	39.604
Risultato netto del periodo:					
di competenza di terzi	(508)		651	1.120	2.360
di competenza del Gruppo	13.138		10.829	9.236	4.378
Investimenti (euro/000)	13.476		11.503	6.470	13.917
	gen.-set. 2005		gen.-set. 2004	gen.-set. 2003	gen.-set. 2002
Ricavi	437.250		417.096	383.279	384.087
Margine operativo lordo ¹	197.465		187.701	160.094	157.670
Risultato operativo	118.819		103.601	79.845	92.637
Risultato netto del periodo:					
di competenza di terzi	719		2.063	4.097	2.635
di competenza del Gruppo	21.306		6.304	(5.665)	5.236
Investimenti (euro/000)	56.886		38.155	37.021	40.040
	30. 09.2005	31.12.2004	30.09.2004	30. 09.2003	30. 09.2002
Capitale investito	2.290.679	2.306.006	2.328.104	2.397.970	2.391.277
Patrimonio netto (compresa quota terzi)	715.111	723.729	721.636	744.966	759.859
Patrimonio netto del Gruppo	713.547	701.558	699.843	688.188	709.917
Indebitamento finanziario netto	1.575.568	1.582.277	1.606.468	1.653.004	1.631.418
Numero dipendenti a fine periodo	4.078	3.709	4.128	3.869	3.780
	gen.-set. 2005		gen.-set. 2004	gen.-set. 2003	gen.-set. 2002
Indici					
Ricavi / n. medio risorse impiegate (euro/000)	125		120	115	110
N. passeggeri / n. medio risorse impiegate	7.178		6.697	6.290	5.707

¹ Ai fini della comparabilità, il MOL relativo al 2004-2002 è variato a seguito della riclassifica di alcune voci del conto economico. Per il dettaglio di tali riclassifiche si rimanda al paragrafo relativo all'Analisi dei risultati reddituali consolidati.

**GRUPPO ADR: PROSPETTI
CONTABILI CONSOLIDATI**

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(in euro/000)

<u>Esercizio 2004</u>		<u>III Trimestre 2005</u>	<u>Gen.-Sett. 2005</u>	<u>III Trimestre 2004</u>	<u>Gen.- Sett. 2004</u>	<u>Variazione Sett. 05 - Sett. 04</u>
555.801	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	161.646	437.979	154.217	416.359	21.620
<u>983</u>	Lavori in corso su ordinazione	<u>(997)</u>	<u>(729)</u>	<u>633</u>	<u>737</u>	<u>(1.466)</u>
556.784	A.- RICAVI	160.649	437.250	154.850	417.096	20.154
<u>4.687</u>	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	<u>1.485</u>	<u>3.396</u>	<u>798</u>	<u>2.143</u>	<u>1.253</u>
561.471	B.- VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	162.134	440.646	155.648	419.239	21.407
<u>(155.590)</u>	Consumi di materie e servizi esterni	<u>(45.410)</u>	<u>(125.203)</u>	<u>(41.026)</u>	<u>(114.355)</u>	<u>(10.848)</u>
405.881	C.- VALORE AGGIUNTO	116.724	315.443	114.622	304.884	10.559
<u>(156.263)</u>	Costo del lavoro	<u>(39.114)</u>	<u>(117.978)</u>	<u>(37.141)</u>	<u>(117.183)</u>	<u>(795)</u>
249.618	D.- MARGINE OPERATIVO LORDO	77.610	197.465	77.481	187.701	9.764
(94.101)	Ammortamenti	(24.394)	(71.319)	(23.636)	(69.892)	(1.427)
(11.981)	Altri stanziamenti rettificativi	(429)	(2.448)	(5.522)	(6.453)	4.005
(6.975)	Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	(914)	(5.383)	(1.468)	(7.691)	2.308
<u>(9.634)</u>	Saldo proventi e oneri diversi	<u>(639)</u>	<u>504</u>	<u>1.349</u>	<u>(64)</u>	<u>568</u>
126.927	E.- RISULTATO OPERATIVO	51.234	118.819	48.204	103.601	15.218
(96.763)	Proventi e oneri finanziari	(22.845)	(68.076)	(24.639)	(73.384)	5.308
<u>7.989</u>	Rettifiche di valore di attività finanziarie	<u>2.741</u>	<u>9.029</u>	<u>1.742</u>	<u>3.936</u>	<u>5.093</u>
38.153	F.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	31.130	59.772	25.307	34.153	25.619
<u>(5.943)</u>	Saldo proventi ed oneri straordinari	<u>(4.405)</u>	<u>(6.206)</u>	<u>(1.406)</u>	<u>(3.102)</u>	<u>(3.104)</u>
32.210	G.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	26.725	53.566	23.901	31.051	22.515
(26.200)	Imposte sul reddito del periodo	(14.226)	(29.857)	(13.072)	(23.396)	(6.461)
<u>450</u>	Imposte anticipate (differite)	<u>131</u>	<u>(1.684)</u>	<u>651</u>	<u>712</u>	<u>(2.396)</u>
<u>6.460</u>	H.- RISULTATO DEL PERIODO	<u>12.630</u>	<u>22.025</u>	<u>11.480</u>	<u>8.367</u>	<u>13.658</u>
2.518	di cui:	(508)	719	651	2.063	(1.344)
3.942	- di competenza di Terzi	(508)	21.306	10.829	6.304	15.002
	- di competenza del Gruppo					

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(in euro/000)

30-09-2004		30-09-2005	30-06-2005	31-12-2004	Variazione set 05 - dic 04
	A. - IMMOBILIZZAZIONI NETTE				
2.151.811	Immobilizzazioni immateriali *	2.110.330	2.120.769	2.140.495	(30.165)
106.028	Immobilizzazioni materiali	127.962	126.156	110.928	17.034
130.325	Immobilizzazioni finanziarie	139.797	138.762	138.472	1.325
<u>2.388.164</u>		<u>2.378.089</u>	<u>2.385.687</u>	<u>2.389.895</u>	<u>(11.806)</u>
	B. - CAPITALE D'ESERCIZIO				
21.715	Rimanenze di magazzino	19.935	20.920	22.565	(2.630)
158.682	Crediti commerciali	154.870	146.011	124.718	30.152
38.360	Altre attività'	37.932	38.006	35.772	2.160
(112.965)	Debiti commerciali	(127.956)	(122.075)	(102.057)	(25.899)
(29.440)	Fondi per rischi e oneri	(29.824)	(31.012)	(31.015)	1.191
(68.910)	Altre passività'	(75.389)	(87.209)	(66.755)	(8.634)
<u>7.442</u>		<u>(20.432)</u>	<u>(35.359)</u>	<u>(16.772)</u>	<u>(3.660)</u>
2.395.606	C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	2.357.657	2.350.328	2.373.123	(15.466)
67.502	D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	66.978	66.405	67.117	(139)
<u>2.328.104</u>	E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D) coperto da:	<u>2.290.679</u>	<u>2.283.923</u>	<u>2.306.006</u>	<u>(15.327)</u>
	F. - PATRIMONIO NETTO				
699.843	- quote del Gruppo	713.547	693.795	701.558	11.989
21.793	- quote di terzi	1.564	21.894	22.171	(20.607)
<u>721.636</u>		<u>715.111</u>	<u>715.689</u>	<u>723.729</u>	<u>(8.618)</u>
1.745.019	G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.640.019	1.745.019	1.745.019	(105.000)
	H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)				
12.593	.debiti finanziari a breve	18.828	3.842	16.560	2.268
(151.144)	.disponibilità' e crediti finanziari a breve	(83.279)	(180.627)	(179.302)	96.023
<u>(138.551)</u>		<u>(64.451)</u>	<u>(176.785)</u>	<u>(162.742)</u>	<u>98.291</u>
1.606.468	(G+H)	1.575.568	1.568.234	1.582.277	(6.709)
<u>2.328.104</u>	I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	<u>2.290.679</u>	<u>2.283.923</u>	<u>2.306.006</u>	<u>(15.327)</u>
<u>1.959.025</u>	(*) di cui: valore concessione	<u>1.909.742</u>	<u>1.922.063</u>	<u>1.946.704</u>	<u>(36.963)</u>

ANDAMENTO GESTIONALE DEL TERZO TRIMESTRE 2005

PRINCIPALI FATTI GESTIONALI DEL TRIMESTRE

Le attività del Gruppo

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

Attività aeronautiche

Rispetto all'analogo trimestre del 2004, il traffico del sistema aeroportuale romano nel terzo trimestre 2005 ha fatto registrare il seguente andamento, analizzato nella ripartizione tra scalo di Fiumicino e Ciampino e tra segmento nazionale e internazionale:

Dati relativi al trimestre luglio-settembre 2005 (Tra parentesi sono evidenziate le variazioni rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente)

Componente di traffico	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Nazionale	Internazion.
Movimenti (n.)	96.852 (+1,9%)	80.896 (-2,5%)	15.956 (+32,6%)	42.885 (-4,2%)	53.967 (+7,4%)
Tonnellaggio (ton.)	6.978.189 (+2,7%)	6.231.892 (-1,1%)	746.297 (+50,0%)	2.394.675 (-3,9%)	4.583.514 (+6,5%)
Passeggeri totali (n.)	9.455.140 (+5,2%)	8.200.985 (-0,7%)	1.254.155 (+72,7%)	3.222.678 (-5,5%)	6.232.462 (+11,8%)
Merce totale (ton.)	39.379 (+2,8%)	34.009 (+3,1%)	5.370 (+1,0%)	2.411 (-28,8%)	36.968 (+5,8%)

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

Componente di traffico	Internazion.	U.E.	Extra U.E.
Movimenti (n.)	53.967 (+7,4%)	36.838 (+6,7%)	17.129 (+8,9%)
Tonnellaggio (ton.)	4.583.514 (+6,5%)	2.505.005 (+7,0%)	2.078.509 (+5,8%)
Passeggeri totali (n.)	6.232.462 (+11,8%)	4.116.089 (+13,8%)	2.116.373 (+8,1%)
Merce totale (tonn.)	36.968 (+5,8%)	11.050 (+5,0%)	25.918 (+6,2%)

L'andamento mensile del traffico passeggeri nel trimestre considerato (a livello di sistema aeroportuale romano) è stato il seguente:

Luglio	+8,7%
Agosto	+3,1%
Settembre	+3,9%

Dal mese di luglio è stata registrata un'inversione nel trend di crescita dei passeggeri imbarcati sullo scalo di Fiumicino, particolarmente evidente nel mese di agosto che ha chiuso a -2,8% rispetto all'anno precedente. Tale fenomeno ha interessato prevalentemente la componente Domestica, calata del 12% rispetto allo stesso mese del 2004.

Sullo scalo di Fiumicino i dati del trimestre considerato rivelano una flessione del numero dei passeggeri (-0,7%) rispetto allo stesso periodo del 2004; tale flessione è il risultato di un decremento di capacità (-2,5% di movimenti e -1,1% di tonnellaggio).

Con riferimento allo scalo di Ciampino l'incremento dei passeggeri (+68,3%) dei primi nove mesi dell'anno, rispetto all'analogo periodo del 2004, è sempre riconducibile al traffico di linea "low cost" che ha visto incrementare l'offerta con l'apertura, nei mesi di luglio e settembre, di due nuovi collegamenti operati da EasyJet rispettivamente per Belfast e Berlino.

