



## **RELAZIONE SEMESTRALE al 30 giugno 2007**

**Aeroporti di Roma Società per Azioni**

Sede in Fiumicino (Roma) - Via dell'Aeroporto di Fiumicino, 320

Capitale Sociale Euro 62.309.801 i.v.

"Società soggetta a direzione e coordinamento" di Gemina SpA"

[www.adr.it](http://www.adr.it)

# Cariche Sociali

## Aeroporti di Roma SpA

---

### Consiglio di Amministrazione

*(dopo l'Assemblea degli Azionisti e il Consiglio di Amministrazione del 16 aprile 2007)*

<i>Presidente</i>	Dott. Fabrizio Palenzona *
<i>Vice Presidenti</i>	Dott. Remy Cohen <i>(fino al 18 luglio 2007)</i> Dott. Massimo Pini
<i>Consiglieri</i>	Dott. Maurizio Basile ** Mr. Andrew Christian Cowley * <i>(fino al 18 luglio 2007)</i> Mr. Christopher Timothy Frost <i>(fino al 18 luglio 2007)</i> Dott. Alessandro Grimaldi * Mrs. Kerrie Patricia Mather <i>(fino al 18 luglio 2007)</i> Dott. Aldo Minucci Dott. Gianni Mion Dott. Paolo Roverato Dott. Claudio Sposito
<i>Segretario</i>	Dott. Antonio Abbate

---

### Collegio Sindacale

*(dopo l'Assemblea degli Azionisti del 16 aprile 2007)*

<i>Presidente</i>	Dott. Giacinto Chimenti
<i>Sindaci Effettivi</i>	Dott. Giuseppe Cappella Dott. Alessandro Grange Avv. Mario Tonucci Dott. Luigi Tripodo
<i>Sindaci Supplenti</i>	Dott. Nicola Lorito Avv. Andrea Piermartini Rosi

---

<b>Direttore Generale</b>	Dott. Maurizio Basile
---------------------------	-----------------------

---

<b>Società di Revisione</b>	Deloitte & Touche SpA
-----------------------------	-----------------------

---

\* Consiglieri con deleghe congiunte;

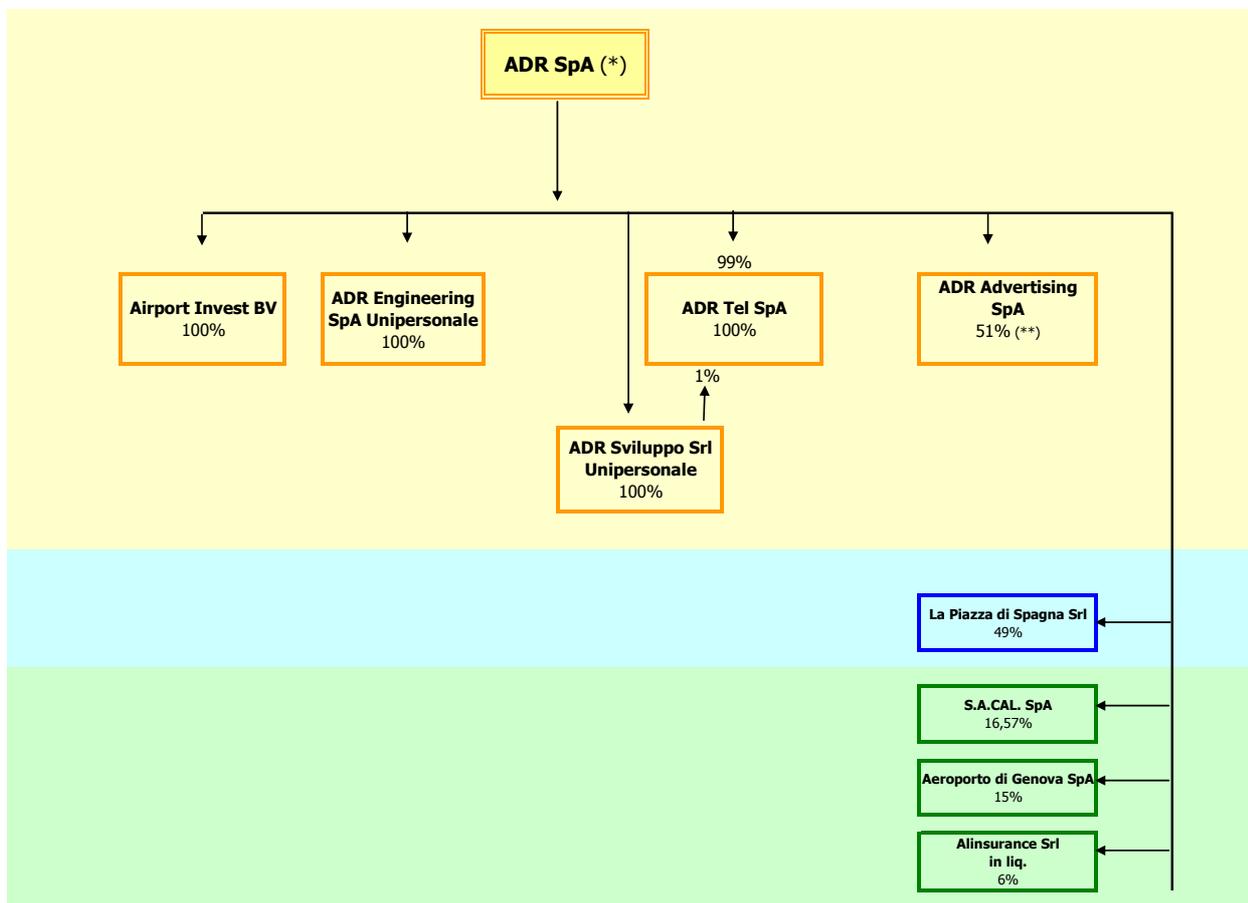
\*\* Consigliere con funzioni di coordinamento dell'egli Enti aziendali.

## SOMMARIO

IL GRUPPO ADR AL 30 GIUGNO 2007 .....	4
DATI SALIENTI .....	5
<b>GRUPPO ADR: PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....</b>	<b>7</b>
Stato patrimoniale consolidato: Attivo.....	8
Stato patrimoniale consolidato: Passivo .....	9
Conti d'ordine consolidati.....	10
Conto economico consolidato.....	11
<b>NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....</b>	<b>13</b>
<b>INFORMAZIONI SULLA GESTIONE .....</b>	<b>14</b>
L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO.....	14
Relazione introduttiva.....	14
Lo scenario .....	15
<i>Analisi congiunturale.....</i>	<i>15</i>
<i>Quadro normativo e regolamentare .....</i>	<i>16</i>
Le attività .....	18
<i>Attività aeronautiche.....</i>	<i>18</i>
<i>Attività immobiliari.....</i>	<i>22</i>
<i>Attività commerciali .....</i>	<i>22</i>
<i>Servizi tecnici ed informatici .....</i>	<i>23</i>
<i>Tutela ambientale.....</i>	<i>24</i>
<i>Qualità.....</i>	<i>25</i>
Gli investimenti del Gruppo .....	29
L'attività di ricerca e sviluppo .....	31
Il personale di Gruppo .....	31
Le operazioni societarie .....	34
L'andamento economico-finanziario del Gruppo ADR .....	35
Le principali Società del Gruppo .....	39
INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI SOCIETÀ EX ARTICOLO 2497 E SEGUENTI DEL CODICE CIVILE .....	40
RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLANTI E CON ALTRE PARTI CORRELATE .....	41
INFORMATIVA SULLE AZIONI PROPRIE O DELLA CONTROLLANTE IN PORTAFOGLIO .....	43
INFORMATIVA RELATIVA ALLA GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO.....	43
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE .....	44
EVOLUZIONE DELLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO 2007.....	46
<b>CRITERI DI REDAZIONE .....</b>	<b>47</b>
PRINCIPI GENERALI .....	47
AREA DI CONSOLIDAMENTO .....	47
CRITERI DI CONSOLIDAMENTO .....	49
CRITERI DI VALUTAZIONE.....	50
<b>INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO .....</b>	<b>55</b>
Immobilizzazioni .....	55
Attivo circolante .....	58

Ratei e risconti (attivi).....	61
Patrimonio netto.....	61
Fondi per rischi e oneri.....	62
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato .....	63
Debiti.....	63
Ratei e risconti (passivi) .....	66
<b>INFORMAZIONI SUI CONTI D'ORDINE CONSOLIDATI.....</b>	<b>67</b>
Garanzie personali prestate .....	67
Impegni di acquisto e di vendita .....	67
Altri conti d'ordine.....	68
<b>INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....</b>	<b>69</b>
Valore della produzione .....	69
Costi della produzione .....	71
Proventi ed oneri finanziari .....	72
Proventi ed oneri straordinari.....	73
Imposte .....	74
<b>ALTRE INFORMAZIONI.....</b>	<b>75</b>
Numero dei dipendenti.....	75
Compensi ad Amministratori e Sindaci.....	76
Informazioni riguardanti situazioni di contenzioso .....	76
<b>GRUPPO ADR: PROSPETTI CONTABILI COMPARATIVI.....</b>	<b>85</b>
Stato patrimoniale: Attivo .....	86
Stato patrimoniale: Passivo .....	87
Conti d'ordine .....	88
Conto economico .....	89
<b>AEROPORTI DI ROMA SPA: PROSPETTI CONTABILI .....</b>	<b>91</b>
Stato patrimoniale: Attivo .....	92
Stato patrimoniale: Passivo .....	93
Conti d'ordine .....	94
Conto economico .....	95
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....</b>	<b>97</b>

# IL GRUPPO ADR AL 30 GIUGNO 2007



- IMPRESE CONTROLLATE
- IMPRESE COLLEGATE
- Partecipazioni in ALTRE IMPRESE

(\*) ADR SpA detiene, inoltre, una quota del 12,5% nel Consorzio E.T.L. - European Transport Law  
 (\*\*) del capitale ordinario

## DATI SALIENTI

La tabella seguente riassume i principali dati di traffico del primo semestre 2007 sul sistema aeroportuale romano con evidenza delle variazioni rispetto al primo semestre 2006.

### ANDAMENTO VOLUMI RILEVANTI

<i>Componente di traffico</i>	<b>SISTEMA (°)</b>	<b>Variazione %</b>
<i>Movimenti (n.)</i>	194.738	+5,6%
<i>Tonnellaggio (ton.)</i>	13.593.664	+5,8%
<i>Passeggeri totali (n.)</i>	18.013.290	+8,4%
<i>Merce totale (ton.)</i>	74.162	+2,4%

(°) Fiumicino + Ciampino

La tabella seguente riassume le principali informazioni economiche e finanziarie del Gruppo ADR relative al I semestre 2007.

### GRUPPO ADR<sup>1</sup>

<i>Dati consolidati economici, patrimoniali e finanziari (euro/000)</i>	<b>I semestre 2007</b>	<b>2006</b>	<b>I semestre 2006</b>
<i>Ricavi</i>	263.294	567.279	276.505
<i>Margine operativo lordo</i>	117.458	256.655	120.953
<i>Risultato operativo</i>	62.811	146.103	65.389
<i>Utile netto:</i>			
<i>di competenza di terzi</i>	540	1.058	518
<i>di competenza del Gruppo</i>	5.369	59.986	3.961
<i>Investimenti</i>	34.022	57.899	23.946
	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>30.06.2006</b>
<i>Capitale investito</i>	2.095.733	2.115.594	2.138.527
<i>Patrimonio netto (compresa quota terzi)</i>	720.031	765.615	709.050
<i>Patrimonio netto del Gruppo</i>	718.546	763.648	707.623
<i>Indebitamento finanziario netto</i>	1.375.702	1.349.979	1.429.477
<i>Numero dipendenti a fine periodo</i>	2.529	2.275	3.962
	<b>I semestre 2007</b>	<b>2006</b>	<b>I semestre 2006</b>
<i>Indici</i>			
<i>Ricavi/n. medio risorse impiegate (euro/000)</i>	118	182	84
<i>N. passeggeri/ n. medio risorse impiegate</i>	8.089	11.262	5.023

<sup>1</sup> La comparabilità dei dati del I semestre 2007 con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente è condizionata dal consolidamento nel I semestre 2006 del conto economico di ADR Handling SpA (ora Flightcare Italia SpA), ceduta a novembre 2006.

La tabella seguente riassume le principali informazioni economiche e finanziarie relative al primo semestre 2007 di ADR SpA.

## ADR SpA

<b>Dati economici, patrimoniali e finanziari</b>			
<i>(euro/000)</i>			
	<b>I semestre 2007</b>	<b>2006</b>	<b>I semestre 2006</b>
<i>Ricavi</i>	259.496	512.571	242.939
<i>Margine operativo lordo</i>	115.366	247.453	116.179
<i>Risultato operativo</i>	60.659	138.114	62.182
<i>Utile netto</i>	4.516	35.975	3.356
<i>Investimenti</i>	34.061	55.695	22.240
	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>30.06.2006</b>
<i>Capitale investito</i>	2.127.632	2.153.211	2.274.011
<i>Patrimonio netto</i>	751.976	797.930	765.311
<i>Indebitamento finanziario netto</i>	1.375.656	1.355.281	1.508.700
<i>Numero dipendenti a fine periodo</i>	2.461	2.211	2.262
<b>Indici</b>	<b>I semestre 2007</b>		<b>I semestre 2006</b>
<i>Ricavi / n. medio risorse impiegate (euro/000)</i>	120	244	116
<i>N. passeggeri / n. medio risorse impiegate</i>	8.343	16.691	7.964

**GRUPPO ADR: PROSPETTI  
CONTABILI CONSOLIDATI**

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO  
al 30 giugno 2007

(euro/000)

ATTIVO

CREDITI VERSO SOCI PER  
VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

0

0

IMMOBILIZZAZIONI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

- Costi di impianto e di ampliamento
- Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili
- Lavori su beni di terzi in corso ed acconti
- Altre

179

299

2.306

2.524

1.826.855

1.852.075

45.165

37.671

156.674

158.050

2.031.179

2.050.619

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

- Terreni e fabbricati
- Impianti e macchinario
- Attrezzature industriali e commerciali
- Beni gratuitamente devolvibili
- Altri beni
- Immobilizzazioni in corso ed acconti

3.165

3.301

33.949

26.524

1.559

1.680

77.017

79.974

4.543

4.598

6.647

6.676

126.880

122.753

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

• Partecipazioni:

- imprese controllate non consolidate
- imprese collegate
- altre imprese

100

100

49

49

2.253

2.253

2.402

2.402

• Crediti v/ altri:

- scadenti entro 12 mesi
- scadenti oltre 12 mesi

3

3

914

1.346

917

1.349

3.319

3.751

**Totale immobilizzazioni**

**2.161.370**

**2.177.123**

ATTIVO CIRCOLANTE

RIMANENZE

- Materie prime, sussidiarie e di consumo
- Lavori in corso su ordinazione
- Prodotti finiti e merci:
  - merci

2.820

2.853

7.654

7.814

9.362

10.353

9.362

10.353

• Acconti

0

7

19.836

21.027

CREDITI

- Crediti verso clienti
- Verso imprese collegate
- Crediti tributari
- Imposte anticipate
- Verso altri:
  - debitori diversi
  - scadenti entro 12 mesi
  - anticipi a fornitori per prestazioni di servizi

151.702

128.896

530

530

11.368

13.541

18.812

18.002

65.091

52.318

1

33

65.092

52.351

247.504

213.320

ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON  
COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

0

0

DISPONIBILITA' LIQUIDE

- Depositi bancari e postali
- Assegni
- Denaro e valori in cassa

78.754

128.254

0

1

1.099

1.216

79.853

129.471

**Totale attivo circolante**

**347.193**

**363.818**

RATEI E RISCONTI

- Ratei e altri risconti

**6.743**

**3.805**

**TOTALE ATTIVO**

**2.515.314**

**2.544.746**

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO  
al 30 giugno 2007

(euro/000)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO

CAPITALE SOCIALE:

azioni ordinarie	62.310
RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	667.389
RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0
RISERVA LEGALE	12.462
RISERVE STATUTARIE	0
RISERVA PER AZIONI O QUOTE PROPRIE	0
ALTRE RISERVE	0
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	(28.984)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DEL GRUPPO	5.369

718.546

62.310
667.389
0
12.462
0
0
0
(38.499)
59.986

763.648

PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI

- Capitale, riserve e utile (perdita) del periodo

1.485

1.967

1.485

1.967

TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

720.031

765.615

FONDI PER RISCHI E ONERI

- Altri

28.254

29.350

Totale fondi per rischi e oneri

28.254

29.350

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

41.254

41.682

DEBITI

- Debiti verso banche

scadenti entro 12 mesi	2.969
scadenti oltre 12 mesi	247.500

249.869

1.351
247.500

248.851

- Debiti verso altri finanziatori:

scadenti entro 12 mesi	1.929
scadenti oltre 12 mesi	1.265.019

1.266.948

14.376
1.265.019

1.279.395

- Acconti:

- anticipi da clienti

anticipi Ministero Trasporti:	
scadenti entro 12 mesi	278
scadenti oltre 12 mesi	4.770
altri	6.261

11.309

278
4.770
3.714

8.762

- Debiti verso fornitori:

scadenti entro 12 mesi	117.614
scadenti oltre 12 mesi	3.311

120.925

114.072
2.960

117.032

- Debiti verso imprese collegate

1.003
18.417

18.417

1.003
13.458

13.458

- Debiti v/istituti di previdenza e di sicurezza sociale

- Altri debiti: creditori diversi

scadenti entro 12 mesi	39.614
scadenti oltre 12 mesi	1.138

40.752

27.402
1.025

28.427

Totale debiti

1.717.241

1.702.722

RATEI E RISCONTI

- Ratei e altri risconti

8.534

5.377

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

2.515.314

2.544.746

CONTI D'ORDINE  
al 30 giugno 2007  
(euro/000)