L'andamento complessivo del traffico nei primi nove mesi del 2005 e le variazioni rispetto all'analogo periodo del 2004 vengono esposti nella tabella seguente:

Dati progressivi al 30 settembre 2005 (Tra parentesi sono evidenziate le variazioni rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente)

Componente di traffico	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Nazionale	Internazion.
Movimenti (n.)	276.976 (+4,6%)	233.561 (+0,7%)	43.415 (+32,0%)	126.495 (-1,6%)	150.481 (+10,5%)
Tonnellaggio (ton.)	19.582.216 (+4,5%)	17.601.563 (+1,4%)	1.980.653 (+44,1%)	7.091.963 (-2,9%)	12.490.253 (+9,2%)
Passeggeri totali (n.)	25.050.325 (+7,8%)	21.943.802 (+2,6%)	3.106.523 (+68,3%)	9.340.024 (+1,9%)	15.710.301 (+14,6%)
Merce totale (ton.)	113.303 (-0,3%)	96.499 (-1,6%)	16.804 (+8,2%)	7.761 (-26,2%)	105.542 (+2,4%)

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

Componente di traffico	Internazion.	U.E.	Extra U.E.
Movimenti (n.)	150.481 (+10,5%)	104.057 (+12,4%)	46.424 (+6,6%)
Tonnellaggio (ton.)	12.490.253 (+9,2%)	7.015.677 (+12,7%)	5.474.576 (+5,1%)
Passeggeri totali (n.)	15.710.301 (+14,6%)	10.563.367 (+18,8%)	5.146.934 (+6,9%)
Merce totale (tonn.)	105.542 (+2,4%)	32.261 (+7,0%)	73.281 (+0,5%)

I dati dei primi nove mesi del 2005, confrontati con l'analogo periodo del 2004, registrano, a livello di sistema aeroportuale romano, una crescita del numero di passeggeri trasportati (+7,8%) solo in parte veicolata dall'aumento di capacità offerta (rispettivamente movimenti +4,6% e tonnellaggio +4,5%).

I ricavi dell'attività aeroportuale sono stati nel trimestre 102,2 milioni di euro (98,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2004), per un totale di 277,3 milioni di euro nei primi nove mesi dell'esercizio (264,7 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2004).

Nel corso del III trimestre 2005 i ricavi aeronautici per i diritti aeroportuali, il cui andamento è direttamente correlato all'andamento del traffico, sono aumentati del 7,2% in leggera diminuzione rispetto a quanto registrato nel I semestre dell'esercizio (+9,3%), portando la crescita complessiva dei primi nove mesi del 2005 all'8,5%.

La gestione delle infrastrutture di scalo centralizzate ha generato un fatturato di 9,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2005 in linea con quanto registrato nello stesso periodo del 2004.

Nei primi nove mesi del 2005, invece, i ricavi sono risultati pari a 26,9 milioni di euro, in aumento complessivamente del 2% grazie all'incremento dei ricavi per BHS (+9%) che hanno compensato la flessione dei ricavi relativi agli impianti loading-bridge e 400 Htz.

Nonostante sia aumentato il numero dei voli e sia cresciuta la percentuale degli "assegnati" rispetto al totale movimenti, tale flessione è riconducibile sostanzialmente a due fenomeni:

1. il tempo medio di occupazione è diminuito di circa 18' rispetto all'analogo periodo del 2004;
2. il diverso mix degli aeromobili serviti rispetto all'analogo periodo del 2004 (incremento +7,6% per voli effettuati con aeromobili servibili con pontile ad un braccio, e decremento -5,8% per voli effettuati con aeromobili servibili con pontile a due bracci).

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

Con riferimento alle attività di sicurezza, svolte dalla Capogruppo ADR, nel trimestre, a seguito dell'apertura del nuovo Terminal AA sono state aperte cinque nuove postazioni per il controllo dei passeggeri e del relativo bagaglio a mano.

Nel Terminal A, a seguito di lavori di ri-configurazione del layout interno, sono stati spostati i punti di controllo e sono state aperte sette nuove postazioni.

Nel terminal C (area voli sensibili) sono state aperte quattro nuove postazioni.

E' proseguito lo sviluppo dell'attività di addestramento per il personale di scalo (sia ADR SpA che di società terze) ed a tale riguardo, a Fiumicino, anche a seguito di una nota ENAC, si è registrato un aumento dei corsi effettuati.

Per l'attività di tesseramento, a Fiumicino, è stata studiata la realizzazione di nuovi tesserini magnetici con la completa eliminazione del "cartaceo".

Le attività di sicurezza hanno generato un fatturato di 16,0 milioni di euro nel terzo trimestre e di 42,8 milioni di euro nei primi nove mesi dell'esercizio, in crescita del 9,2% rispetto agli analoghi periodi del 2004.

Per quanto riguarda l'attività di sicurezza operativa (safety), si segnala che per l'aeroporto di Fiumicino sono proseguite le attività di ispezione piste e piazzali, follow-me, allontanamento volatili ed assistenza ai lavori in base alle procedure esistenti (certificate ISO 9001/2000), facendo fronte all'aumento del traffico e del numero di infrastrutture da controllare.

E' continuata, inoltre, l'azione di monitoraggio per il mantenimento della conformità ai requisiti della Certificazione ENAC e l'azione di verifica del corretto uso delle infrastrutture air-side da parte degli handlers con segnalazione delle inadempienze.

Anche il presidio operativo sullo scalo di Ciampino, è ormai a regime, svolgendo i compiti di follow-me, ispezione piste, allontanamento volatili e supervisione air-side.

Continua la necessità di far fronte ad un forte aumento degli interventi di follow-me a causa del traffico e di disposizioni ENAC legate alla nuova segnaletica di piazzale.

Facendo seguito alla presentazione della documentazione necessaria al conseguimento della certificazione ENAC, è stato concordato un piano di azioni di rientro per le non conformità non immediatamente definibili.

Attività immobiliari

Per quanto concerne l'attività di subconcessione di spazi, i proventi derivanti da canoni e utenze sugli aeroporti di Fiumicino e Ciampino per i primi nove mesi del 2005 ammontano a 20,5 milioni di euro, con una variazione positiva di circa il 5,9% rispetto all'analogo periodo dello scorso anno.

Sui risultati conseguiti nel periodo sullo scalo di Fiumicino hanno influito positivamente le maggiori superfici subconcesse a seguito dell'apertura della nuova Cargo City, l'incremento del canone di subconcessione delle sale VIP e la contrattualizzazione di ulteriori siti utilizzati dai gestori dei servizi di telefonia mobile; tale andamento positivo è stato attenuato dal rilascio di alcuni locali da parte di Banca di Roma ed Air One.

Si segnala inoltre, tra gli eventi gestionali meritevoli di menzione che hanno iniziato a produrre proventi a partire dal 1° luglio (addebito canone una tantum per mancato sfruttamento commerciale dell'area nel periodo di realizzazione dell'infrastruttura; oneri per progettazione ed indagini archeologiche), la formalizzazione del rapporto contrattuale con la società Icarus SpA. Tale subconcessione ha come oggetto l'assegnazione di un'area destinata ad ospitare un albergo di classificazione 3 stelle che è in corso di realizzazione e sarà successivamente gestito dalla subconcessionaria stessa.

Sullo scalo di Ciampino si registra l'entrata in esercizio di maggiori superfici grazie agli spazi liberatisi a seguito della composizione di alcuni contenziosi pregressi e relativa sostituzione dei subconcessionari interessati.

I proventi derivanti dai contratti a royalties su Fiumicino e Ciampino ammontano a 14,8 milioni di euro facendo registrare un miglioramento pari a 4,9% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. In particolare su Fiumicino si evidenziano maggiori ricavi nella categoria "petrolieri" (+1,5%), "rent a car" (+2,2%) e "catering" (+5,5%); su Ciampino si registra il migliore andamento della voce "petrolieri avio" (+34,4%) ed "autonoleggiatori" (+47,1%).

La gestione del sistema parcheggi negli scali di Fiumicino e Ciampino ha consuntivato un fatturato di 6,9 milioni di euro nel terzo trimestre e 20,5 milioni di euro nel periodo gennaio-settembre 2005, con una variazione negativa del 3,6% e positiva del 6,0% rispetto agli analoghi periodi del 2004.

Nel corso del trimestre in esame sono proseguite le attività volte al mantenimento delle infrastrutture aeroportuali, al fine di garantire l'affidabilità delle stesse.

I contratti di pulizia del Lotto 1 di Fiumicino e del Lotto 4 di Ciampino, in scadenza al 31/7/2005, sono stati prorogati al 31/1/2006, per uniformare la scadenza stessa a quella del contratto di pulizie del Lotto 2 di Fiumicino, al fine di espletare le relative gare pubbliche per l'affidamento dei nuovi contratti biennali di pulizia dei Terminal e degli edifici aeroportuali connessi.

Nel periodo in esame si è stato proceduto alla trasformazione della mensa Ovest, modificando il servizio da tradizionale a ristorazione commerciale.

Attività commerciali

I ricavi derivanti dalle vendite dirette registrano al termine del terzo trimestre 2005 una crescita del 20,5% rispetto all'anno precedente, a fronte di un incremento dell'8,1% del traffico in partenza. La spesa media per passeggero è cresciuta dell'11,4% rispetto al 2004, risultato ottenuto grazie all'efficacia di programmi, quali l'introduzione del "fine food" (+52% di incremento sul 2004 nella merceologia "alimentari") e del "fine jewelry" (+114% di incremento sul 2004 nella merceologia "articoli da regalo") e ad attività di comunicazione, di merchandising e promozioni.

Il calo del traffico del mese di agosto a Fiumicino ha influenzato il fatturato, effetto mitigato però da una crescita di spesa a passeggero pari rispettivamente a +13,6%, +16,0% e +25% per i mesi di luglio, agosto e settembre (+7,7% a progressivo).

Questi risultati sono stati ottenuti nonostante le minori vendite di tabacchi registrate nello scalo di Fiumicino abbiano portato da inizio anno ad una flessione dei ricavi di tale merceologia del 7,3% rispetto al 2004, dato sul quale ha anche pesato per i primi quattro mesi la riduzione di vendite ai passeggeri dei dieci nuovi Paesi UE. Al netto dei tabacchi, il dato di spesa a passeggero sui primi nove mesi è superiore del 15,7% rispetto allo stesso periodo del 2004.

Sull'aeroporto di Ciampino si registra un incremento del fatturato del +51,8% rispetto ai primi nove mesi del 2004, inferiore rispetto alla crescita del traffico (+68,6% di passeggeri imbarcati) prevalentemente a causa della forte crescita della componente domestica (+1200% rispetto ai primi nove mesi del 2004) caratterizzata da una minore propensione. Va segnalato comunque che la performance in termini di spesa a passeggero mostra un trend positivo dal mese di giugno.

Le attività commerciali in subconcessione hanno registrato nei nove mesi conclusi al 30/09/2005 un incremento del fatturato dei retailers del 7,9%, a fronte di un incremento del 7,8% del traffico totale sul sistema. I ricavi di ADR SpA per royalties verso i subconcessionari si sono ridotte del 5,5% nei nove mesi del 2005.

Questa performance è stata influenzata prevalentemente dalla sostituzione del subconcessionario The Nuance Group, al netto della quale il fatturato dei subconcessionari è aumentato del +12,7% con un incremento delle royalties per ADR SpA del 14,8%, quindi superiore alla crescita del traffico grazie ad una buona performance dei reparti Food & Beverage e delle nuove attività di cambio.