	30-06-2007	31-12-2006
<b>Garanzie personali prestate</b>		
• Fidejussioni	111	111
• Altre	<u>461</u>	<u>421</u>
	572	532
<b>Garanzie reali prestate</b>	0	0
<b>Impegni di acquisto e di vendita</b>	75.323	81.699
<b>Altri</b>	<u>917.195</u>	<u>919.657</u>
	<u><b>993.090</b></u>	<u><b>1.001.888</b></u>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO  
per il periodo gennaio - giugno 2007  
(euro/000)

VALORE DELLA PRODUZIONE

• Ricavi delle vendite e prestazioni:

- ricavi per vendite

- ricavi per prestazioni

- ricavi per lavori su ordinazione

• Variazioni dei lavori in corso su ordinazione

• Incrementi di imm.ni per lavori interni

• Altri ricavi e proventi:

- plusvalenze da alienazioni

- diversi

COSTI DELLA PRODUZIONE

• per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

• per servizi

• per godimento di beni di terzi

• per il personale:

- salari e stipendi

- oneri sociali

- trattamento di fine rapporto

- altri costi

• Ammortamenti e svalutazioni:

- ammortamento delle imm.ni imm.li

- ammortamento delle imm.ni materiali

- svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

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

• Accantonamenti per rischi

• Altri accantonamenti

• Oneri diversi di gestione:

- canoni di concessione

- altri oneri

Differenza tra valore e costi della produzione

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

• Altri proventi finanziari:

- da crediti iscritti tra le immobilizzazioni

, altri

- proventi diversi dai precedenti

, interessi e commissioni da altri e proventi vari

• Interessi e altri oneri finanziari:

- interessi e commissioni ad altri ed oneri vari

• Utili e perdite su cambi

- utile su cambi

- perdite su cambi

Totale proventi ed oneri finanziari

	I Semestre 2007		I Semestre 2006	
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
• Ricavi delle vendite e prestazioni:				
- ricavi per vendite	37.078		29.778	
- ricavi per prestazioni	226.376		247.395	
- ricavi per lavori su ordinazione	<u>0</u>	263.454	<u>0</u>	277.173
• Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		(160)		(668)
• Incrementi di imm.ni per lavori interni		2.355		2.260
• Altri ricavi e proventi:				
- plusvalenze da alienazioni	17		87	
- diversi	<u>1.585</u>		<u>940</u>	
		<u>1.602</u>		<u>1.027</u>
		<b><u>267.251</u></b>		<b><u>279.792</u></b>
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
• per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		31.990		28.715
• per servizi		51.387		45.351
• per godimento di beni di terzi		5.119		4.980
• per il personale:				
- salari e stipendi	42.715		57.453	
- oneri sociali	12.313		16.659	
- trattamento di fine rapporto	3.249		4.535	
- altri costi	<u>529</u>		<u>568</u>	
		58.806		79.215
• Ammortamenti e svalutazioni:				
- ammortamento delle imm.ni imm.li	40.430		40.286	
- ammortamento delle imm.ni materiali	7.592		8.057	
- svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	<u>4.098</u>		<u>962</u>	
		52.120		49.305
• Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		1.025		(301)
• Accantonamenti per rischi		1.785		3.111
• Altri accantonamenti		0		99
• Oneri diversi di gestione:				
- canoni di concessione	17		29	
- altri oneri	<u>2.191</u>		<u>3.899</u>	
		<u>2.208</u>		<u>3.928</u>
		<b><u>(204.440)</u></b>		<b><u>(214.403)</u></b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>		<b><u>62.811</u></b>		<b><u>65.389</u></b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
• Altri proventi finanziari:				
- da crediti iscritti tra le immobilizzazioni				
, altri	9		26	
- proventi diversi dai precedenti	<u>4.240</u>		<u>5.326</u>	
, interessi e commissioni da altri e proventi vari		4.249		5.352
• Interessi e altri oneri finanziari:				
- interessi e commissioni ad altri ed oneri vari	<u>42.795</u>	(42.795)	<u>47.200</u>	(47.200)
• Utili e perdite su cambi				
- utile su cambi	47		132	
- perdite su cambi	<u>4</u>		<u>24</u>	
		43		108
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>		<b><u>(38.503)</u></b>		<b><u>(41.740)</u></b>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO  
per il periodo gennaio - giugno 2007  
(euro/000)

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA'  
FINANZIARIE

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

- Proventi:
  - altri
- Oneri:
  - imposte relative ad esercizi precedenti
  - altri

Totale delle partite straordinarie

Risultato prima delle imposte

Imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate:

- imposte correnti
- imposte anticipate (differite)

Utile (perdita) del periodo  
di cui:

- quota terzi
- quota del Gruppo

	I Semestre 2007		I Semestre 2006	
		<u>0</u>		<u>0</u>
	374	374	349	349
	2		110	
	<u>925</u>		<u>741</u>	
		<u>(927)</u>		<u>(851)</u>
		<u>(553)</u>		<u>(502)</u>
		<u>23.755</u>		<u>23.147</u>
		(18.656)		(16.853)
		<u>810</u>		<u>(1.815)</u>
		<u>(17.846)</u>		<u>(18.668)</u>
		<u>5.909</u>		<u>4.479</u>
		540		518
		<u>5.369</u>		<u>3.961</u>

**NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE  
AI PROSPETTI CONTABILI  
CONSOLIDATI**

# INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

## L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO

### RELAZIONE INTRODUTTIVA

Il primo semestre 2007 è stato caratterizzato dal positivo andamento del traffico passeggeri per il complesso del sistema aeroportuale romano a conferma di un trend positivo in atto oramai da alcuni anni.

Particolarmente importante in questo contesto la crescita dello scalo di Fiumicino (passeggeri +7,1%).

- I ricavi del Gruppo, pari a 263,3 milioni di euro, nonostante il forte impulso derivante dalla crescita del traffico, risultano in flessione del 4,8% rispetto al I semestre 2006 nel quale venivano consolidati ancora i risultati della controllata ADR Handling SpA (oggi Flightcare Italia SpA), ceduta a fine 2006.
- Il risultato netto consolidato di competenza del Gruppo è positivo per 5,4 milioni di euro in aumento di 1,4 milioni di euro rispetto al periodo a confronto.
- Gli investimenti del semestre sono stati pari a 34,0 milioni di euro (+10,1 milioni di euro)
- L'indebitamento finanziario netto del Gruppo si è attestato a 1.375,7 milioni di euro con un incremento di 25,7 milioni di euro rispetto al 31.12.2006 per effetto della distribuzione di dividendi per 51,5 milioni di euro.
- La capogruppo ADR SpA ha chiuso il primo semestre 2007 con un utile netto di 4,5 milioni di euro rispetto ai 3,4 milioni di euro conseguiti nel periodo a confronto.

Tra gli eventi di maggiore rilievo del primo semestre va segnalata la presentazione nel Consiglio di Amministrazione del 26 gennaio 2007 del nuovo piano industriale societario. Tale documento, che tracciava le linee strategiche elaborate nell'autunno del 2006 sulla base anche di un'articolata analisi dello stato di efficienza della struttura infrastrutturale del sistema aeroportuale, puntava, dopo aver messo in evidenza talune forti criticità ereditate dalle passate gestioni, ad un sensibile rilancio degli investimenti al fine di fronteggiare il rilevante e costante sviluppo del traffico.

Proprio l'impegno sul fronte del rilancio degli investimenti, al centro del piano industriale presentato, diveniva oggetto di un confronto tra gli azionisti che portava, in tempi successivi (giugno 2007), ad una ridefinizione degli equilibri dell'assetto azionario societario con l'uscita dalla compagine di controllo del socio Macquarie.

Il tema del rilancio degli investimenti posto dal management al centro del piano industriale, quale indispensabile strumento per fronteggiare il gap infrastrutturale accumulato dal sistema negli ultimi anni, si è poi confermato cruciale nella fase stagionale di crescita dei flussi di traffico (a partire dai mesi di aprile-maggio) quando sono puntualmente emerse le criticità ed i ritardi denunciati nello stesso documento programmatico.

E' evidente che il nuovo equilibrio conseguito con il riassetto azionario costituisce ora un positivo viatico per porre a definitiva soluzione problematiche da tempo irrisolte per migliorare l'efficienza del sistema ed in particolare dello scalo di Fiumicino. Anche se, va detto, che il protrarsi del confronto che ha portato ai nuovi equilibri azionari ha ulteriormente ritardato iniziative di investimento che da tempo dovevano essere attivate e che imporranno ora una fase di forte ed accelerato impegno per tentare di recuperare, per quanto possibile, il tempo perduto.

Nel corso del primo semestre è, inoltre, continuato il dialogo con le Istituzioni su altri due importanti fronti che concernono da un lato le problematiche del nuovo "Contratto di Programma" indispensabile per sviluppare in un contesto normativo chiaro e definito il piano degli investimenti della Società, dall'altro per favorire l'adozione di soluzioni equilibrate ed economicamente non penalizzanti per ADR in tema di un nuovo assetto del sistema aeroportuale romano in funzione delle criticità ambientali di Ciampino denunciate dall'autorità locali e dell'ipotesi sempre più concreta della nascita di un 3° scalo laziale da dedicare ai vettori low-cost. Per ambedue le tematiche è possibile ipotizzare soluzioni compatibili con gli obiettivi di sviluppo in un contesto di apprezzabile redditività per ADR.

## **LO SCENARIO**

### **Analisi congiunturale**

Dalle prime evidenze<sup>2</sup> relative al 1° semestre 2007 si conferma la sostanziale solidità dell'economia mondiale.

Negli Stati Uniti, il rallentamento si è rivelato inferiore a quanto temuto dal mercato e nell'ultima parte del semestre si sono moltiplicati i segnali di una prossima ripresa dell'attività.

Nel corso della prima metà del 2007, infatti, la tenuta dei consumi ha mitigato il rallentamento delle altre componenti del PIL: sostenuto dal dinamismo del mercato dell'occupazione, il consumatore americano non ha ridimensionato i propri ritmi di spesa.

Questi segnali di ripresa lasciavano prevedere per il futuro che, alla flessione della fase espansiva, avrebbe fatto seguito un'imminente ripresa, in virtù anche della progressiva attenuazione dei fattori di rallentamento della crescita.

La flessione nella principale economia mondiale, quella statunitense, non ha avuto ripercussioni rilevanti sulle altre regioni economiche. In Giappone prosegue la fase d'espansione, mentre i mercati emergenti stanno sempre più affermandosi come i nuovi motori della crescita, come dimostrato dall'intensificarsi degli scambi commerciali con i Paesi più sviluppati.

In Europa la crescita è proseguita a ritmi soddisfacenti, malgrado gli effetti di fattori potenzialmente frenanti registrati nel corso del primo semestre, quali l'andamento/rialzo dei tassi di interesse ed il rafforzamento della moneta unica rispetto alle altre valute.

Il vecchio continente ha beneficiato dell'effetto combinato della netta ripresa della domanda interna e del vigore della domanda mondiale. Questa ultima si è manifestata, in particolare, con la comparsa di nuovi sbocchi per le esportazioni, quali l'Europa Centrale o i mercati emergenti. Sul piano interno, le costruzioni e gli investimenti produttivi restano ben orientati, mentre i consumi beneficiano progressivamente della schiarita sul mercato del lavoro.

Al di fuori della zona euro, l'attività economica è proseguita di slancio in Europa Centrale, con tassi di crescita elevatissimi, talvolta anche a doppia cifra.

---

<sup>2</sup> Fonte: Analisi congiunturale economia italiana SYZ & Co (giugno 2007) e principali istituzioni economiche (es. Confindustria, Prometeia, etc.)

Per quanto riguarda l'Italia, la forte decelerazione tra il quarto trimestre del 2006 e il primo del 2007 contiene una ricomposizione della domanda che ha visto il recupero dei consumi privati ed una decelerazione delle esportazioni, degli investimenti in macchinari e degli investimenti residenziali. Ciò si è riflesso in una caduta della produzione industriale che sembra confermata dai dati di aprile 2007 e che allontana nuovamente l'Italia dall'andamento di alcuni dei principali Paesi europei (Francia e Germania). Alla fine del primo semestre si ipotizza, comunque, una variazione media del PIL nel 2007 dell'1,8%. Lombardia e Lazio dovrebbero essere nel 2007 le locomotive d'Italia, con un incremento ipotizzato del PIL rispettivamente del +2,3% e del +2,2%, confermando il primato della crescita della ricchezza anche nell'anno in corso.

## **Quadro normativo e regolamentare**

- **Accordo di Programma ex DM 14.11.2000 e delibera CIPE 86/2000**

Con Delibera del 15 giugno 2007, il CIPE ha espresso parere favorevole alla "Direttiva in materia di regolazione tariffaria dei servizi aeroportuali offerti in regime di esclusiva" presentata dal Ministro dei Trasporti e dal Ministro dell'Economia e delle Finanze.

La Delibera CIPE risulta essere alla Corte dei Conti per la registrazione e successiva pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale.

Tale Direttiva si pone come obiettivo quello di fissare i criteri generali per l'attuazione della L. 248/2005, attribuendo all'ENAC il compito di elaborare, entro 60 giorni dalla data di pubblicazione in Gazzetta Ufficiale della Delibera CIPE, le "linee guida recanti criteri applicativi della medesima Direttiva", dopo avere espletato una procedura di consultazione pubblica con i soggetti di cui all'art. 9 della L. 241/90.

Tali linee guida, una volta approvate dal Ministro dei Trasporti e dal Ministro dell'Economia e delle Finanze, rappresenteranno il riferimento per la stipula degli Accordi di Programma.

- **Servizio antincendi negli aeroporti**

La L. 296 del 27.12.2006 (Finanziaria 2007), all'art. 1 comma 1328, ha incrementato, a partire dal 2007, di euro 0,50 l'addizionale sui diritti per passeggero imbarcato già prevista dalla L. 350/2003, "al fine di ridurre il costo a carico dello Stato del servizio antincendi negli aeroporti".

Ad oggi, pertanto, tale addizionale ammonta complessivamente ad euro 2,50.

Il medesimo comma ha altresì istituito un "apposito fondo alimentato dalle società aeroportuali in proporzione al traffico generato", che concorre al medesimo fine per 30 milioni di euro annui e che si aggiunge ai 50 centesimi in più a carico del passeggero.

- **Canone concessorio**

La Legge Finanziaria 2007, all'art. 1 comma 258, ha stabilito che con decreto del Ministro dei Trasporti, di concerto con il Ministro dell'Economia, il canone annuo dovuto dalle società di gestione aeroportuale sarà proporzionalmente incrementato in misura utile a determinare nuove entrate per l'Erario pari a 3 milioni di euro nel 2007, 9,5 milioni di euro nel 2008 e 10 milioni di euro nel 2009.

Sia l'alimentazione del citato fondo di 30 milioni di euro annui destinato ai Vigili del Fuoco in servizio negli aeroporti che l'incremento del canone di concessione nella misura citata al paragrafo precedente, costituiscono nuovi impegni finanziari che, a valere dal corrente esercizio, impattano sulle gestioni aeroportuali. Tale impegno per ADR SpA è stato stimato per il primo semestre 2007 in circa 4,5 milioni di euro.

Il recupero di tali costi aggiuntivi, posti da quest'anno a carico dei gestori in forza di legge, deve certamente essere riconosciuto ai fini tariffari, in coerenza con la "ratio" della norma che li ha introdotti (contrariamente si genererebbero fattori di grave squilibrio gestionale ed economico alle società di gestione aeroportuale), indipendentemente dal loro anno di formazione.

Per questo motivo ADR crede fermamente, supportata in questa direzione anche da autorevoli pareri, che la sfasatura temporale di fatto venutasi a manifestare tra introduzione del costo incrementale (2007) ed il riconoscimento dello stesso ai fini tariffari (con l'entrata in vigore del nuovo Contratto di Programma) non possa essere motivo per non recuperare integralmente i costi sostenuti, indipendentemente dal loro anno di formazione, nei nuovi livelli tariffari.

Pertanto, tenuto conto che l'iter approvativo del nuovo Contratto di Programma, da cui scaturiranno i nuovi livelli tariffari citati, è ancora in pieno svolgimento, e non può formularsi una ragionevole previsione della conclusione del relativo iter, si è ritenuto più prudente, ai fini della determinazione dei risultati della presente semestrale, porre tali oneri aggiuntivi a carico del risultato del periodo. Proseguendo serratamente le trattative per la finalizzazione del Contratto di Programma con le parti competenti, tale impostazione sarà di nuovo analizzata in sede di bilancio d'esercizio.

- **Sovrapprezzi sulle attività di catering – adempimenti connessi alla L. n. 248/05**

L'ENAC, a seguito dell'entrata in vigore della L. n. 248/05, ha avviato, nel mese di febbraio 2007, un'istruttoria volta ad accertare i costi sottostanti i corrispettivi applicati dai gestori aeroportuali agli operatori di catering per l'utilizzo dei beni aeroportuali di uso comune.

L'istruttoria ha visto coinvolti tutti soggetti interessati al processo di fornitura del servizio di catering aeroportuale e si è chiusa, per gli scali di Fiumicino e Ciampino, con la comunicazione di ENAC (prot. 0035898 del 05.06.2007) nella quale sono stati fissati con decorrenza 01.01.2007 – e comunque in via transitoria - i corrispettivi per l'utilizzo dei beni di uso comune pari a:

- euro 5,53 a volo rifornito per lo scalo di Ciampino;
- euro 19,50 a volo fornito breve/medio raggio per lo scalo di Fiumicino;
- euro 38,53 a volo fornito lungo raggio per lo scalo di Fiumicino.