A tale aumento delle royalties hanno contribuito la ristrutturazione del negozio di Gucci a giugno '04, l'apertura di due shops Bijoux Turner/12 Euro, di un negozio Tre e di un Centro Benessere a fine 2004/inizio 2005, l'apertura di sei nuovi negozi (C'Art, Calzedonia, Ferrari, Alpha Guess, Furla e Nike) tra luglio e settembre 2005 nonché, a fine settembre, l'apertura di un box gestito da Lottomatica. Nel mese di agosto hanno iniziato l'attività, in configurazione definitiva, quattro negozi del subconcessionario Alpha, che ha rilevato parte degli spazi occupati da The Nuance Group. Inoltre, ad inizio settembre, hanno iniziato l'attività altri quattro shops detenuti in precedenza da The Nuance Group, gestiti dal nuovo subconcessionario Dufry. Per l'area Food si segnala l'apertura avvenuta ad agosto 2005 del bar gestito da Cremonini nel nuovo terminal AA e, per l'area *Other Royalties*, l'avvio di un nuovo punto di cambiavalute "Travelex" in area C arrivi.

Sono stati inoltre effettuati spostamenti di attività tra aree ai fini dell'ottimizzazione dell'offerta commerciale.

Per quanto riguarda le attività in subconcessione nello scalo di Ciampino, nei primi nove mesi si registra un incremento delle royalties dell'83,2% (per un totale di 1,4 milioni di euro) a fronte di un incremento del traffico del +68,6%, anche grazie alla nuova attività "12 Euro" (aperta a Maggio del 2004), alla nuova attività gestita dal subconcessionario Alpha ed alla postazione cambiavalute in area arrivi aperte ad agosto 2005.

I ricavi pubblicitari evidenziano, nel terzo trimestre 2005, una flessione del 3,3% rispetto al medesimo periodo del 2004, mentre nei primi nove mesi si registra un incremento dell'1,2%.

Servizi tecnici ed informatici

Nel corso del terzo trimestre 2005 sono proseguite, per le infrastrutture e gli impianti, le attività finalizzate a garantire l'affidabilità e la continuità di esercizio necessarie per conseguire un livello di qualità dei servizi allineato alle esigenze dei clienti ed a quello dei migliori scali aeroportuali europei

Tra le iniziative intraprese più significative si segnala:

- la pubblicazione dei bandi di gara per l'aggiudicazione dei contratti di manutenzione delle opere civili, degli impianti elettrici secondari, delle reti di scarico e degli impianti di trattamento delle acque;
- la definizione del progetto per la "gestione unitaria del calore" con avvio delle attività per la stipula di un contratto di "Global Service", da affidarsi attraverso procedura pubblica.

Con riferimento all'attività di adeguamento tecnologico e funzionale dei sistemi applicativi aziendali, si segnala che nel corso del terzo trimestre 2005 sono proseguite le attività relative alla implementazione dei seguenti sistemi:

- outsourcing CED: nel corso del primo semestre del 2005 si è proceduto ad aggiudicare alla Società T-System le attività relative ai servizi del centro di elaborazione dati ed al consolidamento degli applicativi aziendali su nuove piattaforme tecnologiche, con contestuale cessione del ramo di azienda CED. Nel corso del terzo trimestre 2005 sono state avviate e completate le attività per l'installazione delle nuove piattaforme tecnologiche (nuovi server, memorie e back-up) e sono state avviate le attività di "porting" degli applicativi aziendali dalle vecchie alle nuove piattaforme. Entro il 2006 verranno ultimate le attività di "porting";
- insourcing applicativi ADR da CED Alitalia: è proseguito il processo di progressiva migrazione degli applicativi ADR ancora operanti su mainframe presso il CED Alitalia. L'attività verrà ultimata nel corso del 2005;
- nuovo Handling Cargo System (HCS): sono proseguite le attività di implementazione e di personalizzazione del nuovo sistema; il rilascio delle nuove funzioni è previsto entro la fine del 2005. E' stato, inoltre, finalizzato lo studio per la realizzazione di un portale che consentirà agli spedizionieri di avere on-line le informazioni sullo status delle loro merci con evidenti vantaggi operativi. Per poter procedere alla realizzazione di questo e degli altri portali aeroportuali si sta procedendo alla scelta dell'infrastruttura tecnologica sulla quale procedere alle attività di sviluppo che potranno essere ultimate entro il 2006;
- Nuovo sistema di gestione attività operative di scalo (UFIS): nel corso del 2004 sono stati acquisiti i moduli per la gestione delle infrastrutture di scalo e per l'assistenza nell'area passeggeri. Nel corso dei primi mesi dell'anno sono state avviate le attività di implementazione e di personalizzazione necessarie ed è stato rilasciato in produzione nell'agosto 2005 il modulo per la gestione dell'assistenza in area passeggeri. Entro la fine del 2005 verrà messo in produzione anche il modulo per la gestione delle infrastrutture di scalo;
- nuovo sistema di gestione vendite: sono state avviate le attività di implementazione e personalizzazione del nuovo sistema ADR SHOP rilasciato in operativo a fine 2004. In particolare si sta realizzando il datawarehouse per le rilevazioni statistiche inerenti le vendite dirette che sarà disponibile entro la fine del 2005.

Tutela ambientale

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

In entrambi gli scali si sono svolte le verifiche periodiche interne, effettuate dagli auditor ADR, le quali hanno confermato la rispondenza dei sistemi SGA alle norme di riferimento.

A Fiumicino si è conclusa la campagna di monitoraggio in continuo dei campi elettromagnetici, avviata nel 2002, ed è proseguita la nuova campagna di monitoraggio della qualità dell'aria nelle aree aeroportuali ritenute maggiormente significative.

Questa ultima si concluderà la fine dell'anno, con la redazione di un documento di valutazione delle risultanze emerse in sede di monitoraggio.

Per entrambi gli scali è stato aggiornato e diffuso il Rapporto Ambientale ADR con i dati relativi all'anno 2004.

Qualità

Nel quadro delle attività previste dal Piano della Qualità, il controllo dei servizi erogati a Fiumicino è stato assicurato tramite l'effettuazione, nel corso dell'ultimo trimestre, di:

- oltre 64.000 controlli oggettivi, pari a circa 5.000 osservazioni, basati sulla rilevazione giornaliera del livello di qualità erogata per i principali servizi forniti ai passeggeri (riconsegna dei bagagli, accettazione, controllo del bagaglio a mano, livello di pulizia delle toilette, funzionalità dei monitor, passaporti e ristorazione),
- circa 2.000 interviste di "customer satisfaction", realizzate parallelamente ai controlli oggettivi per singolo servizio.

I monitoraggi confermano complessivamente il buon livello registrato nel corso di tutto il 2005 per i servizi erogati da Aeroporti di Roma.

In particolare, è stato confermato l'alto livello di funzionalità degli impianti sia di smistamento che di riconsegna dei bagagli, dei "loading bridge" e delle attrezzature di piazzola (l'affidabilità di tali impianti è stata in media nel trimestre del 99,4%).

Positivo anche l'andamento dei tempi di attesa in coda per i controlli di sicurezza del bagaglio a mano: lo standard (6' nel 90% dei casi) è stato rispettato nel primo semestre di questo anno e superato nell'ultimo trimestre con 4' e 42" nel 90%.

Trend meno positivi sono stati, invece, riscontrati per alcuni indicatori relativi all'area "aviation" che non rispettano gli standard prefissati. In particolare, il livello di servizio erogato a Fiumicino è stato inferiore al valore pubblicato nella Carta dei Servizi per la riconsegna dei bagagli, per il check-in e per la puntualità dei voli in partenza. In questo ultimo caso, tuttavia, si evidenzia che il gestore aeroportuale ha rispettato il proprio standard, avendo causato ritardi ai voli in partenza solo nello 0,1% dei movimenti a fronte di un obiettivo pubblicato dello 0,3%.

Gli investimenti del Gruppo

Nel trimestre in esame sono stati realizzati investimenti per 13,5 milioni di euro, per un totale di 56,9 milioni di euro nei primi nove mesi (rispettivamente 11,5 milioni di euro e 38,2 milioni di euro negli analoghi periodi del 2004).

Per quanto riguarda lo sviluppo infrastrutturale, si segnala l'ultimazione dei seguenti principali interventi:

- *Aerostazioni*: nuove sale remote per traffico domestico e trasferimento controlli di sicurezza nel Terminal A;
- *Infrastrutture*: parcheggio multipiano 5° modulo, ampliamento parcheggio lunga sosta 2° fase e completamento delle opere di adeguamento magazzini ed uffici della Cargo City;
- *Impianti*: sistema di backup dell'HBS del Terminal C per il controllo e lo smistamento dei bagagli provenienti dalle Isole A e L e completamento i lavori di installazione su apron e taxiway dei segnali di "holding position" per incremento capacità in condizioni di bassa visibilità;
- *Ciampino*: riqualifica via di rullaggio Alfa, riqualifica superficie pista 15/33, tamponatura tettoia ad uso DHL e riconfigurazione aree commerciali 2° fase.

Tra le opere in corso di realizzazione, si segnalano le seguenti:

- *Aerostazioni*: nuovo manufatto per bagagli originanti nazionali, opere civili ed impianto bagagli del Terminal A, sostituzione controsoffitti ed impianto di illuminazione del molo A, riconfigurazione galleria commerciale B11/B21, potenziamento varchi di sicurezza 1° fase e hall transiti nuovo tax refund del Terminal C;
- *Infrastrutture*: manutenzione straordinaria sulla viabilità aeroportuale 2° fase;
- *Impianti*: interventi di 2° fase sulla rete gallerie, avvio dei lavori relativi alla realizzazione dei sistemi di monitoraggio luci Piste di volo 2 e 3, realizzazione del nuovo impianto di ossigenazione del depuratore biologico con trasformazione da liquido ad ossigeno atmosferico e lavori di potenziamento dell'impianto di condizionamento aerostazioni, avvio dei lavori relativi alla realizzazione del sistema di monitoraggio luci Pista di 3, realizzazione di un sistema per il controllo accessi ai varchi in banchina della Cargo City e realizzazione del sistema per la lettura automatica dei passaporti da parte della Polizia;
- *Piste di volo*: interventi urgenti via di rullaggio Delta, sigillatura giunti via di rullaggio Alfa, realizzazione piazzali aeromobili sud-est 1° fase, risanamento viabilità perimetrale accessi piste, interventi di ripristino locale regolarità pista 16C/34C, raddoppio via di rullaggio Bravo settore nord molo C (nuovo contratto) e riprotezione cavo ENEL in area ECO;
- *Ciampino*: attivazione piano di sviluppo 1° fase e interventi di ripristino dei parcheggi P4-P6.

Tra gli interventi di prossimo inizio si segnalano:

- *Infrastrutture*: locale deposito salme della Cargo City, interventi su viabilità del viadotto nazionale, riprotezione parcheggi breve sosta denominati PR1 e PR8 e realizzazione nuovi uffici EPUA 2;
- *Aerostazioni*: ampliamento aree commerciali al mezzanino e trasferimento controlli di sicurezza 2° fase del Terminal A, segnaletica, riprotezioni e adeguamento uffici, potenziamento voli sensibili 1° e 2° fase e modifica box passaporti arrivi e transiti del Terminal C, riconfigurazione commerciale e miglioramento immagine dei Terminal A-B-C, deposito bagagli dei Terminal B-C e nuova segnaletica;
- *Piste di volo*: implementazione sistema di monitoraggio rumore e riqualifica drenante zona sud pista n° 3;
- *Ciampino*: contingency plan, parcheggi P4-P6 e interventi di ripristino.