- **Subconcessione Edificio Cargo - gara di selezione**

Con riferimento alla gara di selezione per la subconcessione dell'edificio Cargo, alla data del 30 gennaio 2007, termine ultimo previsto dalla procedura di gara, nessuno dei tre soggetti pre-qualificati ha presentato la propria offerta; ADR SpA ha solamente ricevuto una lettera da parte di Freschi & Schiavoni Srl che comunicava la mancata presentazione dell'offerta a seguito del ritiro della Capogruppo dell'ATI. Dell'esito della procedura ADR SpA ha dato la necessaria informativa ad ENAC in data 02.02.07.

- **"Regolamento di Scalo" di Ciampino**

Con ordinanza n. 7/2007 del 6 marzo 2007, la Direzione Aeroportuale di Ciampino ha adottato il Regolamento di Scalo di Ciampino che è entrato in vigore il 15 marzo 2007.

- **Codice in materia di protezione dei dati personali – Documento Programmatico sulla Sicurezza**

In data 27 marzo 2007 è stato aggiornato il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS) ai sensi del D.Lgs. 196/2003.

- **Appalti pubblici**

Con il D.Lgs. 163/2006 "Codice dei contratti pubblici relativi a lavori, servizi e forniture in attuazione delle direttive 2004/17/CE e 2004/18/CE" (Pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 100, S.O. del 2 maggio 2006, ed in vigore dal 1° luglio 2006 con alcune eccezioni), il legislatore ha operato una storica riorganizzazione del corpo normativo che regola gli appalti pubblici.

Avvalendosi di una facoltà prevista dal suddetto Codice, in data 23.5.2007 ADR SpA si è dotata di un Regolamento per l'affidamento degli appalti di lavori, forniture e servizi di importo inferiore alla soglia comunitaria.

Il Regolamento, al quale è stata data adeguata pubblicità mediante avviso sul sito web aziendale, sull'Albo Pretorio del Comune di Fiumicino e su tre quotidiani a diffusione nazionale, disciplina le procedure per l'affidamento degli appalti di importo inferiore alla soglia comunitaria, riservando largo spazio alle procedure telematiche, anche attraverso l'istituzione di un Albo Fornitori.

## LE ATTIVITÀ

### Attività aeronautiche

#### Andamento del trasporto aereo

A livello mondiale il mercato del trasporto aereo ha presentato, nei primi 5 mesi del 2007, un trend positivo evidenziando un incremento del flusso passeggeri pari al +5,1%.

Il mercato europeo ha registrato, sempre in relazione alla componente passeggeri, un ritmo di crescita lievemente più sostenuto e pari al +5,5%.

In Italia nei primi 5 mesi del 2007 si è rilevato un incremento nettamente superiore e pari al +9,3% per il traffico passeggeri (+7,8% per i movimenti) rispetto all'anno precedente.

#### **Variazione % mensile del traffico passeggeri verso anno precedente**

	Gen '07	Feb '07	Mar '07	Apr '07	Mag '07	Giu '07
MONDO (a)	+5,2%	+6,4%	+6,8%*	+4,1%*	4,8%*	
Europa (a)	+7,1%	+7,6%	+9,4%*	+3,3%*	+3,5%*	
Italia (b)	+10,5 %	+9,1%	+12,7%	+8,4%	+6,5%	
<b>FCO + CIA</b>	<b>+7,9%</b>	<b>+7,8%</b>	<b>+10,6%</b>	<b>+8,3%</b>	<b>+5,2%</b>	<b>+10,5%</b>

FONTE DATI: (a) ACI World Traffic Monthly Report (\*) ACI Pax Flash Report  
(b) ASSAEROPORTI

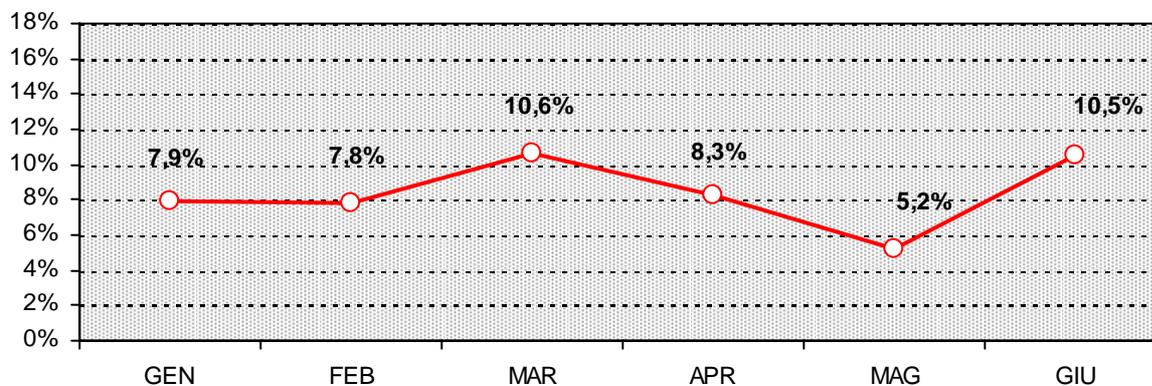
#### Il sistema aeroportuale romano

Analizzando i risultati dei principali aeroporti europei<sup>3</sup>, nei primi 5 mesi del 2007 si sono registrate le seguenti performance: Madrid +13,8%, Londra +0,3%, Parigi +4,5%, Amsterdam +4,7% e Francoforte +3,1%; nello stesso arco temporale il Sistema Aeroportuale Romano si conferma, con il +8,4% (6 mesi), come il sistema aeroportuale con la crescita tra le più elevate nel "benchmark" europeo di riferimento.

Tale crescita è il risultato di un andamento mensile graficamente così rappresentato:

#### **SISTEMA AEROPORTUALE ROMANO**

Passeggeri Totali - Variazione % mensile verso anno precedente



<sup>3</sup> Fonte: Airport Council International; Rapid Data Exchange Programme.

Complessivamente il sistema aeroportuale romano nel primo semestre 2007, rispetto all'analogo periodo del 2006, ha fatto registrare il seguente andamento, analizzato nella ripartizione tra scalo di Fiumicino e Ciampino e tra segmento nazionale e internazionale.

**Dati progressivi al 30 giugno 2007**

	SISTEMA	Ciampino	Fiumicino	Domestico	Internazionale
<b>Movimenti</b>	194.738	33.582	161.156	88.715	106.023
D% vs AP	+5,6%	+8,2%	+5,0%	+1,8%	+8,9%
<b>Tonnellaggio</b>	13.593.664	1.625.406	11.968.258	5.041.554	8.552.110
D% vs AP	+5,8%	+11,6%	+5,0%	+2,9%	+7,6%
<b>Pax Totali</b>	18.013.290	2.717.060	15.296.230	6.832.620	11.180.670
D% vs AP	+8,4%	+16,1%	+7,1%	+5,4%	+10,3%
<b>Merce (Kg)</b>	74.162.129	12.020.785	62.141.344	5.618.079	68.544.050
D% vs AP	+2,4%	+2,7%	+2,4%	+26,8%	+0,8%
<b>Posta (Kg)</b>	15.555.035	346	15.554.689	12.346.314	3.208.721
D% vs AP	-25,1%	-98,3%	-25,1%	-25,1%	-25,2%

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

	Internazionale	UE	Extra UE
<b>Movimenti</b>	106.023	79.100	26.923
D% vs AP	+8,9%	+13,6%	-2,9%
<b>Tonnellaggio</b>	8.552.110	5.217.981	3.334.129
D% vs AP	+7,6%	+12,4%	+0,7%
<b>Pax Totali</b>	11.180.670	7.956.985	3.223.685
D% vs AP	+10,3%	+13,3%	+3,4%
<b>Merce (Kg)</b>	68.544.050	21.279.157	47.264.893
D% vs AP	+0,8%	+7,4%	-1,9%
<b>Posta (Kg)</b>	3.208.721	1.666.103	1.542.618
D% vs AP	-25,2%	-32,8%	-14,8%

Con riferimento allo scalo di Fiumicino l'andamento del traffico aereo è stato caratterizzato da un incremento di offerto (movimenti totali +5,0% e tonnellaggio AA/MM +5,0%), accompagnato da un maggiore incremento dei passeggeri trasportati (+7,1%) con un conseguente miglioramento del coefficiente di occupazione degli aeromobili (dal 62,7% del 2006 al 64,0% del 2007).

In dettaglio si evidenziano i seguenti andamenti per singolo segmento:

**Traffico Nazionale:** la crescita complessiva del segmento è stata del +4,7% in termini di passeggeri, mentre la capacità offerta ha registrato una crescita leggermente più contenuta del +2,4% per i movimenti e del +2,8% per il tonnellaggio.

Il segmento, che rappresenta il 42,8% del traffico passeggeri totali, ha registrato il seguente andamento nella suddivisione Alitalia / altri vettori:

- Nazionale, vettore Alitalia (59,1% di market share passeggeri): il vettore ha fatto registrare un incremento dei passeggeri trasportati (3,6%) e della capacità offerta (movimenti +0,4% e tonnellaggio +0,9%);
- Nazionale, altri vettori (40,9% di market share passeggeri): gli altri vettori hanno consuntivato anch'essi una crescita sia dei passeggeri (+6,3%) che della capacità (movimenti +4,6% e tonnellaggio +5,1%);

**Traffico Internazionale Unione Europea:** la crescita complessiva del segmento è stata del +11,0% in termini di passeggeri, mentre la capacità offerta ha registrato una crescita rispettivamente del +11,8% per i movimenti e del +10,6% per il tonnellaggio.

Il segmento, che rappresenta il 37,0% del traffico passeggeri totali, ha registrato il seguente andamento nella suddivisione Alitalia / altri vettori:

- Unione Europea, vettore Alitalia (28,8% di market share passeggeri): il vettore ha consuntivato sia un incremento del trasportato (+5,6% di passeggeri) e sia un aumento di offerto (+6,7% per i movimenti e 6,6% per il tonnellaggio);
- Unione Europea, altri vettori (71,2% di market share passeggeri): anche gli altri vettori hanno consuntivato un incremento del numero di passeggeri trasportati pari al +13,3% conseguente ad un incremento dell'offerta (movimenti +14,2%, tonnellaggio +12,3%);

Traffico Internazionale Extra Unione Europea: la crescita complessiva del segmento è stata del +5,6% in termini di passeggeri, mentre la capacità offerta ha registrato una riduzione del -1,9% per i movimenti ed una crescita del +1,9% per il tonnellaggio.

Il segmento, che rappresenta il 20,2% del traffico passeggeri totali, ha registrato il seguente andamento nella suddivisione Alitalia / altri vettori:

- Extra Unione Europea, vettore Alitalia (21,8% di market share passeggeri): il vettore ha registrato un incremento dei passeggeri trasportati (+2,5%) ed una riduzione della capacità offerta (movimenti -8,3% e tonnellaggio -5,0%);
- Extra Unione Europea, altri vettori (78,2% di market share passeggeri): hanno invece registrato un incremento sia dei passeggeri (+6,5%) che dei movimenti (+1,2%) e del tonnellaggio (+3,7%).

Da evidenziare come dal 1.1.2007 l'area UE ha registrato l'ingresso di due nuove nazioni, la Romania e la Bulgaria; tale ampliamento ha portato ad una crescita maggiore del traffico del primo semestre 2007 rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente e, di conseguenza, ad una minore crescita dell'ambito Extra UE.

Considerando l'UE nella composizione "ante allargamento" (cioè considerando Romania e Bulgaria ancora come paesi Extra UE) le crescite sarebbero state rispettivamente del +7,0% per l'UE e del +12,7% per l'Extra UE.

E' proseguito nel 2007 lo sviluppo del "network" a Fiumicino con una serie di nuovi collegamenti e destinazioni.

In ambito Domestico si segnala che AirOne ha iniziato ad operare con nuovi voli giornalieri su Brescia ed ha incrementato l'operativo già esistente per Trapani. Si segnala inoltre l'avvio di collegamenti cargo/postali dei vettori Miniliner e Mistral che precedentemente operavano sullo scalo di Ciampino.

In ambito Unione Europea si segnalano i nuovi collegamenti operati da SkyEurope per Bucharest, da Air One per London City Airport e per Vienna, da Finnair per Helsinki, da Air Baltic per Riga e Vilnius ed i più recenti voli Bmibaby per Birmingham, Flyglobespan per Edinburgo e Vueling per Parigi CDG. A questi nuovi collegamenti si vanno ad aggiungere gli incrementi di frequenza operati da British per Londra e da Vueling per Barcellona e Madrid.

In ambito Extra Europeo tra i nuovi collegamenti si segnalano Delhi operato da Eurofly, Washington da United Airlines, Montreal da Air Canada, oltre a vari incrementi su operativi già esistenti tra cui si citano Alitalia per Mosca e New York JFK, Malaysian per Kuala Lumpur e Turkish per Istanbul.

Con riferimento allo scalo di Ciampino, l'incremento dei passeggeri dei primi sei mesi del 2007 (+16,1%) rispetto all'analogo periodo del 2006 è sempre riconducibile allo sviluppo del traffico "low cost": il vettore Ryanair ha iniziato ad operare con nuovi voli su Madrid e Saragozza, il vettore easyJet ha aperto nuovi collegamenti con Lione e Madrid, il vettore Centralwings ha incrementato il proprio operativo con nuovi voli su Lodz e Danzica.

Altri vettori hanno infine aperto nuovi collegamenti: Wizz Air per Bucarest, Tirgu e Sofia, Sterling per Gotheborg e Myair per Sofia.

L'andamento del traffico merci sullo scalo, conseguente essenzialmente all'operatività dei vettori "Express Courier" DHL, TNT e UPS, ha fatto registrare un +2,7% rispetto ai valori del 1° semestre 2006.

## **Diritti aeroportuali**

Nel primo semestre 2007 i ricavi aeronautici per diritti aeroportuali, pari a 73,3 milioni di euro, hanno registrato un incremento del 6,0% rispetto all'analogo periodo del 2006.

In particolare, per quanto riguarda le due principali componenti di ricavo, "diritti di approdo e decollo" e "diritti di imbarco passeggeri", si è registrato il seguente andamento:

- diritti di approdo e decollo: l'incremento del 5,5% è sostanzialmente riconducibile all'incremento dei movimenti e del tonnellaggio aeromobili;
- diritti di imbarco passeggeri: il totale dei ricavi ha fatto registrare un incremento del 6,5% dovuto alla crescita del traffico passeggeri registrata nel primo semestre 2007 in parte bilanciata dagli effetti derivanti da minori ricavi per l'introduzione delle nuove tariffe a partire dall'1.2.2006.

## **Gestione delle infrastrutture centralizzate**

La gestione delle infrastrutture di scalo centralizzate e dei servizi di terminal, effettuata direttamente dalla Capogruppo ADR SpA, ha registrato nel primo semestre 2007 un fatturato di 16,4 milioni di euro con un lieve incremento (+1%) rispetto all'anno precedente.

Tale risultato è attribuibile essenzialmente a due fattori:

- minori ricavi per i "loading bridge" (-0,2 milioni di euro) dovuti principalmente alla riduzione dei corrispettivi relativi ad alcune tipologie di aeromobili, intervenuta nella seconda parte del 2006 e nel primo trimestre 2007, in parte compensata da un migliore utilizzo delle infrastrutture reso possibile dall'incremento dei movimenti, in particolare in ambito nazionale ed europeo;
- incremento del fatturato, pari a circa 0,4 milioni di euro, registrato per il sistema di smistamento bagagli e le altre infrastrutture centralizzate principalmente a fronte dell'incremento del traffico passeggeri.

Per quanto riguarda la gestione dei loading bridge, nel 1° semestre 2007 i voli assistiti sono stati 76.797 (+2,7% rispetto al 2006) per un numero totale di passeggeri pari a 8.725.374, con un incremento di 391.340 unità (+4,7%) rispetto al 2006.

Il sistema automatico di smistamento dei bagagli (BHS) nel 1° semestre 2007 ha trattato circa 3.025.000 bagagli (+10,1% rispetto al 2006).

## **Sicurezza**

Nel primo semestre 2007 le attività di sicurezza svolte dalla Capogruppo ADR SpA, che si articolano in controllo passeggeri, bagaglio a mano e 100% bagaglio da stiva, controllo presenza esplosivi, servizi a richiesta e vigilanza del sistema aeroportuale, hanno generato ricavi per 30,6 milioni di euro con un incremento del 7,8% rispetto al 2006.

Tale risultato deriva dagli effetti positivi dello sviluppo del traffico passeggeri e della maggiore domanda di servizi a richiesta, in parte neutralizzati dalla eliminazione dei controlli sui passeggeri in transito provenienti da Paesi Schengen disposta dall'ENAC nel mese di marzo.

## **Sicurezza operativa (SAFETY)**

Sul sistema aeroportuale romano, sono proseguite, facendo fronte all'aumento del traffico e del numero di infrastrutture da controllare, le attività istituzionali in base alle procedure esistenti (certificate ISO 9001/2000).

Sono proseguite, 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.

## **Attività immobiliari**

### **Subconcessione di spazi**

Per quanto concerne l'attività di subconcessione di spazi, il fatturato relativo a canoni ed utenze sullo scalo di Fiumicino e Ciampino è risultato pari a 14,5 milioni di euro, registrando un lieve incremento rispetto al I semestre 2006 (+2,9%).

I proventi derivanti dagli altri corrispettivi addebitati su Fiumicino e Ciampino ammontano a 5,0 milioni di euro e risultano in flessione rispetto al I semestre 2006 del 2,9%.

L'effetto prevalente deriva dai minori corrispettivi da addebitare alle società petrolifere per minore erogato a tonnellata aeromobile e da minori corrispettivi verso le Società di catering la cui definizione puntuale è rinviata al momento della concreta attuazione delle recentissime linee guida emanate dall'ENAC in data 5 giugno 2007 che presuppongono che siano forniti ad ADR SpA gli elementi a base del calcolo (voli serviti).

## **Attività commerciali**

### **Vendite dirette**

I ricavi derivanti dalle vendite dirette, pari a 35,5 milioni di euro, registrano per il primo semestre 2007 una crescita del 21,6% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, a fronte di un incremento del 8,2% del traffico in partenza. La spesa media per passeggero è cresciuta quindi del 12,4% rispetto al 2006.

Su Fiumicino si è registrato un incremento di fatturato del 19,0%, pari ad un aumento di spesa media per passeggero dell'11,3%. Tale risultato è stato ottenuto grazie ai programmi di ristrutturazione avviati nel corso del 2006, che si sono conclusi con il rilascio del nuovo negozio in area B11-B21 avvenuto ad aprile 2007. Da segnalare, in particolare, la performance del nuovo negozio al Mezzanino del Terminal A, che ha consentito di generare un fatturato e una spesa media più che raddoppiati rispetto ai primi sei mesi del 2006.

In termini merceologici la crescita di fatturato maggiore si è registrata nel reparto 'Skin care' (+31,1%) e 'Vini' (+24,1%), seguiti dai reparti 'Confectionary' (+19,6%) e 'Fragranze' (+18,6%). Gli interventi di ristrutturazione hanno peraltro consentito di mitigare l'effetto negativo legato alle restrizioni sui prodotti liquidi introdotte a partire da agosto dello scorso anno, al netto delle quali la performance sarebbe stata ancora migliore.

Sullo scalo di Ciampino si registra un incremento del fatturato del +39,3% rispetto al primo semestre 2006, superiore rispetto alla crescita del traffico (+20,3% di incremento nella spesa media). La performance ha beneficiato della ristrutturazione dello Shop conclusasi ad ottobre del 2006, ristrutturazione che ha anche portato ad un incremento della superficie di vendita.

### **Attività commerciali in subconcessione**

Le attività commerciali in subconcessione registrano per il primo semestre 2007 un incremento del 12,0% dei ricavi per il Gruppo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, per un valore complessivo di 20,6 milioni di euro, con una crescita superiore a quella del traffico totale (pari all'8,4%).

La migliore performance è stata ottenuta nell'area "Food & beverage" con un +16,2% (+0,9 milioni di euro) con risultati particolarmente positivi per Cremonini (+26,1%), Caffè Tazza d'Oro (+19,1%) e Frescobaldi (+18,7%). Da segnalare, nel mese di giugno, l'apertura del punto vendita Rustichelli (forno/pasticceria) in area arrivi domestici, che ha riscontrato un buon successo fin dai primi giorni di apertura.

Buona performance anche dalla categoria "Retail" (+10,4%). Nel corso del primo semestre 2007 si registrano nuove aperture che vanno ad arricchire ulteriormente l'offerta commerciale: lavanderia in area arrivi domestici, Gallo, Think Pink e L'angolo dello sport nel settore abbigliamento, la salumeria Morgante agli arrivi del terminal C e un secondo punto vendita Just Design (sostituzione) in area B.

Buono anche il risultato della voce "Other Royalties" che presenta un delta verso il 2006 di +8,8%, con una citazione particolare per l'attività di avvolgimento bagagli (Secure Bag) che cresce del 39,8%.

Nel 2° semestre dell'anno sono previste ulteriori aperture di nuove attività tra le quali spicca il marchio Dolce&Gabbana.

### **Attività pubblicitaria**

I ricavi pubblicitari del primo semestre 2007 evidenziano una crescita del 6,9% sull'analogo periodo del 2006 principalmente derivante dalla vendita di spazi sul Molo A B e nel sedime aeroportuale.

### **Gestione parcheggi**

La gestione del sistema parcheggi ha registrato un fatturato pari a 15,0 milioni di euro con una crescita pari al 9,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente essenzialmente attribuibile al forte incremento su Ciampino (+43,6%) dovuto alla crescita di traffico registrato sullo scalo (+16,1%) ed all'aumento della capacità per posti disponibili (+412 unità).

Anche Fiumicino registra una variazione positiva (+6,3%), inferiore però alla crescita del traffico sullo scalo (+7,1%). A tale risultato ha contribuito positivamente la messa in esercizio degli stalli a parcometro i cui ricavi sono, però, previsti in forte calo nel secondo semestre a causa della chiusura degli stalli fronte Terminal a partire dal 25 giugno 2007. Si confermano i buoni risultati del lunga sosta coperto (+35%), mentre permangono difficoltà nel lunga sosta scoperto (-0,9%) sempre più soggetto ad una forte concorrenza molto aggressiva sulla componente prezzo. Per sostenere il business, oltre che continuando le attività di comunicazione interne al sedime aeroportuale (cartelli pubblicitari, distribuzione depliant) ed esterne (annunci pubblicitari su riviste, campagne tramite radio ed autobus, ecc), diventerà operativa a breve una ulteriore navetta verso il parcheggio lunga sosta al fine di rendere più agevole e veloce il trasferimento verso le aerostazioni.

Il "medium stay" presenta tassi di crescita positivi (4,2%), anche se inferiori all'incremento del traffico sullo scalo (7,1%): prosegue la definizione di accordi di distribuzione con aziende e compagnie aeree (dal mese di luglio è diventato operativo l'accordo con Alitalia).

## **Servizi tecnici ed informatici**

### **Information Technology**

Nel corso del primo semestre 2007 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 periodo in esame sono le seguenti:

- annunci sonori: nel corso del primo trimestre sono state ultimate le attività per la realizzazione del nuovo sistema per la gestione automatica degli annunci sonori presso le aerostazioni di Fiumicino. Detto sistema consente la ricezione delle richieste di annuncio tramite un risponditore automatico e la loro successiva gestione;
- sistema tesoreria: a febbraio 2007 è stato completato lo sviluppo del sistema di gestione e di reportistica della tesoreria, sia di consuntivo che previsionale, integrato con le altre aree amministrative (contabilità generale, clienti, fornitori);
- sistema taxi: per consentire ad ADR SpA un'adeguata gestione del servizio di coordinamento taxi, a partire dal 1 maggio 2007, sono state svolte le attività di allestimento della sala controllo, l'approntamento delle postazioni di pronta cassa per l'incasso a fronte del servizio erogato e l'addestramento degli operatori interni ADR SpA sul sistema per garantire il subentro nelle attività svolte precedentemente da altro operatore;
- totem informativi per i dipendenti: a maggio 2007 è stato completato il progetto che ha previsto lo sviluppo di un software ed il roll-out di tre chioschi in aerostazione in aree operative per permettere agli addetti della sicurezza di accedere, tramite badge, alle comunicazioni interne e di consultare i turni di lavoro;
- servizio di porteraggio via palmare: a maggio 2007 è stato completato il sistema per la gestione del servizio di porteraggio con emissione automatica del buono e per programmare e consuntivare il servizio di porteraggio dei bagagli per handler, vettori e tour operator;
- mobile check-in: ad aprile 2007 è stata ampliata la copertura dei check-in mobili dotati di bilancia ed accesso alla rete tramite la copertura WiFi.

Le attività rilevanti proseguite ed avviate nel I semestre 2007 sono le seguenti:

- consolidamento applicativi aziendali su nuove piattaforme tecnologiche: sono proseguite le attività di migrazione degli applicativi aziendali dalle vecchie alle nuove piattaforme tecnologiche avviate successivamente al perfezionamento del contratto di outsourcing del CED. La migrazione dei sistemi di scalo è prevista entro l'estate 2007. Successivamente all'ultimazione delle attività, ed in maniera compatibile con le esigenze di operatività aziendale e dello scalo, saranno avviate le attività di test ed approvazione definitiva del disaster recovery;
- nuovo portale ADR.it: sono continuate le attività per la realizzazione del nuovo portale ADR.it con la nuova veste grafica ed una nuova struttura dei contenuti nel rispetto delle normative in essere sull'accessibilità dei siti web (Legge Stanca). Inoltre l'infrastruttura tecnologica sarà rafforzata per fare fronte al costante aumento dell'utenza registrato negli ultimi anni;
- gestione carte di credito: è in corso il completamento della fase di analisi, inclusiva dello studio di fattibilità, per la revisione dei sistemi di pagamento elettronico in uso presso tutti i punti di esazione aziendale (duty free/duty paid, parcheggi, ecc.) in conformità all'evoluzione tecnologica;
- archiviazione documentale e conservazione sostitutiva: è stata avviata e completata la fase di analisi delle attività propedeutiche alla realizzazione di un sistema documentale aziendale. Sono in corso le attività propedeutiche alla relativa implementazione;
- nuovo sistema Common User: è stata preparata ed avviata la gara per la sostituzione dell'attuale sistema "Common User" (piattaforma che consente ai vettori l'utilizzo dei propri sistemi di accettazione, ovunque siano fisicamente localizzati) con un nuovo sistema con un contratto triennale di gestione e di manutenzione.

## **Tutela ambientale**

Nel corso del periodo in esame sono state pianificate e formalizzate le attività di mantenimento e sviluppo dei Sistemi di Gestione Ambientale (SGA) ISO 14001 di Fiumicino e di Ciampino (Riesame, Piano di Audit e Piano di Formazione): i sistemi saranno sottoposti a re-audit nella seconda metà dell'anno.

In entrambi gli scali è stata estesa la raccolta differenziata dei rifiuti solidi urbani ad altre tipologie (vetro, potature ed imballaggi) negli ambiti di maggiore produzione, conferendo la frazione differenziata ad impianti di recupero e riutilizzo.

E' in corso la stesura del IV Rapporto Ambientale ADR, di prossima diffusione, contenente le informazioni relative alle prestazioni ambientali conseguite nell'anno 2006.

Relativamente al contenimento delle emissioni di anidride carbonica (Protocollo di Kyoto), il Ministero dell'Ambiente ha certificato il rispetto da parte di ADR SpA degli obiettivi riferiti all'anno 2006.

## **Qualità**

### **Implementazione del Sistema Qualità ADR**

Nel corso del semestre il Sistema di Qualità è stato implementato mediante l'adozione di nuovi strumenti, tesi a supportare le attività svolte da ADR SpA per promuovere e coordinare lo sviluppo del sistema aeroportuale. In particolare sono state definite:

- la Politica della Qualità: il documento rappresenta l'impegno dell'Azienda verso i propri clienti sia nel garantire adeguati livelli di servizio, sia nel verificarne costantemente il grado di soddisfazione;
- la certificazione del Sistema di monitoraggio della qualità, la quale testimonia che le metodologie, l'organizzazione e le prassi operative adottate da ADR SpA per effettuare i controlli oggettivi e le "customer satisfaction" garantiscono il massimo della trasparenza, oggettività e imparzialità a tutti gli operatori aeroportuali.

Nel quadro del progetto di "benchmark", avviato da ADR SpA con i maggiori aeroporti europei di riferimento allo scopo di facilitare lo scambio di informazioni sulle infrastrutture aeroportuali e, in particolare, sull'organizzazione e sui sistemi di qualità adottati, sono stati organizzati gli incontri bilaterali con gli aeroporti di Parigi, Monaco di Baviera e Zurigo. E' stato inoltre attivato un gruppo di lavoro che coinvolge i principali scali europei (Parigi, Amsterdam, Copenhagen, Francoforte, Monaco, Milano e Zurigo) che ha l'obiettivo di definire un panel degli indicatori di qualità per i quali scambiarsi, con cadenza trimestrale e in via riservata, i risultati delle misurazioni effettuate in ciascun aeroporto.

### **Monitoraggio dei livelli di qualità**

Nel corso del semestre il controllo dei livelli di servizio erogati a Fiumicino è stato assicurato tramite:

- l'effettuazione di oltre 270.000 controlli oggettivi, pari a circa 19.000 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 e passaporti);
- l'erogazione di 5.600 interviste di "customer satisfaction", realizzate parallelamente ai controlli oggettivi per singolo servizio;
- la somministrazione di 3.000 questionari ai passeggeri in arrivo e partenza, per verificarne il livello di soddisfazione riguardo sia la struttura aeroportuale nel suo complesso che i singoli servizi utilizzati, non compresi nell'attività sopra descritta;
- la partecipazione al programma "Airport Service Quality" gestito dall'associazione mondiale dei gestori aeroportuali (ACI), il quale mette a confronto le valutazioni espresse dai passeggeri sui maggiori scali a livello mondiale.

### **Monitoraggio dei livelli di qualità erogata**

I monitoraggi evidenziano un andamento generale delle prestazioni erogate ai passeggeri inferiore a quello dell'analogo periodo del 2006.

Nel periodo gennaio-giugno le operazioni per il controllo di sicurezza del bagaglio a mano sono state effettuate entro i 9' e 15" nell'88% dei casi, con uno scarto di due punti percentuali rispetto allo standard della Carta dei Servizi ( 90% dei casi).

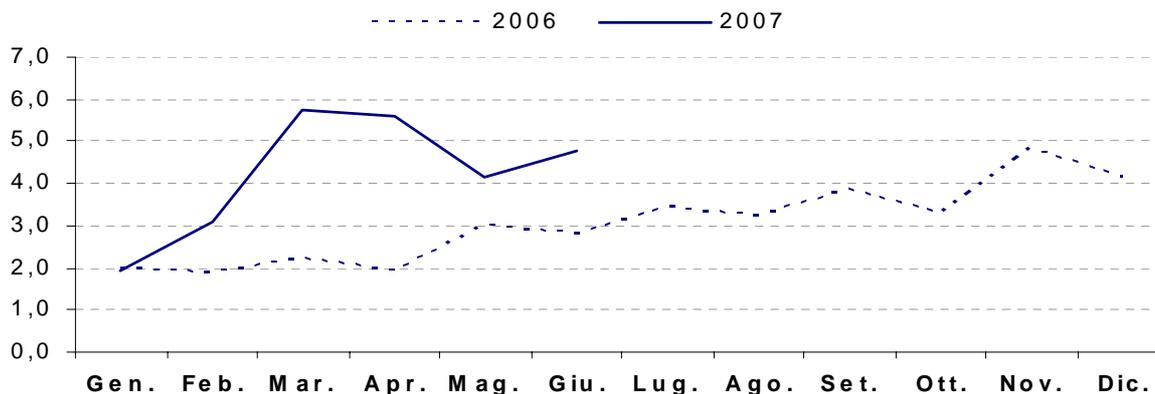


Grafico 1: tempi medi di attesa in coda al controllo di sicurezza dei bagagli a mano. Confronto andamento 2007 su 2006 (tempi espressi in minuti).

Positivo il livello di funzionalità fatto registrare nel semestre dall'impianto Baggage Handling System (BHS) e dalle macchine RX 100%: il numero di bagagli disguidati è stato pari allo 0,27 ogni 1.000 passeggeri imbarcati. La prestazione è stata di fatto stabile nel corso dei mesi e si è mantenuta costantemente al di sotto sia dello standard definito (0,5 bagagli ogni 1.000 passeggeri imbarcati) che del rendimento rilevato nel semestre 2006 (0,5‰).

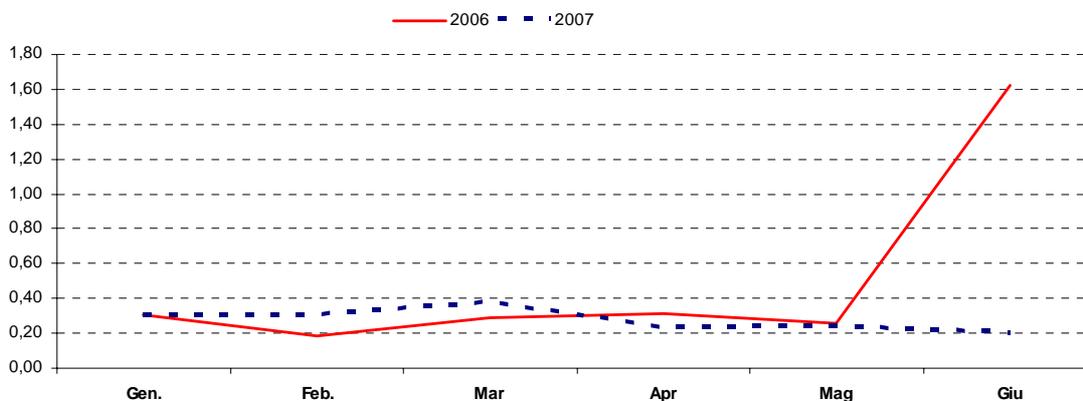


Grafico 2: numero di bagagli disguidati causa impianto BHS e macchine RX 100% (valori ‰). Confronto andamento 2007 su 2006.

La percentuale di voli con riconsegna dei bagagli entro i tempi previsti dalla Carta dei Servizi è stata dell'86% per il primo e dell'88% per l'ultimo (lo standard è del 90%). I tempi medi di erogazione del servizio sono stati più alti di 3 minuti in entrambi i casi rispetto a quelli rilevati nel primo semestre dello scorso anno.

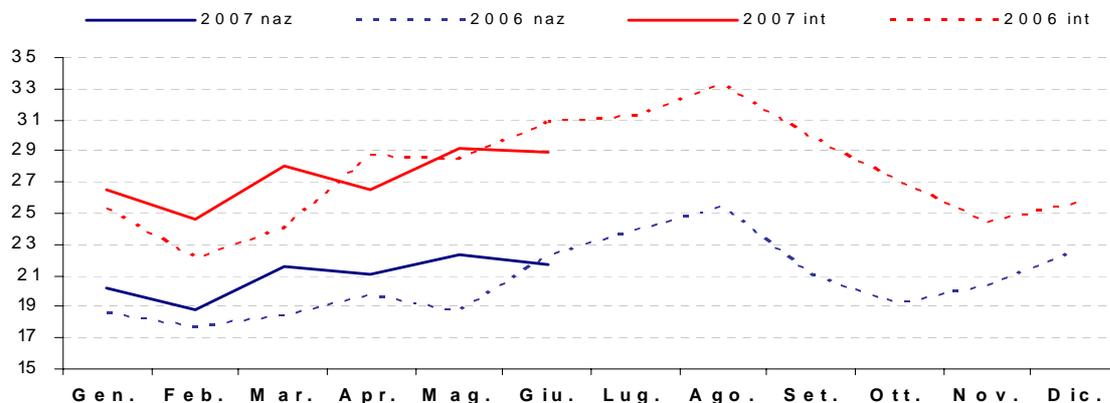


Grafico 3: andamento dei tempi medi per la riconsegna dell'ultimo bagaglio. Confronto 2007 su 2006 (tempi espressi in minuti).