Il personale del Gruppo

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

Forza media	gen-set 2005	gen-set 2004	Δ
dirigenti	60	61	(1)
impiegati	2.146	2.106	40
operai	1.284	1.301	(17)
totale	3.490	3.468	22

Il personale in forza al 30 settembre 2005, incluso quello assunto con contratto a tempo determinato, è di **4.078** unità ed è così ripartito per categoria:

Forza puntuale	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004	Δ vs giu 05	Δ vs dic 04
Dirigenti	56	59	59	(3)	(3)
Quadri	253	255	250	(2)	3
Impiegati	2.215	2.136	2.039	79	176
Operai	1.554	1.554	1.361	0	193
Totale	4.078	4.004	3.709	74	369
<i>di cui:</i>					
<i>a tempo indeterminato</i>	2.878	2.913	2.938	(35)	(60)
<i>a tempo determinato</i>	1.200	1.091	771	109	429

Forza puntuale	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004	Δ vs giu 05	Δ vs dic 04
ADR SpA	2.373	2.343	2.314	30	59
ADR Handling SpA	1.648	1.605	1.338	43	310
ADR Engineering SpA Unipersonale	29	29	29		
ADR Tel SpA	17	17	17		
ADR Advertising SpA	11	10	11	1	
Totale	4.078	4.004	3.709	74	369

Il personale di Gruppo risulta complessivamente aumentato di 74 unità (+1,8%) rispetto al 30 giugno 2005: le risorse con contratto a tempo indeterminato sono diminuite di 35 unità (-1,2%), quelle con contratto a tempo determinato sono aumentate di 109 (+9%).

In particolare, la diminuzione delle risorse con contratto a tempo indeterminato, rispetto a giugno è dovuta in gran parte all'uscita per esodi e dimissioni di 33 risorse (24 esodi e 9 dimissioni). Le variazioni dell'organico con contratto a tempo determinato (+ 57 ADR SpA, +52 ADRH SpA), sono dovute alla maggiore attività legata alla stagione estiva e all'avvio di nuovi progetti.

Nella prosecuzione delle azioni di razionalizzazione si è fatto anche in modo che l'85,2% delle risorse stagionali fossero impiegate con contratti part-time con conseguente beneficio sul piano della flessibilità e del costo del lavoro.

La seconda parte dell'anno è stata caratterizzata da una bassa criticità sindacale, pur in presenza delle trattative per il rinnovo del Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro concluse con la sottoscrizione, alla fine del mese di luglio scorso, della parte normativa dello stesso che avrà validità fino al 31 dicembre 2007.

Si segnala inoltre che il 31 dicembre 2005 scadrà anche la parte economica.

Infine, in data 27 luglio 2005, a seguito dell'analisi sull'andamento dei risultati aziendali dell'anno 2004, è stato sottoscritto con le OSL, l'accordo del Premio di risultato da corrispondere ai dipendenti del Gruppo relativo all'anno 2004.

Relativamente agli aspetti organizzativi, in coerenza con l'obiettivo di realizzare maggiori sinergie tra i processi di esercizio e manutenzione degli impianti tecnologici, focalizzare l'attenzione sugli aspetti di ingegneria impiantistica, nonché assicurare migliori livelli di economicità/controllo di forniture di servizi comuni, è stato definito un intervento di razionalizzazione organizzativa che ha coinvolto le Strutture Infrastrutturale & Real Estate, Supply Chain e Technical Services della Capogruppo ADR SpA.

In particolare relativamente alla Direzione Centrale Technical Services sono stati integrati i processi di esercizio e manutenzione delle reti secondarie con le reti primarie nell'ambito di un unico ambiente organizzativo e costituiti 2 nuovi presidi tecnici: Maintenance Engineering con la responsabilità di assicurare un efficace presidio specialistico sui processi di sviluppo impiantistico; Ciampino Maintenance con la responsabilità di assicurare presso lo scalo di Ciampino la gestione e la manutenzione degli impianti tecnici presenti sul sito.

Inoltre nell'ambito della Direzione Centrale Supply Chain, è stata istituita la Direzione Quality & Process Optimization con l'obiettivo di monitorare i livelli di performance offerti e proporre azioni di miglioramento anche attraverso l'ottimizzazione dei processi operativi che impatto sulla qualità dei servizi erogati. E' stato altresì istituito l'Ente Services Management, finalizzato a rafforzare il controllo relativo al livello d'inquinamento ambientale (escluso il rumore) e la gestione degli appalti di servizio inerenti le pulizie ed l'erogazione del servizio mensile aziendali.

Per quanto riguarda il sistema delle procedure è stata emessa la disposizione che regola l'acquisizione di beni, prestazioni e servizi con procedura d'urgenza" ed è proseguito lo sviluppo di quelle richieste per la "gestione del modello ex D.Lgs. 231/2001".

Le attività di Training & Development interno del terzo trimestre hanno sviluppato 15.338 ore tra addestramento e formazione per un numero complessivo di 197 corsi che hanno visto la partecipazione di 726 tra Quadri, Impiegati ed Operai. Inoltre, l'addestramento ha visto attività ad altri aeroporti (Catania) con l'erogazione di 4 corsi e la partecipazione di 30 addetti per 672 ore.

Inoltre nel mese di settembre è stato progettato e realizzato un seminario formativo residenziale sul "Teamworking" rivolto a giovani laureati di recente inserimento aziendale e focalizzato, nell'ambito dello sviluppo organizzativo, a evidenziare i vantaggi del lavoro di gruppo e le caratteristiche di un team proiettato al successo in azienda.

Sono stati altresì realizzati 4 seminari di aggiornamento formativo rivolti al personale operativo del Direct Retail (CTI/CTD) con l'obiettivo di sviluppare una maggiore consapevolezza sui comportamenti organizzativi da tenere nei rapporti con il clientela al fine di migliorare le performance di vendita.

Sul versante dei processi di sviluppo manageriale, si è concluso nel mese di ottobre il ciclo di workshop (300 persone in 13 incontri), finalizzato a realizzare un momento comune di conoscenza delle nuove politiche di gestione delle Risorse Umane che l'Azienda ha lanciato nel giugno scorso.

Nel mese di ottobre si aprirà un nuovo step nella messa a regime delle nuove politiche, con l'avvio di una fase di "valutazione prova" volta ad offrire un momento di riflessione comune sul processo valutativo illustrato durante i workshop, sui possibili supporti in termini di help desk, sulla capacità di "calibrazione interna" finalizzata ad una visione dell'Azienda che superi il dato emozionale e soggettivo. Precedendo l' "annual evaluation review" istituzionale che verrà avviata nel prossimo mese di gennaio, questa sperimentazione potrà servire anche come ulteriore base di lavoro e di avvicinamento per il più complessivo appuntamento di inizio anno.

Per quanto concerne il Recruiting & Selection, nel terzo trimestre, sono stati avviati a selezione 205 candidati (156 operai tra OUA ed operatori merci e 49 impiegati tra addetti RTO e scalo) al fine di alimentare il bacino di reperimento, con particolare riferimento ai nuovi programmi del retail diretto ed alla potenziale operazione "AZ Cargo".

Le ore perse per malattia sono state 238.278 (dato progressivo al 30 settembre), in leggero aumento rispetto allo scorso anno, mentre si evidenzia un decremento, rispetto allo stesso periodo del 2004, sui dati relativi all'assenteismo per infortunio e sciopero.

Le principali Società del Gruppo

ADR Handling SpA

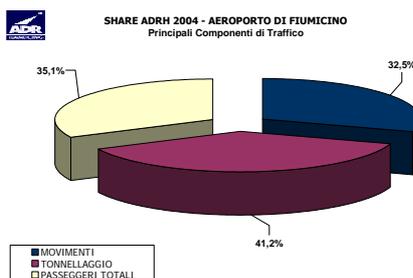
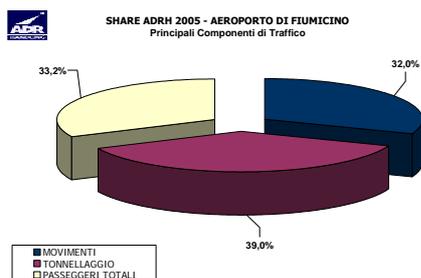
Nel terzo trimestre 2005, il traffico servito sullo scalo di Fiumicino da ADR Handling SpA (ADRH), Società che nell'ambito del Gruppo svolge le attività di assistenza passeggeri e di rampa, viene analizzato nelle sue principali componenti nella seguente tabella:

	III trim. 2005	III trim. 2004	Δ%
Componente di traffico	Handling su Fiumicino	Handling su Fiumicino	% su anno precedente
Movimenti aeromobili (n°)	26.650	28.594	(6,80%)
Tonnellaggio aeromobili	2.509.010	2.662.345	(5,76%)
Passeggeri (n°)	2.829.659	2.950.846	(4,11%)
Traffic unit	2.932.481	3.049.357	(3,83%)

Considerando l'andamento dei primi nove mesi del 2005 si rileva una flessione del traffico assistito da ADRH rispetto all'analogo periodo del 2004:

Componente di traffico	gen.-set. 2005		gen.-set. 2004		Δ vs 2004	
	Handling su Fiumicino	% su totale Fiumicino	Handling su Fiumicino	% su totale Fiumicino	Handling su Fiumicino	% su totale Fiumicino
Movimenti aeromobili (n°)	74.683	32,0%	75.379	32,5%	(0,8%)	(0,5%)
Tonnellaggio aeromobili	6.866.227	39,0%	7.125.359	41,2%	(3,6%)	(2,2%)
Passeggeri (n°)	7.283.151	33,2%	7.503.452	35,1%	(2,9%)	(1,9%)
Traffic unit	7.578.229	33,2%	7.862.959	35,3%	(3,6%)	(2,1%)

NB: I dati dei movimenti relativi alla % sul totale di Fiumicino non considerano 56 movimenti operati presso l'Aeroporto di Pratica di Mare.



Il terzo trimestre e il periodo gennaio-settembre 2005, rispetto allo stesso periodo del 2004, hanno fatto registrare una flessione del traffico assistito da ADRH e dello share di mercato in tutte le sue componenti, soprattutto per la mancata operatività di un vettore "obiettivo" in sostituzione del cliente Volare Airlines.

La forte flessione del tonnellaggio aeromobili (-3,6%), unitamente alla sostanziale tenuta nel numero dei movimenti assistiti (-0,8%), evidenzia come il traffico assistito da ADRH sullo scalo di Fiumicino è stato caratterizzato da aeromobili con un Tonnellaggio medio inferiore, rispetto ai primi nove mesi del 2004. Tale componente, pur registrando un recupero nel III trimestre, manifesta un calo al 30 settembre del 2,8%.



La flessione dei ricavi di handling è fortemente legata al calo di questa componente di traffico, unitamente alla flessione del portafoglio clienti, solo in parte compensata dall'acquisizione di nuovi vettori.

Gli indicatori dei livelli di servizio² hanno avuto nel III trimestre 2005 il seguente andamento:

	III trim. 2005	III trim. 2004	Obiettivo 2005
Bagagli "Left behind"*	0,39	0,43	0,60
Puntualità di scalo **	99,79%	98,99%	99,50 %

Da segnalare, infine, che in relazione alla Puntualità di scalo "a 0 minuti" con obiettivo 98%, il dato consuntivo per il III trimestre 2005 è risultato pari a 99,27%.