La percentuale dei voli partiti con ritardo superiore ai 15 minuti è stata del 34%, superiore di 9 punti percentuali sia al valore dell'anno precedente che allo standard pubblicato (25%); negativo anche l'andamento dei ritardi superiori ai 15 minuti per i voli in arrivo (28% verso il 23% del semestre 2006). La differenza tra i ritardi dei voli in arrivo e i ritardi dei voli in partenza rispetto ai tempi programmati dimostra che Fiumicino non è riuscito a recuperare i ritardi generati in arrivo, per cui l'indicatore "recupero dei tempi di transito sullo scalo" è negativo rispetto al valore previsto (+1%). Si conferma, al contrario, positiva la prestazione di ADR, che ha causato ritardi nei voli in partenza solo nello 0,1% dei casi (standard: 0,3%).

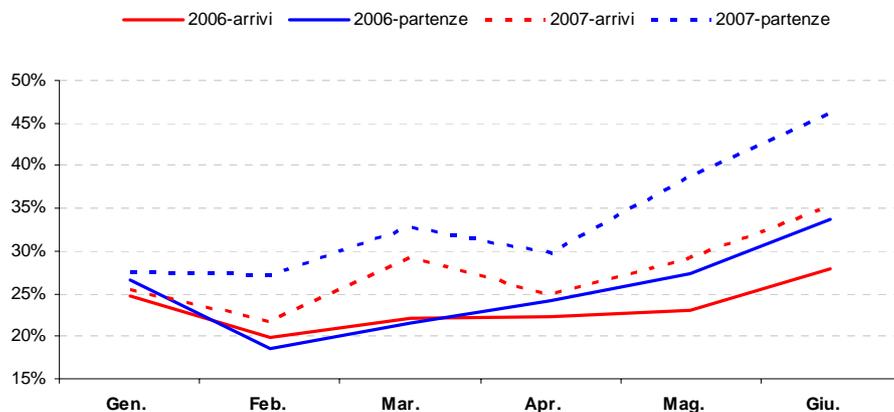


Grafico 4: confronto tra percentuali di ritardo superiori ai 15' per i voli in arrivo e in partenza. Confronto 2007 su 2006.

I tempi medi di attesa al banco per le operazioni di check-in sono stati di 6'28" contro i 5'07" registrati nel primo semestre 2006; di conseguenza, la percentuale delle accettazioni effettuate entro i tempi definiti dalla Carta dei Servizi è passata dall'83% del semestre 2006 al 76% del 2007 (standard: 90% dei casi). L'area di maggiore criticità è stata quella dei voli internazionali, per i quali mediamente le operazioni di accettazione sono state effettuate in 7'04" con una percentuale del 5% delle prestazioni che mediamente sono durate 22 minuti.

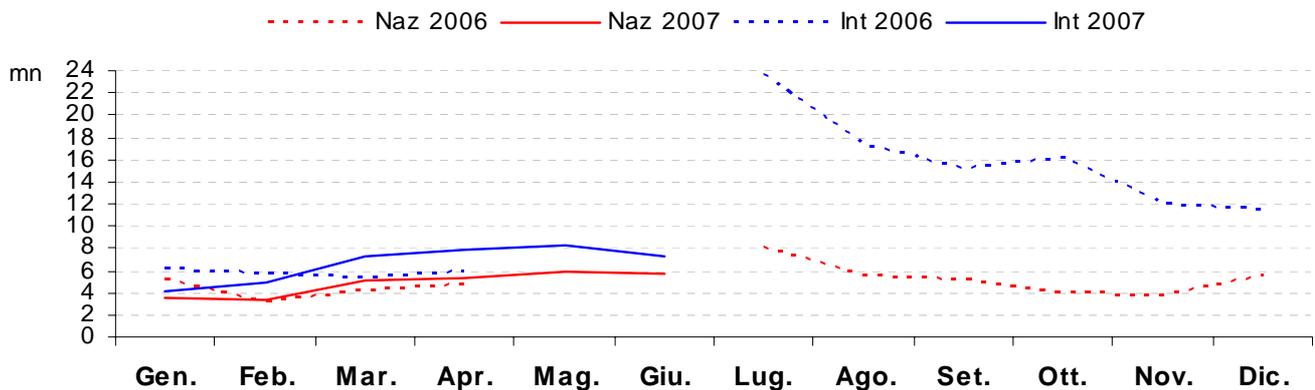


Grafico 5: andamento dei tempi medi di attesa in coda al banco check-in. Confronto 2007 su 2006 (tempi espressi in minuti).

Per lo scalo di Ciampino, dalle attività di monitoraggio delle prestazioni erogate si rileva che:

- i controlli di sicurezza del bagaglio a mano sono stati effettuati nei previsti 9'50" nel 93,3% dei casi, migliori di tre punti percentuali rispetto alla Carta dei Servizi;
- la percentuale dei voli partiti con ritardo superiore ai 15 minuti è stata del 29%, mentre i ritardi superiori ai 15 minuti per i voli in arrivo sono stati pari al 23%. 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'82% per il primo e dell'83% per l'ultimo (lo standard è del 90%);
- le operazioni di accettazione dei passeggeri sono state eseguite entro i 10 minuti nel 50% dei casi (lo standard è del 90%).

#### Monitoraggio dei livelli di qualità percepita

Dai risultati dell'indagine giornaliera emerge che Fiumicino consolida la propria valutazione di aeroporto di buon livello: il giudizio espresso dai passeggeri migliora rispetto a quello ottenuto nel corso dell'anno 2006 e si attesta su un punteggio medio di 4,56 rispetto al precedente 4,48 (scala di valutazione da 6=eccellente a 1= scadente).

A livello di aerostazioni, i maggiori consensi sono stati espressi per la C e la A, con una valutazione rispettivamente di 4,64 e 4,58 contro il 4,44 ottenuta dalla B; più in generale, il giudizio di Fiumicino sembra essere stato influenzato positivamente dal settore delle partenze (4,62 verso il 4,44 degli arrivi).

Per quanto riguarda le classi di servizio analizzate, i servizi commerciali hanno ottenuto un punteggio particolarmente positivo (4,56), mentre i tempi di attesa per l'erogazione dei servizi sono risultati essere ancora la maggiore criticità dello scalo (3,86).

Dai risultati dell'indagine, inoltre, è possibile tracciare un profilo socio-comportamentale dei clienti dello scalo:

- il 39,5% ha un'età inferiore ai 35 anni, il 41,4% un'età compresa tra i 36 e i 55 anni e il 12% superiore ai 55,
- il 61,2% svolge una professione con qualifica medio-alta (dirigenti, liberi professionisti, imprenditori, impiegati, insegnanti),
- il 46% viaggia per affari e il 54% per leisure,

- il 63,2% è di nazionalità italiana, il 25,9% ha residenza nel Centro Italia, il 16,6% al Nord e il 19,5% al Sud e Isole,
- del 36,8% degli stranieri, il 19,8% risiede in Europa, il 13,1% in Nord America e il 2% nell'area Asia/Pacifico, l'1,6% in Sud America, lo 0,9% in Medio/Estremo Oriente e lo 0,4% in Africa,
- il 38,7% ha utilizzato l'aereo almeno 7 volte nel corso dell'ultimo anno e il 62% ha frequentato Fiumicino per almeno 4 volte nello stesso periodo,
- il 24,7% di coloro che sono partiti da Fiumicino ha raggiunto l'aeroporto in treno, il 29,7% in auto privata ed il 25,3% in taxi.

Fiumicino viene percepito come un aeroporto di buon livello anche nel confronto con i maggiori scali europei, come emerge dalla ricerca condotta dalla Società ACI. Lo scalo romano è collocato, in base alle preferenze espresse dai passeggeri, prima di Francoforte, Londra Heathrow e Parigi (Charles de Gaulle e Orly) e segue gli aeroporti ritenuti "eccellenti" (Zurigo, Amsterdam e Copenhagen).

Nel quadro dei progetti previsti dal Piano della Qualità, nei mesi scorsi è stato avviato il programma giornaliero di misurazione della soddisfazione dei passeggeri sui servizi utilizzati presso lo scalo di Ciampino. Attualmente sono in fase di elaborazione e di analisi i risultati del primo campione di interviste effettuate, che saranno pubblicati nel corso del prossimo trimestre.

## **GLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO**

Nel semestre in esame sono stati realizzati investimenti per 34.022 mila euro (23.946 mila euro nell'analogo periodo del 2006).

### **Aerostazioni**

Sono proseguite le attività di miglioramento immagine e layout commerciale delle aerostazioni dello scalo di Fiumicino con i lavori, tuttora in corso, di riqualifica dell'area B11-B21 e l'inizio dei lavori per le opere civili ed impiantistiche del Molo Est. Sono stati inoltre affidati i lavori relativi alla sostituzione moquette del Molo A/B.

Sempre nell'ambito delle opere mirate all'incremento della qualità degli ambienti, sono stati eseguiti i lavori di riqualifica degli impianti di climatizzazione del Molo Nazionale e del Molo Europa, mentre sono in fase di completamento quelli relativi al Molo Est; sono in via di affidamento i contratti per la sostituzione della pavimentazione e dei controsoffitti del Molo Ovest (inclusa la sostituzione degli impianti elettrici/condizionamento). Nella Aerostazione Internazionale, presso la hall partenze è stato realizzato un nuovo gruppo di servizi igienici, mentre proseguono le ristrutturazioni dei servizi esistenti.

E' stata ultimata la progettazione relativa all'unificazione dei varchi dei terminal B/C, i cui lavori sono in corso di approvazione ed inizieranno nei prossimi mesi.

E' in fase di ultimazione la progettazione di un Terminal sussidiario per i voli sensibili nell'edificio della vecchia Cargo ADR ed i lavori, di prossimo inizio, sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società del 2 agosto 2007.

Nell'ambito del miglioramento e razionalizzazione della segnaletica aeroportuale, è stata anticipata e completata la porzione relativa all'accesso al Terminal AA: i lavori per la parte esterna sono in fase di affidamento, mentre per la parte interna il bando sarà pubblicato nei prossimi mesi.

In riferimento al trattamento e controllo sicurezza dei bagagli da stiva da menzionare l'entrata in esercizio del sistema HBS che collega l'isola check-in Alitalia del Terminal A con il nuovo manufatto in precedenza utilizzato esclusivamente per i transiti: quanto sopra consente al vettore di beneficiare di ridondanza di sistemi, nonché di una maggiore flessibilità nell'utilizzo delle risorse; è stata inoltre inaugurata la nuova sala controllo per operatori sicurezza impiegati presso i sistemi HBS dei Terminal B e C.

Relativamente al piano di sviluppo infrastrutturale destinato all'incremento di capacità dei Terminal, si sottolinea che è in corso la progettazione esecutiva e la relativa validazione del Molo C.

Presso lo scalo di Ciampino è stato invece aperto al pubblico l'ampliamento dell'aerostazione, unitamente all'entrata in esercizio del nuovo sistema di controllo dei bagagli, con un sostanziale miglioramento del servizio fornito al passeggero.

### **Infrastrutture ed edifici vari**

In riferimento all'adeguamento del perimetro dell'area doganale agli standard richiesti dal Piano Nazionale di Sicurezza, sono conclusi i lavori relativi alla recinzione perimetrale, mentre è stata affidata la realizzazione di un nuovo tratto della viabilità parallelo alla pista "2, prossimo alla recinzione.

È entrato in esercizio, limitatamente alla piazzole dotate di pontili di imbarco, il sistema GOS per rilevazione/fatturazione automatica dei tempi di sosta aeromobile: entro fine anno il sistema sarà esteso anche agli stalli remoti.

È in corso la realizzazione della nuova palazzina Uffici Epu 2, la cui entrata in esercizio è prevista entro l'estate 2008.

E' in corso la realizzazione della nuova centrale di cogenerazione, la cui ultimazione è prevista entro il 2008.

Nel corso del periodo in esame sono inoltre da rilevare una serie di attività, principalmente a livello progettuale, su altre aree di Fiumicino.

Sempre in tema di infrastrutture dedicate ad uffici, è stato completato lo studio di fattibilità per la realizzazione della nuova sede ADR.

Con riferimento all'accordo tra ADR ed Alitalia in merito allo spostamento dell'attività Merci del vettore presso la Cargo City, si segnala che la direzione tecnica della Capogruppo ha avviato il progetto per la riconversione del Cargo AZ per HBS/BHS da dedicare ai voli accettati presso il Terminal A, mentre sta formalizzando l'attività progettuale per la sistemazione del Magazzino Merci per ospitare l'attività del principale vettore nazionale. Di particolare rilevanza la realizzazione di questo nuovo sistema di controllo e smistamento bagagli nell'area cargo AZ in quanto, dal 2009, si aggiungerà all'attuale impianto migliorando sensibilmente il servizio reso nell'ambito dello smistamento bagagli.

Da segnalare infine il completamento dello studio di fattibilità, in parte finanziato dalla Comunità Europea, per il collegamento tramite treno automatico delle diverse aree del sedime aeroportuale.

### **Piste e Piazzali**

Proseguono i lavori relativi al raddoppio della via di rullaggio Bravo nel settore a nord del futuro Molo C, il cui completamento, previsto per ottobre 2007, consentirà di avere la disponibilità del nuovo sistema di piste prima dell'inizio delle cantierizzazioni connesse all'appalto del Molo C.

Sono terminati i lavori relativi alla realizzazione dei nuovi piazzali in area Sud-Est, mentre è stata ampliata anche l'area dedicata alla soste dei mezzi di rampa.

Sono iniziati i lavori sulla pista di volo n. 3, previa messa in esercizio della via di rullaggio Delta quale pista centrale 16C/34C, operante anche per le direttrici di atterraggio da sud. Sulla pista "3" sono in corso i lavori relativi all'adeguamento dei terreni contigui alla pista e costituenti "fascia di sicurezza" (strip); quelli per la riqualifica della pavimentazione in parte non più a norma in termini di pendenze trasversali; sono invece ultimati i lavori di adeguamento dell'asse luminoso della pista e delle luci delle zone di toccata delle due testate a quanto necessario per rendere la pista stessa e le relative infrastrutture di rullaggio operative in condizioni di bassa visibilità (Cat. III dell'ICAO). Al termine di detti lavori (luglio '07), unitamente ai lavori di implementazione del sistema di illuminazione della via di rullaggio "bravo" e della rullaggio "EG", la pista "3" verrà riaperta in condizioni operative adeguate alla normativa di riferimento ed in bassa visibilità fino ai piazzali aeromobili in area est.

Sono stati appaltati i lavori di adeguamento del raccordo "BA", percorso dagli aeromobili in decollo dalla pista "2", per migliorare la resistenza della pavimentazione dello stesso, particolarmente sollecitata anche dal punto di vista termico e chimico dagli aeromobili in attesa di decollare; l'ultimazione di tali lavori è prevista entro luglio 2007.

E' pressoché ultimata la prima fase del "Pavement Management System (PMS)" delle pavimentazioni delle piste e relative vie di rullaggio, a seguito del quale è possibile determinare la vita utile residua delle pavimentazioni e la programmazione ottimale degli interventi futuri di manutenzione conservativa.

Sono stati appaltati i lavori di rifacimento ed adeguamento al Regolamento dell'ENAC della segnaletica orizzontale delle tre piste di Fiumicino, da eseguire nel periodo notturno, con ultimazione prevista per luglio 2007.

A livello progettuale da segnalare il completamento del progetto preliminare dei lavori riguardanti la pista "1" e la rullaggio Alfa tra i raccordi "AC" ed "AF": tali lavori riguardano la riqualifica strutturale delle pavimentazioni della pista, della via di rullaggio e dei relativi raccordi, l'adeguamento della strip, la realizzazione di due nuove "uscite veloci" per atterraggi da sud, aumentando così la capacità della pista per tale direttrice di atterraggio e di implementazione della segnaletica luminosa per operazioni in bassa visibilità di tutto il complesso di infrastrutture connesse alla pista. È previsto altresì l'allargamento delle fasce antipolvere della via di rullaggio e dei raccordi per rendere il complesso di pista "1" adeguato a ricevere gli aeromobili di nuova generazione di classe "F" (A 380).

## L'ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Il Gruppo ADR non ha effettuato attività di ricerca e sviluppo nel I semestre 2007.

## IL PERSONALE DI GRUPPO

Il personale in forza al 30 giugno 2007, incluso quello assunto con contratto a tempo determinato, è di **2.529** unità ed è così ripartito per qualifica:

FORZA	PUNTUALE			MEDIA Ftes		
	30.06.2007	31.12.2006	Δ	I sem. 2007	I sem. 2006	Δ
Dirigenti	58	55	3	57	54	3
Quadri	196	190	6	191	191	0
Impiegati	1.615	1.477	138	1.423	1.854	(431)
Operai	660	553	107	556	1.210	(654)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>2.529</b>	<b>2.275</b>	<b>254</b>	<b>2.227</b>	<b>3.309</b>	<b>(1.082)</b>
<i>di cui:</i>						
<i>a tempo indeterminato</i>	1.813	1.752	61	1.737	2.588	(851)
<i>a tempo determinato</i>	716	523	193	490	721	(231)

e così suddiviso per Società:

FORZA PUNTUALE	30.06.2007			31.12.2006			Δ	Δ	Δ
	CTI	CTD	TOT	CTI	CTD	TOT	CTI	CTD	TOT
ADR SpA	1.746	715	2.461	1.690	521	2.211	56	194	250
ADR Engineering SpA	38	0	38	30	1	31	8	(1)	7
ADR Tel SpA	20	0	20	21	0	21	(1)	0	(1)
ADR Advertising SpA	9	1	10	11	1	12	(2)	0	(2)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>1.813</b>	<b>716</b>	<b>2.529</b>	<b>1.752</b>	<b>523</b>	<b>2.275</b>	<b>61</b>	<b>193</b>	<b>254</b>

FORZA MEDIA FTES	I sem. 2007			I sem. 2006			Δ	Δ	Δ
	CTI	CTD	TOT	CTI	CTD	TOT	CTI	CTD	TOT
ADR SpA	1.670	489	2.159	1.692	395	2.087	(22)	94	72
ADR Handling SpA (ora Flightcare Italia SpA)	0	0	0	836	325	1.161	(836)	(325)	(1.161)
ADR Engineering SpA	37	0	37	28	1	29	9	(1)	8
ADR Tel SpA	21	0	21	20	0	20	1	0	1
ADR Advertising SpA	9	1	10	12	0	12	(3)	1	(2)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>1.737</b>	<b>490</b>	<b>2.227</b>	<b>2.588</b>	<b>721</b>	<b>3.309</b>	<b>(851)</b>	<b>(231)</b>	<b>(1.082)</b>

La variazione incrementale di 254 unità (+11,1%) rispetto al 31.12.2006, pari a +60,8 "full time equivalents", è da attribuirsi quasi esclusivamente ad ADR SpA. Nello specifico il turn-over incrementale dei contratti a tempo indeterminato (+61 unità) è dovuto essenzialmente alla variazione del mix tra CTD e CTI a seguito dell'applicazione dell'accordo sottoscritto con le OSL in data 10.04.2006 per la trasformazione di n. 54 contratti da tempo determinato a tempo indeterminato per ADR SpA.

L'incremento dei contratti a tempo determinato (+193 unità) è motivato dal maggiore presidio operativo connesso alla crescita del traffico dei due aeroporti di Fiumicino e Ciampino, dall'implementazione di specifici servizi dedicati a migliorare gli standard qualitativi, da intervenute disposizioni e normative in materia di sicurezza aeroportuale e dall'apertura di nuovi negozi nell'area commerciale.

Nei settori maggiormente influenzati dal traffico (Terminal, Sicurezza, Cargo e Duty Free), è stato attuato il ricorso al part-time dei contratti a tempo determinato, in luogo di precedenti contratti full-time, con conseguente riduzione degli Ftes ed apparente incremento della forza puntuale.

#### ▪ Aspetti sindacali

In applicazione del precedente accordo sottoscritto con le OSL nel mese di febbraio 2006, relativo alla conclusione del confronto avviato a seguito della procedura di mobilità a norma della legge 223/91, nel mese di gennaio, è stato sottoscritto, in sede istituzionale, un accordo che ha previsto la prosecuzione delle risoluzioni consensuali attraverso lo strumento degli esodi agevolati per tutto il 2007.

In tema di relazioni sindacali il confronto con le OSL sulle tematiche organizzative ha portato alla sottoscrizione di accordi che hanno consentito l'introduzione di maggiori flessibilità organizzative nelle diverse aree aziendali.

Inoltre, in applicazione di un'ampia intesa con le OSL che ha portato, tra l'altro, ad un efficientamento del servizio di trasporto del personale con una riduzione dei relativi costi, si è concluso il programma di risposta al fabbisogno organizzativo tramite la trasformazione a tempo indeterminato di complessive 175 risorse, anche nel corso del 2006, per l'intero Gruppo, appartenenti all'attuale bacino di contratti a tempo determinato.

#### ▪ Aspetti organizzativi

Il primo semestre 2007 è stato caratterizzato dalla definizione di nuove articolazioni organizzative che hanno interessato la Direzione Centrale Affari Generali, Legale e Immobiliare e la Direzione Centrale Gestione e Sviluppo Attività Commerciali, con l'obiettivo di rafforzare da un lato il presidio specialistico in materia "legale" dall'altro la risposta in termini di opportunità commerciali e politiche d'acquisto.

Nello stesso periodo è stato costituito il Comitato Immagine e definiti i ruoli e le responsabilità del processo di certificazione della Qualità, nonché istituito il relativo Comitato.  
Per quanto riguarda il sistema delle procedure, nel corso del semestre, è proseguita l'azione di aggiornamento complessivo del sistema procedurale.

- **Aspetti gestionali**

Aree Sicurezza Fiumicino/Ciampino, Terminal e Cargo Fiumicino (organico totale puntuale al 30 giugno n. 1.312): rispetto al precedente semestre 2006, nei settori la cui operatività è prevalentemente legata al traffico, quali la Sicurezza, il Cargo ed il Terminal, che complessivamente occupano circa il 50% dell'organico aziendale e il 75% dell'organico operativo ADR, è stato registrato un significativo incremento della produttività calcolata come rapporto tra personale e traffico consuntivato.

In particolare, facendo fronte al traffico incrementale ed ai progetti realizzati nel semestre, le percentuali della produttività media sono rispettivamente aumentate nel settore Sicurezza del 5,7%, nel settore Cargo del 4,8% e nel Terminal del 13,4 %.

Tale risultato è stato ottenuto grazie a mirate azioni gestionali che hanno ridotto la percentuale dell'assenteismo di 2,5 giorni medi a persona, ad un crescente ricorso al part-time in quanto tipologia contrattuale maggiormente rispondente all'andamento del traffico ed ad una puntuale pianificazione delle assunzioni modulate sull'andamento dell'operatività.

Aree Manutentive (organico totale puntuale al 30 giugno n. 418): parimenti sono state attivate adeguate azioni di sensibilizzazione gestionale e di turn-over nelle aree manutentive, che concorrono alla copertura delle aree operative aziendali al netto del Duty-free, con riduzione nel periodo gennaio/giugno 2007 verso il 2006 del 3,7% dell'organico a tempo indeterminato con elevata anzianità, e parziale ricorso a copertura attraverso apprendisti con adeguata professionalizzazione acquisita in altri contesti.

Area Commerciale: al fine di assicurare un più puntuale rifornimento dei prodotti a scaffale senza intralciare l'attività di vendita e il normale flusso passeggeri all'interno dei Terminal sono state riviste le modalità di approvvigionamento dei punti vendita duty-free e duty-paid. Ciò ha comportato un incremento di 10 fte's complessivi tra l'organico magazzino e quello di vendite dirette, preventivamente approvato dal Comitato di Gestione.

- **Attività reclutamento e selezione**

Nel corso dei primi sei mesi del 2007 sono state effettuate attività di selezione per la manutenzione del bacino di reperimento del personale a tempo determinato di ADR SpA per 583 operatori unici aeroportuali, 290 addetti di scalo e 804 addetti sicurezza.

Le assunzioni a tempo determinato processate in questo periodo ammontano a 593 unità (333 impiegati e 260 operai) per tutto il Gruppo. Sono stati intervistati, per eventuali stage aziendali, circa 80 neolaureati/neodiplomati. Sono state inoltre effettuate 54 assunzioni a tempo indeterminato (33 impiegati, 18 operai e 3 quadri).

Per le nuove selezioni effettuate per Flightcare Italia SpA, oltre alla normale attività per il corretto utilizzo del sistema di gestione del bacino ctd, sono state organizzate visite mediche e coordinati corsi di sicurezza, safety, di addetti di scalo e di operatori unici aeroportuali per circa 257 unità.

Per l'attività di tesseramento, nel corso dei primi sei mesi dell'anno, sono stati emessi n. 996 badge di timbratura aziendale (646 per ADR SpA e 350 per Flightcare Italia SpA).

Sono state inoltre emesse n. 850 tessere aeroportuali (600 per ADR SpA e 250 per Flightcare Italia SpA).

- **Attività addestrativa e di formazione**

Nel corso del primo semestre 2007, l'Addestramento interno di ADR SpA ha erogato 16 corsi per il personale di ADR SpA e della società FlighCare Italia SpA, con la partecipazione di 194 unità. Nello stesso periodo, per quanto riguarda l'attività di vendita di addestramento, sono stati gestiti corsi per operai e impiegati che hanno coinvolto circa 500 addetti degli aeroporti di Ancona, Genova, Catania, Palermo e la Società di handling Aviapartner.

E' proseguito, nel corso del semestre 2007, il "percorso" di formazione sul tema "Comunicazione capo-collaboratore", con tre edizioni di un seminario di follow-up di una giornata che ha coinvolto 72 capi intermedi del Gruppo. In relazione a tale problematica si sono ravvisate le condizioni per un workshop, di una giornata e mezza e in tre edizioni, sulle nuove competenze richieste al "capo", rivolto a figure con responsabilità manageriali, che ha visto la partecipazione di n. 59 responsabili del Gruppo tra dirigenti e quadri. Per questa iniziativa si è potuto peraltro attivare il procedimento per fruire di un finanziamento "ad hoc", utilizzando opportunità di formazione finanziata previste dall'attuale normativa.

Inoltre, a valle del processo annuale di valutazione della prestazione e del conseguente aggiornamento del fabbisogno formativo corrispondente al modello di competenze aziendale, si è proceduto alla realizzazione di un seminario sulla creatività e uno sulla gestione del tempo, con le collaudate caratteristiche progettuali e a beneficio di complessive altre 40 risorse aziendali.

Su questo stesso filone d'intervento, è in avanzata fase di organizzazione, sia logistica che didattica, un ulteriore evento formativo, incentrato sui processi decisionali e quelli relativi alla risoluzione dei problemi, previsto per metà luglio p.v..

Infine, sono state organizzate, d'intesa con gli enti interessati, due iniziative di formazione / informazione, ciascuno in tre edizioni e per complessivi 127 destinatari interni, sui temi del Regolamento di Scalo (mezza giornata) e della qualità operativa (una giornata).

- **Attività di Sicurezza/Salute nei luoghi di lavoro**

Dall'analisi del primo semestre 2007, si evidenzia un costante miglioramento dell'indice di gravità e quindi delle ore perse per infortunio (già verificatosi gli anni precedenti), anche a seguito delle iniziative poste in essere.

Per quanto concerne la problematica connessa alla "gestione delle emergenze" prosegue la costante formazione e l'addestramento pratico del personale; sono state effettuate esercitazioni antincendio e antiterrorismo in collaborazione con il Comando Interforze della Polizia di Stato, con i Vigili del Fuoco e con il Pronto Soccorso.

E' stato raggiunto, dopo diverse riunioni con tutte le Autorità preposte, l'obiettivo di uniformare il macro processo di attivazione di tutti i piani di emergenza aeroportuali sia su Fiumicino che su Ciampino.

Per quanto attiene il rispetto della normativa sulla "privacy" è stato approntato, entro il termine previsto del 31 marzo 2007, il Documento programmatico per la sicurezza e viene mantenuto, con tutti gli Enti aziendali, un costante contatto per l'aggiornamento degli incarichi sia in base all'evoluzione dei processi produttivi sia in relazione agli assetti organizzativi aziendali. Particolare attenzione è stata rivolta, come di consueto, alla "formazione del personale" su tutte le tematiche di cui sopra.

I corsi effettuati nel primo semestre 2007 sono stati n. 65, i partecipanti n. 1.568 (compreso personale di Società esterne), le ore di formazione erogate sono state circa 9.000, per una media di n. 5,7 pro-capite.

## **LE OPERAZIONI SOCIETARIE**

Il Consiglio d'Amministrazione di ADR SpA ha deliberato, nella riunione del 15 febbraio 2007, l'avvio delle attività finalizzate allo scorporo del ramo d'azienda Cargo. Tale iniziativa, coerente con la strategia generale di disimpegno dalla gestione diretta di attività operative non "core", sarà attuata per il tramite di una società separata, che sarà appositamente costituita, che incorporerà tale ramo di attività prima della relativa cessione che si prevede avverrà entro l'anno.

## L'ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO DEL GRUPPO ADR

### Conto Economico riclassificato

		(in euro/000)	
2006		I Semestre 2007	I Semestre 2006
567.279	A.- RICAVI	263.294	276.505
4.927	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.355	2.260
572.206	B.- VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	265.649	278.765
(167.927)	Consumi di materie e servizi esterni	(89.394)	(78.597)
404.279	C.- VALORE AGGIUNTO	176.255	200.168
(147.624)	Costo del lavoro	(58.797)	(79.215)
256.655	D.- MARGINE OPERATIVO LORDO	117.458	120.953
(99.424)	Ammortamenti	(48.022)	(48.343)
(3.844)	Altri stanziamenti rettificativi	(4.098)	(962)
(2.327)	Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	(1.785)	(3.210)
(4.957)	Saldo proventi e oneri diversi	(742)	(3.049)
146.103	E.- RISULTATO OPERATIVO	62.811	65.389
(113.014)	Proventi e oneri finanziari	(38.503)	(41.740)
33.089	F.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	24.308	23.649
60.491	Saldo proventi ed oneri straordinari	(553)	(502)
93.580	G.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	23.755	23.147
(28.055)	Imposte sul reddito del periodo	(18.656)	(16.853)
(4.481)	Imposte anticipate (differite)	810	(1.815)
61.044	H.- RISULTATO DEL PERIODO	5.909	4.479
	di cui:		
1.058	- di competenza di Terzi	540	518
<b>59.986</b>	<b>- di competenza del Gruppo</b>	<b>5.369</b>	<b>3.961</b>

Nel primo semestre 2007 sul sistema aeroportuale romano si registra un trend crescente dello sviluppo del traffico in tutte le sue componenti: passeggeri (+8,4%), movimenti (+5,6%) e tonnellaggio aeromobili (+5,8%).

L'analisi dell'andamento della gestione nel periodo in esame, nel confronto con l'analogo periodo dell'esercizio precedente, è ancora condizionata dall'inclusione nell'area di consolidamento di questo ultimo dei risultati della Flightcare Italia SpA (allora ADR Handling SpA), Società ceduta a fine 2006.

Per l'effetto del disimpegno del Gruppo dal comparto dell'handling, i ricavi complessivi si sono ridotti del 4,8% quale effetto combinato di una variazione negativa del comparto "aviation" del 18,8% e di una positiva di quello "non aviation" (+17,2%).

Nell'ambito della attività aeronautiche, alla flessione dei ricavi per attività di handling (-41,2 milioni di euro per effetto della citata cessione dell' handling), si è contrapposto lo sviluppo dei diritti aeroportuali e dei ricavi derivanti dalle attività di sicurezza che hanno, invece, pienamente beneficiato dello sviluppo del traffico, aumentando rispettivamente del 6% e del 7,9%.

L'espansione del comparto "non aviation" (+17,2%) è stata guidata in particolare dalle attività di vendita dei negozi a gestione diretta che sono cresciute (+21,6%) ad un ritmo superiore rispetto allo sviluppo del traffico grazie all'incremento della spesa media per passeggero del 12,4%.

I ricavi per "subconcessioni e utenze" si sono incrementati complessivamente dell'11,2% grazie alle attività commerciali in subconcessione che hanno registrato un'ottima performance nell'area "food and beverage".

Anche le attività di gestione dei parcheggi e degli spazi pubblicitari hanno registrato risultati soddisfacenti conseguendo tassi di sviluppo, nel confronto con il primo semestre 2006, rispettivamente del +9,8% e del +6,9%.

I consumi per materie e servizi esterni, pari a 89,4 milioni di euro, registrano un incremento del 13,7% per effetto principalmente dell'aumento dei costi di acquisto dei prodotti di vendita, legati alla crescita del fatturato, e dei servizi.

In particolare i costi per servizi esterni includono i nuovi impegni posti a carico delle gestioni aeroportuali, a partire dal 1° gennaio 2007, in materia di servizi antincendio e di canone di concessione aggiuntivo.

Sulla base delle argomentazioni espresse nel paragrafo dedicato all'aggiornamento del "Quadro normativo e regolamentare" della presente relazione al quale si rinvia, tali oneri, stimati per il I semestre 2007 in 4,1 milioni di euro per il servizio antincendio e in 0,4 milioni di euro per il canone di concessione, sono stati prudenzialmente imputati a conto economico.

L'uscita di ADR Handling SpA dall'area di consolidamento, che ha inciso solo marginalmente sull'andamento dei consumi per materie e servizi esterni per la presenza di costi principalmente verso la Capogruppo ADR SpA, ha invece determinato una importante flessione del costo del lavoro (-25,8%).

Conseguentemente il margine operativo lordo del semestre si è attestato a 117,5 milioni di euro registrando una flessione in valore assoluto (-2,9%) rispetto al primo semestre 2006, ma con un miglioramento in termini di incidenza sui ricavi di quasi un punto percentuale (dal 43,7% del I semestre 2006 al 44,6%).

Nonostante il miglioramento degli oneri diversi netti e degli stanziamenti ai fondi per rischi e oneri che hanno compensato il maggiore carico di stanziamenti al fondo svalutazione crediti, il risultato operativo, pari a 62,8 milioni di euro, si è ridotto del 3,9% rispetto al I semestre 2006.

Sul risultato ante imposte ha inciso positivamente la gestione finanziaria. Nonostante l'andamento crescente dei tassi di interesse, gli oneri finanziari netti, pari a 38,5 milioni di euro, sono diminuiti di 3,2 milioni di euro rispetto al I semestre 2006. Tale risultato è in linea con gli obiettivi fissati attraverso le iniziative intraprese a fine 2006: rimborso anticipato di una quota consistente del debito bancario e riallineamento ai tassi di mercato delle coperture a tasso fisso.