² **Legenda:**

LEFT-BEHIND: l'indicatore esprime, ogni 1.000 passeggeri imbarcati, il numero di bagagli non imbarcati insieme al "proprietario", per responsabilità attribuibili all'handler.
PUNTUALITA' DI SCALO: indica la percentuale di voli in partenza per cui non ci sia stato un ritardo superiore ai 15 minuti dovuto a responsabilità dell'handler.
RICONSEGNA BAGAGLI: l'indicatore fornisce la percentuale di voli per i quali sono stati rispettati gli standard dei tempi di riconsegna bagagli, tenendo conto esclusivamente delle responsabilità attribuibili all'handler. Gli standard di riferimento prevedono l'ultimo bagaglio posizionato sul nastro entro un certo numero di minuti dall'ATA (Actual Time of Arrival).

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

	III trim. 2005	III trim. 2004	Obiettivo 2004
Riconsegna bagagli voli nazionali – carta servizi first bag*	96,29%	95,26%	90,0%
Riconsegna bagagli voli nazionali – carta servizi last bag*	98,35%	95,99%	90,0%
Riconsegna bagagli voli internazionali – carta servizi first bag**	96,45%	96,06%	90,0%
Riconsegna bagagli voli internazionali – carta servizi last bag**	92,50%	93,15%	90,0%

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

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

Da segnalare che la riconsegna dei bagagli nel corso del III trimestre ha risentito, in alcuni casi, di problematiche connesse al funzionamento degli impianti e alla congestione registrata in alcune aree.

Con riferimento allo scalo di Ciampino, il progressivo al 30 settembre 2005, rispetto allo stesso periodo del 2004, registra un sensibile incremento di traffico, in tutte le componenti significative come evidenziato dalla tabella di seguito riportata:

Componente di traffico	gen.-set. 2005	gen.-set. 2004	Δ %
Movimenti aeromobili (n°)	41.550	32.896	26,31%
Tonnellaggio aeromobili	1.966.864	1.374.202	43,13%
Passeggeri (n°)	3.106.603	1.846.260	68,26%

L'analisi di dettaglio sul mix del traffico evidenzia una notevole crescita dei movimenti di linea (+63,0%), da attribuire alla fortissima crescita dei vettori low-cost +67% di Ryanair e +210% di EasyJet; rispetto al 2004, da segnalare anche l'aumento del +14,7% del traffico dei Corrieri Espressi e un +5,25% del traffico charter. La flessione registrata nel segmento dell'Aviazione Generale è da attribuire alla presenza di altri operatori che hanno iniziato ad assistere alcuni clienti, incidendo sulla quota di mercato di ADRH.

Componente di traffico	gen.-set. 2005	gen.-set. 2004	Δ %
Movimenti aeromobili (n°)	41.550	32.896	26,31%
LINEA	22.509	13.732	63,92%
di cui:			
- Ryanair	14.381	8.583	67,55%
- Easyjet	4.575	1.473	210,59%
-altri Linea	3.553	3.676	(3,35%)
Charter	1.324	1.258	5,25%
Corrieri Espressi	3.632	3.165	14,76%
Aviazione Generale	14.085	14.741	(4,45%)

Occorre segnalare come i vettori Ryanair ed Easyjet hanno incrementato l'operatività raggiungendo rispettivamente n. 30 e n. 12 voli giornalieri con l'inserimento di nuove rotte nazionali ed europee. Inoltre si evidenzia l'acquisizione di nuovi vettori quali Hapag Lloyd, Express, Blue Air, Norwegian, Central Wings, Octavia e Denim Air.

L'aeroporto non ha ancora una rilevazione dei livelli di servizio a sistema, come lo scalo di Fiumicino.

I controlli interni effettuati sulla organizzazione operativa di Ciampino, consentono di poter affermare che gli indicatori della Carta dei servizi sono sostanzialmente rispettati, pur rilevando segnali di criticità nei periodi di picco.

La Società ha conseguito, nei primi nove mesi del 2005, un utile netto di 1.109 mila euro rispetto ad una perdita di 204 mila euro registrata nel 2004.

Il valore della produzione, pari a 65.270 mila euro, mostra un decremento dell'1,9% dovuto sia alla ridotta operatività del cliente Volare Group, sia più in generale alla forte pressione operata da parte dei vettori per ottenere rinnovi contrattuali a condizioni sempre più competitive e all'incremento sullo scalo di Fiumicino dell'incidenza di aeromobili di minor peso medio con una minor remunerazione unitaria.

Per quanto riguarda la dinamica dei costi si segnala un decremento dei consumi di materie e servizi di circa il 2,1%, mentre il costo del personale registra un incremento di circa 109 mila euro rispetto allo stesso periodo precedente sostanzialmente dovuto al rinnovo del contratto di lavoro.

Conseguentemente il margine operativo lordo, pari a 8,8 milioni di euro, si è ridotto di 959 mila euro rispetto allo stesso periodo del 2004.

Gli ammortamenti risultano aumentati di 404 mila euro per effetto dei nuovi investimenti, mentre risultano diminuiti gli accantonamenti rischi su crediti per 728 mila euro e gli stanziamenti ai fondi oneri e rischi per 955 mila euro.

ADR Engineering SpA

La Società ha chiuso il periodo gennaio – settembre 2005 con un utile netto di 506 in crescita di 287 mila euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Tale risultato è derivato dall'incremento dei ricavi di 1.005 mila euro (+25%) conseguito sia verso ADR SpA che verso soggetti terzi.

L'espansione dei ricavi si è riflessa in un miglioramento del margine operativo lordo che si è attestato a 944 mila euro rispetto ai 319 mila euro dei primi mesi del 2004.

ADR Tel SpA

Nel periodo gennaio-settembre 2005, ADR Tel ha conseguito un utile netto di 531 mila euro, con un incremento di 192 mila euro rispetto l'analogo periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi, pari a 5.214 mila euro, sono aumentati di 1.038 mila euro (25%) rispetto ai primi nove mesi del 2004, con un incremento determinato per il 53% da servizi standard e per il 47% da attività specifiche per la capogruppo ADR SpA. I costi operativi crescono di 536 mila euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+16%) per effetto principalmente dell'incremento dei costi direttamente associati alla realizzazione dei lavori per la Capogruppo, dei maggiori oneri di gestione e manutenzione di rete e dell'incremento di FTE (dirigente e impiegato).

Il margine operativo lordo, pari a 1.520 mila euro, cresce del 42% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

ADR Advertising SpA

La Società ha conseguito nei primi nove mesi del 2005 un utile netto di 929 mila euro, con un incremento di 113 mila euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il fatturato, pari a 16.866 mila euro, è risultato in crescita dell'1,9%, mentre il margine operativo lordo è aumentato del 23,4%, attestandosi in termini di incidenza sui ricavi al 10,2% rispetto all'8,4% registrato nel 2004.

Tale miglioramento del margine operativo lordo è ascrivibile anche alla riduzione della royalty che contrattualmente viene riconosciuta alla Capogruppo ADR SpA per l'affitto del ramo di azienda "advertising".

ACSA Ltd

L'utile netto conseguito nel periodo gennaio-settembre 2005 dalla Società, partecipata al 20% attraverso ADR IASA Ltd, è pari a 467,0 milioni di rand (58,2 milioni di euro, al cambio medio di periodo) rispetto a 263,5 milioni di rand dell'analogo periodo del 2004 (32,7 milioni di euro).

Tale rilevante incremento deriva dal fatto che il risultato del primo trimestre 2004 risultava particolarmente sfavorevole in quanto recepiva l'accertamento prudenziale nei conti di ACSA di un importo di 127 milioni di rand al lordo dell'effetto fiscale (15,0 milioni di euro al cambio medio del trimestre) a fronte della riduzione dei diritti introitati dalla Società negli esercizi chiusi al 31.03.2002 e al 31.03.2003, prevista in un documento emesso dal "Regulating Committee", nominato dal Governo sudafricano.

Altri eventi di rilievo del trimestre

Quadro normativo e regolamentare

Nella Gazzetta Ufficiale del 22.09.05 sono stati pubblicati i seguenti tre decreti ministeriali:

1. D.M. 13.07.05 "Fissazione del canone concessorio dovuto all'erario per l'affidamento del servizio di sicurezza, in ambito aeroportuale"

Con tale D.M. viene fissato nella misura di "7 centesimi di euro a passeggero in partenza originante dall'aeroporto nel quale il servizio viene effettuato" il canone concessorio - previsto dalla L. n.217/92 e dall'art. 8 del D.M. n. 85/99 - dovuto mensilmente dal concessionario (gestore) all'Erario per l'affidamento del servizio di sicurezza in ambito aeroportuale.

Il predetto canone avrà decorrenza dalla data di entrata in vigore del D.M., ossia dal 07.10.2005. Entro il 31 marzo 2007, l'ammontare del canone verrà rideterminato dal Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti.

2. D.M. 13.07.05, "Fissazione dei corrispettivi per il servizio di controlli di sicurezza sul passeggero e sul bagaglio a mano al seguito, in ambito aeroportuale"

Con tale D.M. viene prorogato il corrispettivo di euro 1,81 (determinato con DM 21.12.2000).

Tale proroga avrà durata "fino alla completa attuazione dei criteri contenuti nella Delibera CIPE n. 86/2000 e degli adempimenti in essa contemplati, con particolare riferimento alla presentazione da parte dei gestori della integrale contabilità analitica per centro di costi e di ricavo ed alla stipula del contratto di programma tra questi ed ENAC" (art.1).

Non si darà luogo ad aumenti fintanto che il gestore non avrà ottemperato agli obblighi di cui sopra (art.1.2). La proroga comunque non potrà avere durata ulteriore ad un anno dall'entrata in vigore del DM, ossia fino all'8.10.2006.

3. D.M. 13.07.05, "Fissazione provvisoria dei corrispettivi per il servizio di controlli di sicurezza sul 100% dei bagagli da stiva, in ambito aeroportuale"

Con tale D.M. viene prorogato il corrispettivo già determinato con DM 14.03.2003 euro 2,05 sia per Fiumicino che per Ciampino.

Tale proroga avrà durata "fino alla completa attuazione dei criteri contenuti nella Delibera CIPE n. 86/2000 e degli adempimenti in essa contemplati, con particolare riferimento alla presentazione da parte dei gestori della integrale contabilità analitica per centro di costi e di ricavo ed alla stipula del contratto di programma tra questi ed ENAC" (art.1).

Non si darà luogo ad aumenti fintanto che il gestore non avrà ottemperato agli obblighi di cui sopra. (art.1.2).

La proroga comunque non potrà avere durata ulteriore ad un anno dall'entrata in vigore del DM, ossia fino all'8.10.2006.

Nella Gazzetta Ufficiale del 23.09.05 è stato pubblicato il Decreto Legislativo 19 agosto 2005 n. 194: Attuazione della direttiva 2002/49/CE relativa alla determinazione e alla gestione del rumore aeroportuale.

Nel recepire la direttiva 2002/49/CE, il D. Lgs. 194/2005 introduce nel nostro ordinamento ulteriori misure volte ad evitare, prevenire o ridurre gli effetti nocivi dell'esposizione al rumore ambientale. Tali misure possono concretizzarsi, ad esempio, nell'elaborazione di mappature acustiche anche a cura dei gestori aeroportuali e nella predisposizione di "piani di azione" che dovrebbero comprendere i piani di contenimento ed abbattimento del rumore già predisposti dal gestore medesimo, i piani comunali di risanamento acustico ed i piani regionali di bonifica dall'inquinamento acustico.

Con il decreto legislativo di recente pubblicazione vengono introdotti i concetti di "fastidio", inteso come "misura in cui il rumore risulta sgradevole ad una comunità di persone" e di "descrittori acustici" definiti quale "grandezza fisica che descrive il rumore ambientale in relazione ad uno specifico effetto nocivo". Tali concetti concorrono a "misurare il rumore" in modo più restrittivo rispetto a quanto finora imposto dalla legge italiana.