Il Gruppo ha quindi chiuso il primo semestre 2007 con utile netto di competenza di 5,4 milioni di euro in aumento di 1,4 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

## Stato Patrimoniale riclassificato (in euro/000)

(in euro/000)

30-06-2006		30-06-2007	31-12-2006	Variazione
	A. - IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
2.071.473	Immobilizzazioni immateriali *	2.031.179	2.050.619	(19.440)
131.678	Immobilizzazioni materiali	126.880	122.753	4.127
4.175	Immobilizzazioni finanziarie	3.319	3.751	(432)
<u>2.207.326</u>		<u>2.161.378</u>	<u>2.177.123</u>	<u>(15.745)</u>
	B. - CAPITALE D'ESERCIZIO			
18.375	Rimanenze di magazzino	19.836	21.027	(1.191)
145.687	Crediti commerciali	151.702	128.896	22.806
38.964	Altre attivita'	41.283	39.265	2.018
(113.155)	Debiti commerciali	(133.203)	(126.763)	(6.440)
(40.035)	Fondi per rischi e oneri	(28.254)	(29.350)	1.096
(57.711)	Altre passivita'	(75.755)	(52.922)	(22.833)
<u>(7.875)</u>		<u>(24.391)</u>	<u>(19.847)</u>	<u>(4.544)</u>
2.199.451	C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	2.136.987	2.157.276	(20.289)
60.924	D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	41.254	41.682	(428)
<u>2.138.527</u>	<b>E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D)</b>	<u>2.095.733</u>	<u>2.115.594</u>	<u>(19.861)</u>
	coperto da:			
707.623	F. - PATRIMONIO NETTO	718.546	763.648	(45.102)
1.427	- quote del Gruppo	1.485	1.967	(482)
<u>709.050</u>	- quote di terzi	<u>720.031</u>	<u>765.615</u>	<u>(45.584)</u>
1.640.019	G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.512.519	1.512.519	0
4.604	H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)	4.298	15.895	(11.597)
(215.146)	.debiti finanziari a breve	(141.115)	(178.435)	37.320
<u>(210.542)</u>	.disponibilita' e crediti finanziari a breve	<u>(136.817)</u>	<u>(162.540)</u>	<u>25.723</u>
1.429.477	(G+H)	1.375.702	1.349.979	25.723
<u>2.138.527</u>	<b>I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)</b>	<u>2.095.733</u>	<u>2.115.594</u>	<u>(19.861)</u>
<u>1.872.779</u>		<u>1.823.495</u>	<u>1.848.137</u>	<u>(24.642)</u>

(\* di cui: valore concessione)

Il capitale investito del Gruppo si è attestato al 30 giugno 2007 a 2.095,7 milioni di euro, registrando un decremento di 19,9 milioni di euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente principalmente riconducibile alla flessione del capitale immobilizzato, per effetto di ammortamenti del periodo superiori agli investimenti.

Anche il capitale di esercizio risulta nel complesso più contenuto rispetto al 31.12.2006 (-4,5 milioni di euro) anche se con una dinamica differenziata delle singole componenti.

In particolare si rileva un incremento di 6,4 milioni di euro dei debiti commerciali e di 22,8 milioni di euro delle "altre passività". Questo ultimo consegue alla crescita dei debiti per imposte derivanti dalla stima del carico fiscale del periodo (circa 11,9 milioni di euro), ai maggiori debiti verso l'Erario per l'addizionale comunale sui diritti d'imbarco passeggeri attribuibile all'aumento di 50 centesimi in vigore dal 1° gennaio 2007 (+2,3 milioni di euro) e all'incremento dei risconti passivi (3,2 milioni di euro).

L'andamento del capitale di esercizio descritto viene compensato dall'aumento per 22,8 milioni di euro dall'aumento dei crediti commerciali attribuibile, oltre che all'incremento del volume d'affari, alla componente di stagionalità, tipica della prima frazione dell'esercizio, ed al temporaneo slittamento di alcuni incassi rilevanti ai primi giorni di luglio.

Sotto il profilo delle coperture, si registra una riduzione del capitale proprio di 45,6 milioni di euro per effetto della distribuzione di dividendi per complessivi 51,5 milioni di euro, in parte compensata dall'utile del semestre di 5,4 milioni di euro.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo, pari a 1.375,7 milioni di euro ha subito nel periodo in esame un incremento di 25,7 milioni di euro ascrivibile interamente alla componente a breve termine dello stesso.

In dettaglio nell'ambito di tale componente si è registrato un decremento dei debiti finanziari a breve termine di 11,6 milioni di euro, riconducibile esclusivamente alla diversa dinamica di regolazione degli interessi sulle linee di finanziamento esistenti, ed una riduzione delle disponibilità monetarie nette derivante principalmente dalla distribuzione dei dividendi di cui si è detto.

## Rendiconto finanziario

(in euro/000)

2006		I Semestre 2007	I Semestre 2006
<b>290.260</b>	A.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	<b>162.540</b>	<b>290.260</b>
61.044	B.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
99.424	Risultato del periodo	5.909	4.479
(64.964)	Ammortamenti	48.022	48.343
(27)	(Plus)minusval. da realizzo di immobilizzazioni	(17)	(87)
(27.164)	(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni	(9)	(26)
(2.453)	Variazione del capitale d'esercizio (1)	4.544	(36.472)
	Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" (1)	(428)	(1.109)
<b>65.860</b>		<b>58.021</b>	<b>15.128</b>
	C.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(38.828)	Investimenti in immobilizzazioni:		
(18.429)	.immateriali	(21.748)	(14.859)
(438)	.materiali	(12.274)	(9.086)
63.109	.finanziarie	0	(428)
5.414	Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni (2)	1.771	1.021
		<b>(32.251)</b>	<b>(23.352)</b>
(127.500)	D.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(127.500)	Rimborsi di finanziamenti	0	0
(71.494)	E.- DISTRIBUZIONE DI UTILI	(51.493)	(71.494)
(127.720)	F.- FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	(25.723)	(79.718)
<b>162.540</b>	G.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO NETTO A BREVE) (A+F)	<b>136.817</b>	<b>210.542</b>

(1) le variazioni del capitale di esercizio e del TFR nel 2006 sono esposte al netto dell'effetto derivante dall'uscita dall'area di consolidamento di Flightcare Italia SpA (ex ADR Handling SpA), pari rispettivamente a 2,7 milioni di euro e a -17,9 milioni di euro.

(2) tale voce include, nel 2006, il prezzo di vendita (72,5 milioni di euro, al lordo dei costi di cessione) della partecipazione in Flightcare Italia SpA (ex ADR Handling SpA) al netto delle Disponibilità monetarie nette cedute (10,9 milioni di euro).

La gestione operativa del Gruppo ha generato nel semestre un flusso monetario pari a 58,0 milioni di euro, dopo avere assolto gli impegni relativi al servizio del debito.

Le risorse generate internamente hanno consentito l'integrale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli investimenti netti del periodo autofinanziati, pari a 32,3 milioni di euro.

In conseguenza del pagamento dei dividendi per 51,5 milioni di euro il flusso monetario del periodo è risultato negativo per 25,7 milioni di euro; le disponibilità monetarie nette si sono, quindi, attestate al 30 giugno 2007 a 136,8 milioni di euro.

## Variatione della posizione finanziaria netta

(in euro/000)		I Semestre 2007	I Semestre 2006
<b>2006</b>			
<b>(1.349.759)</b>	<b>A.- (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO INIZIALE</b>	<b>(1.349.979)</b>	<b>(1.349.759)</b>
256.655	Margine operativo lordo	117.458	120.953
9.660	Variazione del capitale circolante operativo (1)	(19.273)	(15.678)
(2.453)	Variazione del trattamento di fine rapporto (1)	(428)	(1.109)
(5.136)	Proventi (oneri) diversi	(759)	(3.136)
(4.481)	Proventi (oneri) straordinari	(553)	(579)
(44.220)	Imposte correnti pagate	(6.820)	(24.374)
(31.116)	Variazione altre attività (passività) e fondi rischi (1)	8.627	(17.466)
<b>178.909</b>	<b>B.- CASH-FLOW OPERATIVO</b>	<b>98.252</b>	<b>58.611</b>
(57.695)	Investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie	(34.022)	(24.373)
63.109	Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, immobilizzazioni (2)	1.771	1.021
<b>184.323</b>	<b>C.- CASH-FLOW DISPONIBILE (GENERAZIONE DI CASSA)</b>	<b>66.001</b>	<b>35.259</b>
(113.049)	(Oneri) proventi finanziari netti	(40.231)	(43.483)
(71.494)	Dividendi pagati	(51.493)	(71.494)
<b>(220)</b>	<b>D.- CASH-FLOW NETTO DEL PERIODO</b>	<b>(25.723)</b>	<b>(79.718)</b>
<b>(1.349.979)</b>	<b>E.- (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO FINALE (A+D)</b>	<b>(1.375.702)</b>	<b>(1.429.477)</b>

## LE PRINCIPALI SOCIETÀ DEL GRUPPO

### ADR Engineering SpA - Unipersonale

La Società, operante nel campo dell'ingegneria aeroportuale (progettazione, direzione lavori e consulenza tecnica), nel primo semestre 2007 ha consuntivato un utile netto di 253 mila euro rispetto ad risultato economico in sostanziale pareggio (-18 mila euro) registrato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

In dettaglio il valore della produzione "tipica" si è incrementato di 695 mila euro (+24,2%) per effetto delle attività commissionate dalla Capogruppo ADR.

I costi operativi, invece, sono cresciuti del 9,7%; il margine operativo lordo si è attestato conseguentemente a 644 mila euro rispetto ai 207 mila euro del I semestre 2006 (+ 221,1%).

## **ADR Tel SpA**

ADR Tel SpA, che realizza e gestisce i sistemi di telecomunicazione sul sistema aeroportuale romano, ha chiuso il semestre in esame con un utile netto di 291 mila euro con un incremento di 62 mila euro rispetto al I semestre 2006.

I ricavi della Società, pari a 4.442 mila euro, sono cresciuti del 18,7% per effetto principalmente dell'incremento dei ricavi da servizi standard registrando, in particolare, l'aumento più significativo nell'area dei servizi Intranet ed Internet.

I costi operativi ammontano a 3.142 mila euro con un incremento di 290 mila euro (+10,2%), rispetto al primo semestre dell'anno precedente, determinato principalmente dall'aumento dei costi diretti di terminazione del traffico telefonico e di gestione della telefonia mobile (+142 mila euro) connessi all'incremento dei consumi.

Il margine operativo lordo, attestatosi a 1.362 mila euro, aumenta del 35,4%.

La crescita rilevata a livello di risultato operativo è stata leggermente inferiore (+34,9%) per effetto dei maggiori ammortamenti del periodo (+185 mila euro).

## **ADR Advertising SpA**

La Società, che gestisce gli spazi pubblicitari sul sistema aeroportuale romano, ha conseguito nel primo semestre del 2007 un utile netto di 697 mila euro, sostanzialmente in linea rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (+28 mila euro).

Il fatturato, pari a 12.778 mila euro, è cresciuto del 7,6% rispetto al I semestre 2006, mentre a livello di margine operativo lordo, che si è attestato a 1.390 mila euro, si è registrato un incremento del 16,9% grazie ad una crescita più contenuta dei costi operativi (+6,6%).

Il risultato operativo, pari a 1.213 mila euro, è cresciuto del 6,8%, risentendo di un maggiore carico di ammortamenti e di un peggioramento del saldo proventi ed oneri diversi.

## **INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI SOCIETÀ EX ARTICOLO 2497 E SEGUENTI DEL CODICE CIVILE**

Con riferimento alla riforma del diritto societario di cui agli articoli 2497 e seguenti del Codice civile e fino alla data del 30 giugno 2007, la Capogruppo ADR SpA non è stata soggetta a "direzione e coordinamento" del socio Leonardo S.r.l. il quale, anche se titolare di una partecipazione di controllo ai sensi dell'art. 2359 del Codice civile, non esercitava influenza sulle scelte gestionali e sull'attività operativa della controllata.

A decorrere dal 2 agosto 2007, ADR SpA è stata assoggettata a "direzione e coordinamento" di Gemina SpA, titolare dell'intero capitale dell'Azionista Leonardo Srl.

ADR SpA esercita, a sua volta, dall'entrata in vigore della riforma del diritto societario, attività di "direzione e coordinamento" nei confronti delle proprie controllate ADR Engineering SpA e ADR Tel SpA.

## RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLANTI E CON ALTRE PARTI CORRELATE

Le operazioni effettuate da ADR SpA con le parti correlate, nel I semestre 2007, si riferiscono principalmente alla fornitura di beni, alla prestazione di servizi di natura commerciale e a servizi di tesoreria centralizzata. Tutte le operazioni sono state effettuate a condizioni allineate a quelle di mercato.

I rapporti di natura commerciale, finanziaria e diversa intercorsi tra ADR SpA e le Società controllate soggette ad attività di direzione e coordinamento, le altre Società controllate e le Società collegate sono di seguito analizzati (in migliaia di euro).

### RAPPORTI COMMERCIALI

	saldi al 30.06.2007				I Semestre 2007						
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Ricavi			Costi			
					Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro	Investimenti
<b>Società controllate soggette a direz. e coord.</b>											
ADR Engineering S.p.A. Unipersonale	228	7.010	250	3.233	3	119	93	0	295	0	3.743
ADR Tel S.p.A.	206	1.767	350	35	0	289	49	0	2.118	0	445
	<b>434</b>	<b>8.777</b>	<b>600</b>	<b>3.268</b>	<b>3</b>	<b>408</b>	<b>142</b>	<b>0</b>	<b>2.413</b>	<b>0</b>	<b>4.188</b>
<b>Altre società controllate</b>											
ADR Advertising S.p.A.	9.115	36	0	0	0	10.483	22	0	36	0	0
Airport Invest B.V.	0	0	0	0		0	0	0	0	0	0
	<b>9.115</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.483</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Società collegate</b>											
Ligabue Gate Gourmet Roma S.p.A. in fall.	0	968	0	0							
	<b>0</b>	<b>968</b>	<b>0</b>	<b>0</b>							

La società controllata ADR Engineering SpA è fornitrice di servizi di progettazione e direzione lavori per l'esecuzione delle opere previste dal Piano di sviluppo aeroportuale ed è stata costituita a tale scopo nel 1997. Il fatturato per il I semestre 2007 realizzato a fronte di ordini commissionati da ADR SpA ammonta a 4.038 mila euro (2.527 mila euro nel I semestre 2006). ADR SpA ha addebitato alla Società 215 mila euro (126 mila euro nel I semestre 2006) a fronte di canoni di subconcessione, utenze, servizi amministrativi, etc.

La controllata ADR Tel SpA, a partire da aprile 2003, gestisce le attività di telecomunicazione sul sedime aeroportuale di Fiumicino e Ciampino. Nel semestre in esame la Società ha conseguito ricavi di telefonia verso ADR SpA per 2.118 mila euro (1.688 mila euro nel I semestre 2006) ed ha effettuato lavori di miglioria sulla rete telefonica per 445 mila euro (563 mila euro nel I semestre 2006). ADR SpA ha addebitato alla Società 338 mila euro (269 mila euro nel I semestre 2006) a fronte di canoni di subconcessione e di affitto di asset di telecomunicazione, locali, utenze e servizi di staff.

A partire dal 1° marzo 2003, la controllata ADR Advertising SpA gestisce le attività pubblicitarie sullo scalo di Fiumicino, in virtù del contratto di affitto del relativo ramo di azienda stipulato con ADR SpA. Tale contratto, avente una durata fino al 31.12.2011, prevede il pagamento a favore di ADR SpA di un corrispettivo mensile commisurato ai ricavi di ADR Advertising SpA, fermo restando un minimo garantito. Le royalties riconosciute ad ADR SpA nel I semestre 2007 ammontano a 10.310 mila euro (9.722 mila euro nel I semestre 2006).

ADR SpA ha realizzato nei confronti della Società ulteriori ricavi per 195 mila euro (204 mila euro nel I semestre 2006) per affitto locali, utenze e servizi vari.

## RAPPORTI FINANZIARI

	saldi al 30.06.2007			I Semestre 2007	
	Crediti	Debiti	Garanzie	Proventi	Oneri
<b>Società controllate soggette a direz. e coord.</b>					
ADR Engineering S.p.A. Unipersonale	1.195	0	0	14	0
ADR Tel S.p.A.	1.560	0	0	31	0
	<b>2.755</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>0</b>
<b>Altre società controllate</b>					
Airport Invest B.V.	0	3.274	0	0	68
	<b>0</b>	<b>3.274</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68</b>

I rapporti di natura finanziaria con le controllate ADR Engineering SpA, ADR Tel SpA e Airport Invest BV sono relativi al sistema di tesoreria centralizzata, regolato a condizioni di mercato, avente l'obiettivo di ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie e di facilitare la regolazione dei rapporti commerciali infragruppo.

## RAPPORTI DIVERSI

	saldi al 30.06.2007	
	Crediti	Debiti
<b>Società controllate soggette a direz. e coord.</b>		
ADR Engineering S.p.A. Unipersonale	0	350
ADR Tel S.p.A.	0	141
	<b>0</b>	<b>491</b>
<b>Altre società controllate</b>		
Airport Invest B.V.	0	0
ADR Advertising S.p.A.	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Società collegate</b>		
Ligabue Gate Gourmet Roma S.p.A. in fallimento	530	0
La Piazza di Spagna S.r.l.	0	34
	<b>530</b>	<b>34</b>

Nell'ambito dei rapporti di natura diversa è stato classificato il debito di ADR SpA verso le Società del Gruppo (491 mila euro) derivante dall'adesione, avvenuta nel 2004 per il triennio 2004-2006, di ADR SpA, in qualità di consolidante, e delle controllate ADR Engineering SpA e ADR Tel SpA (in qualità di Società consolidate) al regime di consolidato fiscale su base nazionale introdotto dalla Riforma Tremonti. Tale debito corrisponde a quanto maturato al 31.12.2006 in quanto nell'esercizio 2007, ADR SpA non ha rinnovato l'opzione esercitata precedentemente.

Tuttavia, ricorrendone i presupposti, la stessa ADR SpA ha esercitato, congiuntamente alle società del gruppo ADR Engineering SpA, ADR Tel SpA e ADR Sviluppo Srl, una nuova opzione per il triennio 2007-2009 con la consolidante Gemina SpA.