In ottemperanza a quanto previsto dal D.Lgs. 194/2005, che, tra l'altro, prevede sanzioni amministrative a carico del gestore, ADR ha trasmesso una comunicazione al Ministero dell'Ambiente in cui si dichiara gestore di un "aeroporto principale" ai sensi del D. Lgs. medesimo.

Con Ordinanza del 27 luglio 2005 il TAR del Lazio ha respinto il ricorso promosso da ADR avverso i provvedimenti ENAC di liberalizzazione "temporanea" dei servizi di handling sullo scalo di Ciampino prestati a favore di voli taxi e voli di Aviazione Generale.

Il Consiglio di Stato, immediatamente appellato da ADR, nella Camera di Consiglio del 30 agosto 2005, ha invece disposto (ordinanza n. 4046/05) la sospensione dei provvedimenti ENAC succitati. Conseguentemente viene inibita la prestazione di tale servizio da parte di tutti quei soggetti che nel frattempo avevano iniziato ad operare presso lo scalo di Ciampino.

Operazioni societarie

Il 30 giugno 2005 è scaduto il termine concesso ad ADR IASA Ltd, partecipata da ADR SpA attraverso la Società olandese Airport Invest BV, per acquistare dal Ministero dei Trasporti Sudafricano un'ulteriore 10% del capitale sociale di ACSA Ltd. La Capogruppo ADR ha deciso di non esercitare tale diritto.

In data 29 settembre 2005, ADR IASA Ltd ha riscattato le azioni privilegiate detenute dall'istituto finanziario sudafricano United Towers Ltd (Gruppo ABSA Bank), pari ad un valore di 156 milioni di Rand (circa 20 milioni di euro). L'operazione è stata finanziata attraverso l'emissione di capitale ordinario, sottoscritto dall'Azionista unico Airport Invest BV, che, a sua volta, ha ricevuto un versamento in conto capitale da parte di ADR SpA di pari importo.

A seguito di tale operazione Airport Invest BV è divenuta titolare del 100% del capitale complessivo di ADR IASA Ltd.

In data 20 settembre 2005, Airport Invest BV ha siglato il contratto per la cessione dell'intera partecipazione detenuta nel capitale di ADR IASA Ltd a The Public Investment Corporation Ltd (PIC), Società di diritto sudafricano, che agisce per conto di un fondo pensione governativo ("Government Employee Pension Fund"), ad un prezzo di 1,675 miliardi di Rand.

L'efficacia del contratto è subordinata al verificarsi di alcune condizioni sospensive. Si presume che la cessione della Società avvenga entro il 31 dicembre 2005.

Operazioni finanziarie

Il 26 agosto Moody's Investors Service è intervenuta sul giudizio di rating di Aeroporti di Roma SpA migliorando la prospettiva (outlook) da "stabile" in "positivo" nell'ambito della categoria di merito di credito Baa3. Con l'occasione si rammenta che in data 9 giugno l'altra agenzia di rating Standard & Poor's, a seguito del review annuale dei dati di ADR SpA, aveva confermato il proprio giudizio al livello BBB+ con outlook "stabile".

In data 20 settembre ADR SpA ha rimborsato il debito bancario (490 milioni di euro), quota parte del debito complessivo a suo carico. Il rimborso è avvenuto attraverso la sottoscrizione di un nuovo finanziamento della stessa tipologia e di pari importo.

Il nuovo finanziamento – con una linea di credito principale a lungo termine di 290 milioni di euro ed una linea di credito revolving per 200 milioni di euro – giungerà a scadenza nel Febbraio 2012 e permette di sostituire il pre-esistente finanziamento bancario di pari importo, costituito da una linea di credito a lungo termine di 395 milioni di euro e da una linea revolving di 95 milioni di euro, con scadenze nel 2008 (340 milioni di euro) e 2009 (150 milioni di euro).

La linea di credito principale si è così ridotta per 105 milioni di euro, a fronte di un corrispondente incremento della linea di credito revolving, che si prevede non verrà utilizzata, ma la cui esistenza consente ad AdR una maggiore flessibilità della struttura finanziaria.

Mentre il finanziamento pre-esistente prevedeva, tenuto conto del livello di rating della società, uno *spread* sull'Euribor di 135 punti base (con un incremento a 150 nel 2006), l'attuale finanziamento prevede uno *spread* iniziale pari a 65 punti base ed anche le commissioni di mancato utilizzo sono state ridotte significativamente. Durante la vita del finanziamento lo *spread* sarà soggetto a variazioni in funzione della media dei livelli di rating assegnati da *Standard & Poor's* e *Moody's*.

Il finanziamento è stato organizzato da Mediobanca e UniCredit Banca Mobiliare in qualità di *Mandated Lead Arrangers* e *Bookrunners*. Oltre che da Mediobanca e UBI (Unicredit Banca d'Impresa), il finanziamento è stato sottoscritto anche da Barclays Capital, Calyon e West LB che hanno partecipato alla sindacazione del finanziamento in qualità di *Mandated Lead Arrangers*.

La nuova struttura ha visto la conferma nel rating assegnato dalle agenzie Moody's e Standard & Poor's al debito ADR.

ANDAMENTO ECONOMICO – FINANZIARIO DEL GRUPPO

Conto Economico riclassificato³

(in euro/000)

<u>Esercizio 2004</u>		<u>III Trimestre 2005</u>	<u>Gen.-Sett. 2005</u>	<u>III Trimestre 2004</u>	<u>Gen.- Sett. 2004</u>	<u>Variazione Sett. 05 - Sett. 04</u>
555.801	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	161.646	437.979	154.217	416.359	21.620
<u>983</u>	Lavori in corso su ordinazione	<u>(997)</u>	<u>(729)</u>	<u>633</u>	<u>737</u>	<u>(1.466)</u>
556.784	A.- RICA VI	160.649	437.250	154.850	417.096	20.154
<u>4.687</u>	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	<u>1.485</u>	<u>3.396</u>	<u>798</u>	<u>2.143</u>	<u>1.253</u>
561.471	B.- VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	162.134	440.646	155.648	419.239	21.407
<u>(155.590)</u>	Consumi di materie e servizi esterni	<u>(45.410)</u>	<u>(125.203)</u>	<u>(41.026)</u>	<u>(114.355)</u>	<u>(10.848)</u>
405.881	C.- VALORE AGGIUNTO	116.724	315.443	114.622	304.884	10.559
<u>(156.263)</u>	Costo del lavoro	<u>(39.114)</u>	<u>(117.978)</u>	<u>(37.141)</u>	<u>(117.183)</u>	<u>(795)</u>
249.618	D.- MARGINE OPERATIVO LORDO	77.610	197.465	77.481	187.701	9.764
(94.101)	Ammortamenti	(24.394)	(71.319)	(23.636)	(69.892)	(1.427)
(11.981)	Altri stanziamenti rettificativi	(429)	(2.448)	(5.522)	(6.453)	4.005
(6.975)	Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	(914)	(5.383)	(1.468)	(7.691)	2.308
<u>(9.634)</u>	Saldo proventi e oneri diversi	<u>(639)</u>	<u>504</u>	<u>1.349</u>	<u>(64)</u>	<u>568</u>
126.927	E.- RISULTATO OPERATIVO	51.234	118.819	48.204	103.601	15.218
(96.763)	Proventi e oneri finanziari	(22.845)	(68.076)	(24.639)	(73.384)	5.308
<u>7.989</u>	Rettifiche di valore di attività finanziarie	<u>2.741</u>	<u>9.029</u>	<u>1.742</u>	<u>3.936</u>	<u>5.093</u>
38.153	F.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	31.130	59.772	25.307	34.153	25.619
<u>(5.943)</u>	Saldo proventi ed oneri straordinari	<u>(4.405)</u>	<u>(6.206)</u>	<u>(1.406)</u>	<u>(3.102)</u>	<u>(3.104)</u>
32.210	G.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	26.725	53.566	23.901	31.051	22.515
(26.200)	Imposte sul reddito del periodo	(14.226)	(29.857)	(13.072)	(23.396)	(6.461)
<u>450</u>	Imposte anticipate (differite)	<u>131</u>	<u>(1.684)</u>	<u>651</u>	<u>712</u>	<u>(2.396)</u>
<u>6.460</u>	H.- RISULTATO DEL PERIODO	<u>12.630</u>	<u>22.025</u>	<u>11.480</u>	<u>8.367</u>	<u>13.658</u>
2.518	di cui:	(508)	719	651	2.063	(1.344)
3.942	- di competenza di Terzi	(508)	719	651	2.063	(1.344)
	- di competenza del Gruppo	13.138	21.306	10.829	6.304	15.002

Nel terzo trimestre 2005, periodo di alta stagione nel comparto del trasporto aereo, il traffico sul sistema aeroportuale romano ha mostrato livelli di crescita inferiori alle prime due frazioni dell'esercizio (movimenti +1,9%; tonnellaggio +2,7%; passeggeri +5,2%).

³ Rispetto ai dati pubblicati nella Relazione Trimestrale al 30.09.2004 e nel Bilancio al 31.12.2004, i proventi derivanti da recuperi di spese e recuperi del costo del personale, classificati nei periodi precedenti a riduzione delle rispettive voci di costo (consumi di materie e servizi esterni e costo del lavoro), sono stati classificati nel saldo proventi e oneri diversi. L'effetto complessivo di tali riclassifiche sul margine operativo lordo è pari a 0,3 milioni di euro.

A fronte di una crescita del fatturato (+4,8% al netto della componente lavori), lievemente inferiore a quella del traffico, il margine operativo lordo, attestandosi a 77,6 milioni di euro, risulta sostanzialmente in linea rispetto al III trimestre 2004.

Il risultato operativo netto ha mostrato una crescita del 6,3% con un lieve miglioramento in termini di incidenza sui ricavi (dal 31,1% al 31,9%) rispetto al III terzo trimestre 2004 che era stato penalizzato da stanziamenti rettificativi rilevanti (5,5 milioni di euro rispetto a 0,4 milioni di euro del periodo in esame) che riflettevano posizioni di rischio prevalentemente concentrate nei confronti dei vettori aerei.

Il Gruppo ha chiuso il periodo in esame con un utile netto di 13,1 milioni di euro, con un incremento di 2,3 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2004, attestandosi su una percentuale del 8,2% in termini di incidenza sul fatturato.

Nei primi nove mesi del 2005, l'utile netto di competenza de Gruppo, pari a 21,3 milioni di euro, è aumentato di 15 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

La crescita del traffico è risultata più accentuata (movimenti +4,6%, passeggeri +7,8%) e si è riflessa in un incremento del fatturato del 5,2%, escludendo la componente lavori in corso di esaurimento.

Nel comparto "aviation", l'aumento dei ricavi del 4,7% è attribuibile ai diritti (+8,5%) e alle attività di sicurezza (+9,2%) che hanno compensato la flessione dell'1,4% dei ricavi derivanti dall'attività di handling connessa al minor traffico assistito da ADR Handling SpA.

Sul miglioramento delle attività "non aviation" (+6,0%) hanno contribuito prevalentemente le attività di vendita dei negozi a gestione diretta grazie all'incremento della spesa media per passeggero.

A seguito di un incremento proporzionale dei costi operativi, il margine operativo lordo, pari a 197,0 milioni di euro, è cresciuto del 5,2%.

A livello di risultato operativo, che si è attestato a 118,8 milioni di euro, si rileva un incremento del 14,7% per effetto dei minori stanziamenti rettificativi e per rischi ed oneri.

Su risultato netto dei primi nove mesi ha inciso positivamente sia la maggiore redditività della collegata sudafricana ACSA, riflessa nelle "rettifiche di valore di attività finanziarie" (+5,0 milioni di euro), sia la riduzione del carico di oneri finanziari (+5,3 milioni di euro) ottenuto grazie all'operazione di ribilanciamento delle componenti a tasso variabile/fisso del debito effettuata ad ottobre del 2004 ed al minore indebitamento medio.

Stato Patrimoniale riclassificato
(in euro/000)

30-09-2004		30-09-2005	30-06-2005	31-12-2004	Variazione set 05 - dic 04
	A. - IMMOBILIZZAZIONI NETTE				
2.151.811	Immobilizzazioni immateriali *	2.110.330	2.120.769	2.140.495	(30.165)
106.028	Immobilizzazioni materiali	127.962	126.156	110.928	17.034
130.325	Immobilizzazioni finanziarie	139.797	138.762	138.472	1.325
<u>2.388.164</u>		<u>2.378.089</u>	<u>2.385.687</u>	<u>2.389.895</u>	<u>(11.806)</u>
	B. - CAPITALE D'ESERCIZIO				
21.715	Rimanenze di magazzino	19.935	20.920	22.565	(2.630)
158.682	Crediti commerciali	154.870	146.011	124.718	30.152
38.360	Altre attività'	37.932	38.006	35.772	2.160
(112.965)	Debiti commerciali	(127.956)	(122.075)	(102.057)	(25.899)
(29.440)	Fondi per rischi e oneri	(29.824)	(31.012)	(31.015)	1.191
(68.910)	Altre passività'	(75.389)	(87.209)	(66.755)	(8.634)
<u>7.442</u>		<u>(20.432)</u>	<u>(35.359)</u>	<u>(16.772)</u>	<u>(3.660)</u>
	C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	2.357.657	2.350.328	2.373.123	(15.466)
2.395.606					
<u>67.502</u>	D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	66.978	66.405	67.117	(139)
<u>2.328.104</u>	E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D)	2.290.679	2.283.923	2.306.006	(15.327)
	coperto da:				
	F. - PATRIMONIO NETTO				
699.843	- quote del Gruppo	713.547	693.795	701.558	11.989
21.793	- quote di terzi	1.564	21.894	22.171	(20.607)
<u>721.636</u>		<u>715.111</u>	<u>715.689</u>	<u>723.729</u>	<u>(8.618)</u>
	G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.640.019	1.745.019	1.745.019	(105.000)
<u>1.745.019</u>					
	H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)				
12.593	.debiti finanziari a breve	18.828	3.842	16.560	2.268
(151.144)	.disponibilità' e crediti finanziari a breve	(83.279)	(180.627)	(179.302)	96.023
<u>(138.551)</u>		<u>(64.451)</u>	<u>(176.785)</u>	<u>(162.742)</u>	<u>98.291</u>
<u>1.606.468</u>	(G+H)	<u>1.575.568</u>	<u>1.568.234</u>	<u>1.582.277</u>	<u>(6.709)</u>
<u>2.328.104</u>	I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	2.290.679	2.283.923	2.306.006	(15.327)
<u>1.959.025</u>	(*) di cui: valore concessione	<u>1.909.742</u>	<u>1.922.063</u>	<u>1.946.704</u>	<u>(36.963)</u>

Al 30 settembre 2005 il capitale investito del Gruppo ammonta a 2.290,7 milioni di euro con un incremento di 6,8 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2005 attribuibile interamente alla componente capitale di esercizio, mentre le immobilizzazioni tecniche diminuiscono per effetto degli ammortamenti di periodo.

La crescita del capitale d'esercizio deriva dal decremento delle altre passività conseguente al pagamento delle imposte.

Sotto il profilo delle coperture, la posizione finanziaria netta del Gruppo si è attestata a 1.575,6 milioni di euro, in aumento rispetto al 30 giugno di 7,3 milioni di euro per effetto di rilevanti uscite finanziarie concentrate nel trimestre della regolazione di partite rilevanti (pagamento imposte e canone concessorio, riscatto azioni privilegiate della controllata sudafricana ADR IASA Ltd, etc.).

La composizione della posizione finanziaria netta si è modificata rispetto alla fine del trimestre precedente per effetto dell'operazione di rifinanziamento conclusa dalla Capogruppo ADR che ha comportato una riduzione dell'indebitamento a lungo termine di 105 milioni di euro ed una corrispondente riduzione delle disponibilità monetarie nette.

Rispetto al 31 dicembre 2004, si rileva una riduzione del capitale investito di 15,3 milioni di euro ascrivibile sia al capitale immobilizzato che a quello di esercizio.

Sulla flessione delle immobilizzazioni (-11,8 milioni di euro) hanno influito in particolare gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali che hanno compensato l'incremento delle immobilizzazioni materiali (+17,0 milioni di euro) derivante dagli investimenti del periodo. Le immobilizzazioni finanziarie sono aumentate di soli 1,3 milioni di euro in quanto l'effetto positivo sulla partecipazione derivante dai risultati economici di ACSA (+9,0 milioni di euro) e dall'andamento favorevole della valuta sudafricana rispetto al 31.12.2004 (+0,3 milioni di euro) sono stati in parte bilanciati dalla distribuzione dei dividendi da parte della collegata (7,4 milioni di euro).

Il capitale d'esercizio si riduce di 3,7 milioni di euro per effetto principalmente della crescita dei debiti commerciali (25,9 milioni di euro), derivante dal maggior volume di investimenti, e delle altre passività.

Il credito commerciale risulta in crescita rispetto alla fine dell'esercizio precedente (+30,1 milioni di euro), ma comunque in flessione rispetto al 30 settembre 2004, pur in presenza di uno sviluppo del fatturato del 4,8% rispetto ai primi nove mesi del 2004.

Per quanto riguarda la struttura finanziaria si registra sia una riduzione della posizione finanziaria netta di Gruppo (-6,7 milioni di euro) che del patrimonio netto (-8,6 milioni di euro), conseguente, questa ultima, alla distribuzione di dividendi (per circa 12 milioni di euro) e dal riscatto da parte del Gruppo della quota detenuta da un'azionista terzo (United Towers Ltd) nel capitale privilegiato di ADR IASA Ltd (per circa 19 milioni di euro).

Rendiconto finanziario

(in euro/000)

Esercizio 2004		Gen.- Sett. 2005	Gen.- Sett. 2004
104.871	A.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	162.742	104.871
	B.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
6.460	Risultato del periodo	22.025	8.367
94.101	Ammortamenti	71.319	69.892
(181)	(Plus)minusval. da realizzo di immobilizzazioni	(225)	(137)
(8.087)	(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni	(9.096)	(4.032)
14.054	Variazione del capitale d'esercizio	3.660	(10.160)
541	Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	(139)	926
106.888		87.544	64.856
	C.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
	Investimenti in immobilizzazioni:		
(30.708)	.immateriali	(30.882)	(21.249)
(24.298)	.materiali	(27.895)	(15.928)
0	.finanziarie	0	0
8.107	Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	8.896	7.291
(10.066)	Altre variazioni (*)	(310)	(5.238)
(56.965)		(50.191)	(35.124)
	D.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
0	Nuovi finanziamenti	290.000	0
0	Conferimento dei soci	0	0
0	Rimborsi di finanziamenti	(395.000)	0
0	Rimborsi di capitale proprio	0	0
0	Altre variazioni	(18.982)	0
0		(123.982)	0
(2.202)	E.- DISTRIBUZIONE DI UTILI	(12.240)	(1.384)
	F.- VARIAZIONE RISERVA PER DIFFERENZE CAMBIO		
10.150	Variazione riserva per differenze cambio	578	5.332
57.871	G.- FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E+F)	(98.291)	33.680
162.742	H.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO NETTO A BREVE) (A+G)	64.451	138.551

(*) Sono costituite sostanzialmente dall'incremento (-) o dal decremento (+) di valore della partecipazione in ACSA derivante rispettivamente dall'apprrezzamento o dalla svalutazione della valuta sudafricana. Tale variazione trova sostanziale compensazione nella Variazione riserva per differenza cambio.

Nei primi nove mesi dell'esercizio il flusso monetario derivante dalla gestione delle attività di esercizio del Gruppo è risultato pari a 87,5 milioni di euro, dopo aver garantito il pagamento degli oneri finanziari in scadenza, ma prima degli investimenti.

Le risorse finanziarie generate internamente sono state utilizzate:

- per 49,9 milioni di euro per la copertura del fabbisogno finanziario netto derivante dall'attività di investimento (investimenti infrastrutturali autofinanziati per 58,8 milioni di euro al netto del prezzo di realizzo di immobilizzazioni di 8,9 milioni di euro, costituito principalmente dall'incasso dei dividendi da parte di ACSA),
- per 12,2 milioni di euro per il pagamento di dividendi e
- per 18,9 milioni di euro per il riscatto delle azioni privilegiate detenute da United Towers nel capitale della controllata ADR IASA Ltd.

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

Variazione della posizione finanziaria netta

(in euro/000)

Esercizio 2004		Gen.-Sett. 2005	Gen.-Sett. 2004
(1.640.148)	A.- (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO INIZIALE	(1.582.277)	(1.640.148)
249.618	Margine operativo lordo	197.465	187.701
(18.858)	Variazione del capitale circolante operativo	(4.071)	(35.536)
541	Variazione del trattamento di fine rapporto	(139)	926
(9.815)	Proventi (oneri) diversi	279	(201)
(3.802)	Proventi (oneri) straordinari	(5.987)	(2.956)
(16.872)	Imposte correnti pagate	(24.452)	(6.840)
3.290	Variazione altre attività (passività) e fondi rischi	(7.054)	(2.403)
204.102	B.- CASH-FLOW OPERATIVO	156.041	140.691
(55.006)	Investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie	(58.777)	(37.177)
8.107	Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, immobilizzazioni	8.896	7.291
(10.066)	Altre variazioni	(310)	(5.238)
26	Dividendi incassati	0	26
147.163	C.- CASH-FLOW DISPONIBILE (GENERAZIONE DI CASSA)	105.850	105.593
(97.240)	(Oneri) proventi finanziari netti	(68.497)	(75.861)
0	Apporti di capitale sociale e riserve	0	0
0	Rimborsi di capitale sociale e riserve	0	0
	Altre variazioni	(18.982)	0
(2.202)	Dividendi pagati	(12.240)	(1.384)
47.721	D.- CASH-FLOW NETTO DOPO LA GESTIONE FINANZIARIA	6.131	28.348
10.150	Variazione riserva per differenza cambio	578	5.332
57.871	E.- CASH-FLOW NETTO DEL PERIODO	6.709	33.680
(1.582.277)	F.- (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO FINALE (A+E)	(1.575.568)	(1.606.468)

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Nei primi dieci mesi del 2005, il traffico nel Sistema Aeroportuale Romano ha fatto registrare il seguente andamento:

Dati progressivi al 31 ottobre 2005 (Tra parentesi sono evidenziate le variazioni rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente)

Componente di traffico	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Nazionale	Internazion.
Movimenti (n.)	308.537 (+4,2%)	259.510 (+0,1%)	49.027 (+33,5%)	141.069 (-1,8%)	167.468 (+9,9%)
Tonnellaggio (ton.)	21.808.982 (+4,0%)	19.571.556 (+0,7%)	2.237.426 (+45,7%)	7.910.938 (-2,9%)	13.898.044 (+8,4%)
Passeggeri totali (n.)	28.018.373 (+7,5%)	24.493.068 (+2,1%)	3.525.305 (+69,2%)	10.439.816 (-2,0%)	17.578.557 (+14,1%)
Merce totale (ton.)	128.308 (+0,2%)	109.338 (-1,2%)	18.970 (+8,5%)	8.801 (-24,7%)	119.507 (+2,7%)

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

Componente di traffico	Internazion.	U.E.	Extra U.E.
Movimenti (n.)	167.468 (+9,9%)	116.032 (+11,6%)	51.436 (+6,3%)
Tonnellaggio (ton.)	13.898.044 (+8,4%)	7.825.439 (+11,9%)	6.072.605 (+4,3%)
Passeggeri totali (n.)	17.578.557 (+14,1%)	11.858.146 (+18,2%)	5.720.411 (+6,4%)
Merce totale (tonn.)	119.507 (+2,7%)	36.291 (+7,2%)	83.216 (+0,8%)

L'analisi dei dati conferma il trend di crescita evidenziato nei primi nove mesi dell'anno.

In particolare, nei primi 10 mesi del 2005, a livello di Sistema, il traffico passeggeri totali ha evidenziato un +7,5% rispetto all'analogo periodo 2004.

Tale performance, come evidenziato nelle tabelle, è stata particolarmente veicolata dalla crescita del traffico sia in ambito UE che extra UE, rispettivamente con un +18,2% e +6,4%.

In data 18.10.2005 è stato pubblicato sulla G.U. il Decreto Legge 17 ottobre 2005, n. 211 recante "Misure urgenti per il raggiungimento degli obiettivi di finanza pubblica e disposizioni in materia aeroportuale".

Con tale Decreto Legge, il cui termine per la conversione in legge scadrà il 17 dicembre 2005, vengono introdotte diverse misure in favore dei vettori aerei e a svantaggio dei gestori aeroportuali, oltre che dell'ENAC ed in parte dell'ENAV, ancorché per quest'ultima S.p.A. siano state adottate a loro volta con il medesimo D.L. n.211/2005 misure compensative delle perdite economiche subite.

In sintesi le principali prescrizioni per i gestori sono:

- determinazione dei diritti (con entrata in vigore dal 1.1.2006). Nel modificare l'art. 10 comma 10 della legge 24 dicembre 1993, n. 537, il D.L. n. 211/2005 modifica i criteri di determinazione dei diritti aeroportuali, ponendo a base della determinazione della "misura iniziale" dei diritti stessi anche una quota "non inferiore al 50% del margine conseguito dal gestore" nell'ambito dello svolgimento di attività non regolamentate. Questa innovazione appare in contrasto con la delibera CIPE 86/2000, tuttora in vigore, sulla base della quale si sta concludendo l'istruttoria anche in sede CIPE/NARS del documento di proposta del Contratto di programma tra ADR ed ENAC.

Viene, inoltre, abrogata la disposizione che prevedeva che in attesa del decreto ministeriale di cui all'art.10 comma 10 L. 537/93, i diritti aeroportuali sarebbero comunque stati aumentati annualmente con altro decreto ministeriale, nella misura pari al tasso di inflazione programmata determinato dal Governo nel documento di programmazione economico-finanziaria;

- soppressione della maggiorazione notturna del 50% dei diritti di approdo e partenza già prevista nella L.324/1976 (entrata in vigore 1.1.2006);
- soppressione delle royalties sulla fornitura del carburante, non effettivamente connesse ai costi sostenuti per l'offerta del servizio (entrata in vigore 19.10.2005);
- definizione, mediante un successivo DM, delle attività di sicurezza aeroportuale relative al controllo bagagli e passeggeri da affidare ai vettori e relativa ripartizione dei corrispettivi con il gestore (entrata in vigore 19.10.2005).

E' decisamente complesso quantificare gli effetti economici del citato D.L. n. 211/2005 vista la tipologia di innovazioni introdotta e la difficoltà a comprenderne le modalità applicative. Aeroporti di Roma SpA sta adottando tutte le azioni ritenute necessarie sia in sede nazionale che comunitaria avverso il citato decreto-legge al fine di tutelare i propri interessi.

In data 18 ottobre 2005 il Gruppo Aeroporti di Roma ha inviato formale comunicazione per l'avvio di un processo di riorganizzazione ai sensi degli artt. 4, 2° comma e 24 della L. 223/91 alle competenti Organizzazioni Sindacali ed agli Enti pubblici preposti.

Il piano di riassetto coinvolge due Società del Gruppo e precisamente Aeroporti di Roma SpA ed ADR Handling SpA per complessivi 448 lavoratori (409 nella Capogruppo e 39 nell'handler) e mira ad ottenere un progressivo riallineamento organizzativo dell'attuale struttura rispetto all'evoluzione del traffico e del contesto normativo di riferimento.

In particolare nelle comunicazioni di cui sopra vengono evidenziate da un lato le improcrastinabili esigenze di ottimizzazione della struttura indiretta e dall'altro la costante ricerca di possibili sinergie e flessibilità anche nelle aree operative.

La conseguenza della comunicazione aziendale è stato l'avvio del tavolo di consultazione sindacale previsto dalla legge che prescrive specificamente due fasi di confronto rispettivamente di 45 e di ulteriori 30 giorni con il coinvolgimento nel secondo step anche dell'Assessorato Regionale al Lavoro.

Detto confronto è volto alla ricerca di soluzioni condivise che attenuino il trauma sociale dei licenziamenti attraverso ipotesi alternative con la parziale riqualificazione dei lavoratori, con l'individuazione di criteri di identificazione dei licenziandi in deroga a quelle previste dalla legge (ad esempio il personale che ha già o è in grado di maturare i requisiti pensionistici in un arco temporale ragionevole) e con l'individuazione di misure di sostegno anche economico in favore dei licenziandi.

Al termine dei precitati 75 gg l'Azienda sarà nelle condizioni di procedere ai licenziamenti sulla base del proprio piano o sulla scorta di quanto concordato con le OO.SS.

Appare ovviamente chiaro che, stante la particolare vulnerabilità del settore ed in considerazione anche del fatto che nessuna azienda aeroportuale italiana ha fin qui fatto ricorso a tale strumento, la soluzione concordata sia quella più auspicabile e quindi da ricercare, fermi restando gli obiettivi di riorganizzazione aziendale.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il traffico passeggeri è atteso proseguire il trend di crescita per quanto riguarda Ciampino, mentre su Fiumicino ci si attende la prosecuzione fino alla fine dell'anno del trend di riduzione del traffico sperimentato nei mesi di agosto e settembre.

La discussione in sede parlamentare della conversione in Legge del D.L. n. 211/2005 verrà seguita con estrema attenzione, al fine di poter comprendere meglio gli effetti a partire dal 1° gennaio 2006.

La discussione con le OO.SS. dell'iniziativa di ristrutturazione del personale vedrà impegnata in modo significativo l'azienda, tenuto conto della necessità di pianificare azioni gestionali tese al riequilibrio del conto economico, in presenza di uno scenario dove la riduzione del traffico, l'incertezza sull'esito della ricapitalizzazione di Alitalia e gli effetti del Decreto Legge indirizzano le azioni del management.

Entro la fine dell'anno si ritiene si avverino tutte le condizioni sospensive relative alla cessione del 100% del capitale sociale della società ADR IASA, con l'ottenimento di una plusvalenza significativa a livello consolidato.

ADR SPA: PROSPETTI CONTABILI

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DI ADR SPA

(in euro/000)

	III Trimestre 2005	Gen.- Sett. 2005	III Trimestre 2004	Gen.- Sett. 2004	Variazione Gen-Sett 05/ Gen-Sett 04
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	140.794	382.745	133.781	361.855	20.890
Lavori in corso su ordinazione	93	180	466	978	(798)
A.- RICAVI (VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA")	140.887	382.925	134.247	362.833	20.092
Consumi di materie e servizi esterni	(43.401)	(119.961)	(39.531)	(110.846)	(9.115)
B.- VALORE AGGIUNTO	97.486	262.964	94.716	251.987	10.977
Costo del lavoro	(24.806)	(76.340)	(23.051)	(75.692)	(648)
C.- MARGINE OPERATIVO LORDO	72.680	186.624	71.665	176.295	10.329
Ammortamenti	(23.864)	(70.127)	(23.220)	(68.761)	(1.366)
Altri stanziamenti rettificativi	(360)	(2.132)	(4.878)	(5.431)	3.299
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	(569)	(4.546)	(789)	(5.864)	1.318
Saldo proventi e oneri diversi	(535)	(286)	1.390	0	(286)
D.- RISULTATO OPERATIVO	47.352	109.533	44.168	96.239	13.294
Proventi e oneri finanziari	(22.907)	(68.254)	(24.703)	(73.579)	5.325
Rettifiche di valore di attivita' finanziarie	0	0	0	0	0
E.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	24.445	41.279	19.465	22.660	18.619
Saldo proventi ed oneri straordinari	(2.638)	(4.287)	(681)	2.795	(7.082)
F.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	21.807	36.992	18.784	25.455	11.537
Imposte sul reddito del periodo:					
<i>imposte correnti</i>	(11.816)	(25.049)	(11.022)	(18.755)	(6.294)
<i>imposte anticipate (differite)</i>	(47)	(644)	556	527	(1.171)
	(11.863)	(25.693)	(10.466)	(18.228)	(7.465)
G.- UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	9.944	11.299	8.318	7.227	4.072

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO DI ADR SPA

(in euro/000)

	30-09-2005	30-06-2005	31-12-2004
A. - IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali *	2.144.245	2.154.316	2.173.547
Immobilizzazioni materiali	119.750	119.289	105.724
Immobilizzazioni finanziarie	162.773	143.952	144.309
	<u>2.426.768</u>	<u>2.417.557</u>	<u>2.423.580</u>
B. - CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	18.808	18.702	20.530
Crediti commerciali	139.488	132.492	119.645
Altre attivita'	28.308	27.509	24.987
Debiti commerciali	(123.898)	(119.481)	(98.616)
Fondi per rischi ed oneri	(26.122)	(27.080)	(26.720)
Altre passivita'	(63.272)	(77.719)	(57.305)
	<u>(26.688)</u>	<u>(45.577)</u>	<u>(17.479)</u>
C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio (A+B)	2.400.080	2.371.980	2.406.101
D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	47.031	46.766	47.709
E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio e il TFR (C - D)	<u>2.353.049</u>	<u>2.325.214</u>	<u>2.358.392</u>
coperto da:			
F. - CAPITALE PROPRIO			
Capitale sociale versato	62.310	62.310	62.310
Riserve e risultati a nuovo	684.527	684.527	683.499
Utile (perdita) del periodo	11.299	1.355	12.244
	<u>758.136</u>	<u>748.192</u>	<u>758.053</u>
G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	<u>1.640.019</u>	<u>1.745.019</u>	<u>1.745.019</u>
H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)			
.debiti finanziari a breve	25.507	7.324	24.492
.disponibilita' e crediti finanziari a breve	(70.613)	(175.321)	(169.172)
	<u>(45.106)</u>	<u>(167.997)</u>	<u>(144.680)</u>
(G+H)	<u>1.594.913</u>	<u>1.577.022</u>	<u>1.600.339</u>
I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	<u>2.353.049</u>	<u>2.325.214</u>	<u>2.358.392</u>
* di cui valore della concessione	1.941.209	1.953.733	1.978.781