La stessa Gemina SpA, in qualità di consolidante, ha trasmesso all'Agenzia delle Entrate il modello di adesione al regime opzionale di tassazione consolidata su base nazionale introdotto dal D. Lgs. n. 344/2003.

Nella seguente tabella sono riepilogati i rapporti intrattenuti con altre parti correlate, incluso quello con Gemina per effetto della tassazione consolidata:

## RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

	saldi al 30.06.2007		I Semestre 2007	
	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
<b>Altre parti correlate</b>				
Gemina SpA	0	10.352	0	11.293
Macquarie Airport Luxembourg SA	0	99	0	34
	<b>0</b>	<b>10.451</b>	<b>0</b>	<b>11.327</b>

In particolare a fronte del reddito imponibile trasferito alla consolidante Gemina SpA dalle Società consolidate ADR SpA, ADR Engineering SpA e ADR Tel SpA, sono stati iscritti oneri da tassazione consolidata rispettivamente per 10.841 mila euro, 192 mila euro e 206 mila euro per un totale di 11.239 mila euro. In relazione ai crediti d'imposta trasferiti dalle Società consolidate, oltre che ai redditi imponibili di cui sopra, è stato iscritto un debito verso Gemina SpA complessivamente di 10.298 mila euro.

Gli altri costi sostenuti nei confronti di Gemina SpA (53 mila euro) includono i compensi di consiglieri ADR SpA, oltre a rimborsi spese e fitti passivi; i costi verso Macquarie Airport Luxembourg SA includono i compensi di consiglieri di ADR SpA e rimborsi spese.

## **INFORMATIVA SULLE AZIONI PROPRIE O DELLA CONTROLLANTE IN PORTAFOGLIO**

Il Gruppo non possiede azioni proprie o di Società controllanti sia alla chiusura del primo semestre 2007 che alla chiusura dell'esercizio 2006, neanche per tramite di Società fiduciarie o d'interposta persona. Non è stata, inoltre, effettuata alcuna operazione di acquisto o vendita di azioni proprie o di controllanti nel corso del primo semestre 2007, neanche per tramite di Società fiduciarie o di interposta persona.

## **INFORMATIVA RELATIVA ALLA GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO**

Il Gruppo utilizza "interest rate swap" ed "interest rate cap" a protezione del rischio sui tassi di interesse.

La politica di hedging, parte integrante dei contratti di finanziamento vigenti per la Capogruppo ADR SpA, stabilisce che almeno il 51% del debito sia protetto dal rischio di fluttuazioni di tassi di interesse.

In conformità a tale politica risultano attivi dal 2001, contratti di "interest rate swap" stipulati con Mediobanca, Barclays, UBM, Royal Bank of Scotland e Deutsche Bank – per un capitale nozionale complessivo di 864 milioni di euro, con scadenza 2 ottobre 2009.

Il 1° ottobre 2004 sono stati attivati, con alcune delle suddette controparti (Mediobanca, Barclays e Royal Bank of Scotland), contratti di "interest rate swap" su un capitale nozionale complessivo di 468 milioni di euro fino al marzo 2008 e 495 milioni di euro fino al 2 ottobre 2009 in base ai quali ADR riceve un tasso fisso del 3,3% e corrisponde un tasso variabile Euribor 3 mesi con un "cap" al 6,0%. Attraverso questa operazione ADR SpA ha inteso attuare un bilanciamento dell'esposizione fisso/variabile (passando il debito a tasso fisso dal 78% all'attuale 59% del totale) più coerente al profilo di rischio ADR rispetto alle prospettive di breve-medio termine di andamento dei tassi di interesse, contingentando il rischio massimo sostenibile.

In data 16 maggio 2006 sono stati sottoscritti dalla Capogruppo ADR SpA due contratti di "Interest Rate Collar Forward Start" con Barclays e Royal Bank of Scotland, su un capitale nozionale di 120 milioni di euro ciascuno, in base ai quali ADR SpA riceverà un tasso variabile Euribor 3 mesi e pagherà un tasso variabile Euribor 3 mesi con un limite massimo al 5% ("cap") e un limite minimo al 3,64% ("floor") a partire dal 2 ottobre 2009 e fino al 20 febbraio 2012.

Con la sottoscrizione di tali contratti si è attuata una estensione della protezione dal rischio tasso di ulteriori tre anni.

Lo scorso 18 dicembre 2006 sono stati rinegoziati i citati contratti di "interest rate swap" a tasso fisso per il nozionale di 864 milioni di euro.

Tali coperture, già adeguate al debito così come ristrutturato nel 2003, prevedevano il pagamento di un tasso fisso medio del 5,075%.

Tenuto conto delle favorevoli condizioni offerte dalla curva dei tassi di mercato ed utilizzando liquidità disponibili, anche grazie agli introiti derivanti dalla cessione della controllata ADR Handling SpA (ora Flightcare Italia SpA), è stato riallineato al mercato il tasso fisso pagato da ADR (3,8910%) fino alla scadenza originaria (2009) a fronte del pagamento del valore di mercato di tali strumenti (27,4 milioni di euro). Questa iniziativa ha consentito di ridurre il costo medio del debito di quasi un punto percentuale nel triennio 2007-2009.

Le agenzie di rating Moody's e Standard & Poor's hanno entrambe rivisto il rating assegnato ad ADR SpA nell'ultima parte del semestre.

I progetti di riassetto dell'azionariato di ADR SpA, ed in particolare il potenziale rischio conseguente alle incertezze riguardanti le connesse modalità di copertura finanziaria, hanno convinto Moody's a ritoccare l'outlook da "positive" a "stable" nell'ambito del livello Baa3, mentre Standard & Poor's (BBB) ha posto ADR SpA in "negative watch" in attesa che la prossima evoluzione possa chiarire gli elementi di incertezza espressi.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Rispetto all'analogo periodo del 2006, il traffico del sistema aeroportuale romano nel periodo gennaio-luglio 2007 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 luglio 2007 e variazioni rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente

	SISTEMA	Ciampino	Fiumicino	Domestico	Internazionale
<b>Movimenti</b>	231.974	39.918	192.056	105.048	126.926
D% vs	+5,8%	+7,7%	+5,4%	+1,8%	+9,3%
<b>Tonnellaggio</b>	16.244.445	1.913.070	14.331.375	5.956.361	10.288.084
D% vs	+5,9%	+11,0%	+5,3%	+3,2%	+7,6%
<b>Pax Totali</b>	21.838.627	3.225.182	18.613.445	8.190.197	13.648.430
D% vs	+8,8%	+15,3%	+7,7%	+6,2%	+10,4%
<b>Merce (Kg)</b>	89.062.392	14.030.637	75.031.755	6.520.007	82.542.385
D% vs	+3,6%	+1,9%	+3,9%	+28,5%	+2,1%
<b>Posta (Kg)</b>	17.046.426	346	17.046.080	13.351.693	3.694.733
D% vs	-29,6%	-98,3%	-29,6%	-30,7%	-25,7%

	Internazionale	UE	Extra UE
<b>Movimenti</b>	126.926	94.294	32.632
D% vs	+9,3%	+13,9%	-2,2%
<b>Tonnellaggio</b>	10.288.084	6.215.158	4.072.926
D% vs	+7,6%	+12,3%	+1,0%
<b>Pax Totali</b>	13.648.430	9.641.881	4.006.549
D% vs	+10,4%	+13,3%	+4,1%
<b>Merce (Kg)</b>	82.542.385	25.222.157	57.320.288
D% vs	+2,1%	+8,4%	-0,5%
<b>Posta (Kg)</b>	3.694.733	1.896.732	1.798.001
D% vs	-25,7%	-33,3%	-15,6%

Il mese di luglio, con 37.236 movimenti e 3.825.337 passeggeri totali, ha rappresentato per il Sistema Aeroportuale Romano il mese con il maggiore numero di passeggeri transitati nella storia dei due scali con un incremento di circa 330.000 passeggeri rispetto al precedente picco (luglio 2006); sempre a livello di Sistema nel corso del mese di luglio, si è registrato anche il picco di traffico giornaliero mai raggiunto in precedenza (30 luglio: 136.237 passeggeri totali).

Sullo scalo di Fiumicino i primi sette mesi del 2007 hanno fatto registrare un incremento del traffico passeggeri pari al +7,7% rispetto all'analogo periodo dello scorso anno, dovuto sia ad un aumento di offerto (+5,4% di movimenti e +5,3% di tonnellaggio) che del coefficiente di riempimento degli aeromobili.

Il mese di luglio, con 3.317.215 passeggeri totali, ha rappresentato per Fiumicino il mese con il maggiore numero di passeggeri in assoluto transitati sullo scalo.

Il forte aumento del traffico ha posto sotto particolare tensione le infrastrutture aeroportuali.

In data 7 luglio 2007 un grave guasto meccanico ha provocato il blocco di una delle smistatrici del sistema automatico di movimentazione dei bagagli. Il conseguente lavoro di ripristino si è concluso nella giornata dell'11 luglio con la riattivazione della totale funzionalità dell'impianto.

Nei giorni successivi al guasto fino alla data del ripristino, la Capogruppo ADR ha messo in atto una serie di azioni alternative al fine di garantire il regolare flusso dei bagagli. I punti critici (accettazione, baie e collettori), sono stati presidiati con operai per decongestionare il sistema e prevenire ulteriori blocchi.

Tali procedure hanno consentito di limitare i danni e garantire la continuità delle operazioni in un periodo di traffico particolarmente intenso.

Nella notte tra sabato 28 e domenica 29 luglio una serie di abbassamenti di tensione (per la precisione 6 eventi tra le ore 2 di notte e le 6 del mattino) sulla rete di alimentazione aeroportuale, hanno provocato il blocco quasi totale dei sistemi che utilizzano la forza motrice e la rottura di alcune schede controllo dei sistemi bagagli.

I disservizi dell'impianto (bagagli disguidati e ritardi), malgrado i presidi straordinari garantiti da ADR con squadre di bagaglieri e manutentori, sono stati notevoli e si sono protratti sino alla giornata di lunedì 30.

I due eventi del 7 e del 29 luglio hanno cause diverse ma parimenti riconducibili a carenze delle infrastrutture aeroportuali.

La realizzazione di un nuovo terminal per i voli sussidiari ed del nastro di back-up per il terminal B rappresenteranno, già nel primo semestre del 2008, una immediata risposta finalizzata all'evitare il ripetersi di situazioni di criticità. La definitiva risoluzione al problema è costituita dagli ulteriori due impianti di smistamento automatico dei bagagli (BHS), da localizzarsi presso l'area "carga AZ" ed il nuovo molo C, che saranno operativi rispettivamente alla fine del 2009 e nel primo semestre 2011.

Per quanto riguarda il problema dell'alimentazione elettrica dell'area aeroportuale, le cause sono da ricondursi agli ulteriori collegamenti, accumulatisi negli ultimi anni, sulla linea che doveva servire esclusivamente l'aeroporto di Fiumicino, al servizio di altre importanti utenze (area commerciale e residenziale della Nuova Fiera di Roma e del Parco Leonardo). Il sovraccarico che ne deriva rende inaffidabile il servizio. La soluzione è rappresentata dall'utilizzo della nuova centrale di cogenerazione in corso di realizzazione grazie ad un accordo di cooperazione industriale tra ADR e la società Sistemi di Energia. L'operatività è prevista per la metà del 2008.

Si segnala che, nel mese di luglio, è stato sottoscritto l'accordo del Premio di Risultato relativo all'anno 2006 che, in applicazione dell'accordo del 10 aprile 2006 relativo alla rivisitazione dei criteri di calcolo del premio di Risultato, ha previsto valori di premio diversificati per aree e l'erogazione di importi calcolati secondo uno specifico coefficiente di ponderazione anche al personale a tempo determinato.

Nell'ambito della procedura di dismissione del ramo di azienda "carga", avviata il 18 aprile 2007, due Società hanno sottoscritto una offerta vincolante in data 9 luglio 2007.

Nel corso del Consiglio di Amministrazione del 2 agosto 2007 della Capogruppo ADR SpA, all'esito delle valutazioni, è stato deliberato di proseguire la negoziazione con una delle due Società, al fine di portare a conclusione la cessione del suddetto ramo di azienda.

Con riferimento all'attività di controllo effettuata dall'Ufficio Tecnico di Finanza di Roma (UTF) nei confronti della Capogruppo ADR SpA, si segnala che in data 2 agosto 2007 il predetto Ufficio ha emesso n. 8 Avvisi di pagamento, per un ammontare complessivo pari a euro 879 mila euro, aventi ad oggetto l'omesso pagamento dell'imposta erariale di consumo sull'energia elettrica e della relativa addizionale dovuta per l'anno 2002. Tale importo è comprensivo di interessi, indennità di mora e spese di notifica.

Le contestazioni sono riconducibili, in generale, alla presunta cessione a soggetti terzi dell'energia elettrica acquistata da ADR, nonché al disconoscimento dell'agevolazione prevista dall'art. 52 del TULD ai soggetti cui è riconosciuta la qualifica di "opificio industriale".

Contestualmente agli avvisi di pagamento, sono stati notificati n. 9 Atti di contestazione di violazioni amministrative, per un ammontare complessivo pari a euro 1.505 mila euro, concernenti le sanzioni irrogate in relazione all'omesso pagamento dei richiamati tributi.

La Società, nel ritenere infondati i rilievi formulati dall'UTF, ha avviato la procedura per l'impugnazione degli atti in oggetto mediante ricorsi in Commissione Tributaria Provinciale di Roma.

In materia di tariffe regolamentate ed, in particolare, con riferimento all'iter in corso, finalizzato alla stipula dell'Accordo di Programma, si segnala che in data 26 luglio 2007 l'ENAC ha inviato alle Associazioni di categoria, tra cui Assaeroporti, la bozza delle "Linee guida", precisando che, non appena la Delibera CIPE sarà registrata da parte della Corte dei Conti, decorrerà il periodo di consultazione di 20 giorni per la presentazione delle osservazioni e proposte da parte dei soggetti interessati.

L'azionista Leonardo Srl, in data 18 luglio 2007, ha rilevato l'intera quota di partecipazione detenuta in ADR SpA dal socio Macquarie Airports Luxembourg S.A.. Pertanto, alla predetta data, Leonardo Srl risulta essere titolare di 59.668.245 di azioni, del valore nominale di 1 euro cadauna, pari al 95,761% del capitale sociale.

Nel periodo successivo alla chiusura semestrale, lo scenario macroeconomico è stato caratterizzato da una accresciuta volatilità dei mercati finanziari, innescata dalla crisi del credito "sub-prime" esplosa negli USA già alla fine del mese di luglio.

Il costante e continuo intervento delle banche centrali non ha attenuato la diffidenza degli operatori ed al momento è difficile formulare previsioni sulla durata e, quindi, sugli effetti di medio periodo che tale situazione determinerà sul mercato del credito.

## **EVOLUZIONE DELLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO 2007**

Le attese per la seconda parte dell'esercizio 2007 si mantengono positive per quanto riguarda le dinamiche di crescita del traffico, pure in uno scenario che non vede ancora definiti i futuri sviluppi di Alitalia che potrebbero anche prefigurare dei riassetti del network della Compagnia con un maggiore impegno sullo scalo di Fiumicino.

Tuttavia le perduranti difficoltà sul fronte dei corrispettivi applicati dai gestori aeroportuali, accentuate a seguito della emanazione nel 2005 della nota legge sui "Requisiti di Sistema", impediscono, in ambito "aviation", un alleggerimento delle crescenti pressioni sui costi connesse ai crescenti volumi di attività gestite.

Gli impatti di tale palese squilibrio assumono significativa valenza dal punto di vista reddituale e rendono sempre più difficile il pieno conseguimento dell'ormai indifferibile salto di qualità dell'infrastruttura aeroportuale.

In questo senso vengono profusi i massimi sforzi per una rapida definizione del nuovo quadro regolatorio che, a seguito della recente approvazione del CIPE della Direttiva in materia di tariffe regolamentate, porti al conseguimento di un accordo per un adeguamento, nel senso indicato, dei livelli tariffari applicati.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

# **CRITERI DI REDAZIONE**

## **PRINCIPI GENERALI**

La Relazione Semestrale al 30 giugno 2007 è stata redatta in conformità alle norme di legge, per quanto applicabili ad un bilancio infrannuale, interpretate ed integrate dai Principi Contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), con particolare riferimento al principio contabile OIC 30.

Considerato che la Capogruppo è tenuta alla redazione del Bilancio Consolidato, la presente Relazione Semestrale è elaborata su base consolidata ed è costituita dai prospetti contabili consolidati, dalle note esplicative ed integrative ai prospetti contabili consolidati e dai prospetti contabili della Capogruppo.

I prospetti contabili consolidati e della Capogruppo sono predisposti in conformità rispettivamente agli artt. 25/43 del Decreto Legislativo 9 aprile 1991 n. 127 ed alle disposizioni del Codice Civile che disciplinano il bilancio civilistico, sulla base delle scritture contabili aggiornate al 30 giugno 2007, integrate extracontabilmente con quelle scritture che vengono di norma registrate nei libri contabili al 31 dicembre, data di chiusura dell'esercizio, in sede di preparazione del bilancio annuale.

La data di riferimento dei prospetti contabili consolidati è quella cui si riferiscono i dati della Capogruppo Aeroporti di Roma SpA; per le Società controllate sono stati utilizzati, ai fini del consolidamento, i dati al 30 giugno 2007, approvati dai relativi Consigli di Amministrazione.

Il raccordo tra gli ammontari del patrimonio netto al 30 giugno 2007 e del risultato netto del primo semestre 2007, desumibili dai prospetti contabili di Aeroporti di Roma SpA, e quelli risultanti dai prospetti contabili consolidati è presentato nella nota a commento del patrimonio netto consolidato.

I dati economici relativi al I semestre 2007 sono posti a raffronto con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente; i dati patrimoniali al 30 giugno 2007 sono confrontati con quelli risultanti al 31 dicembre 2006.

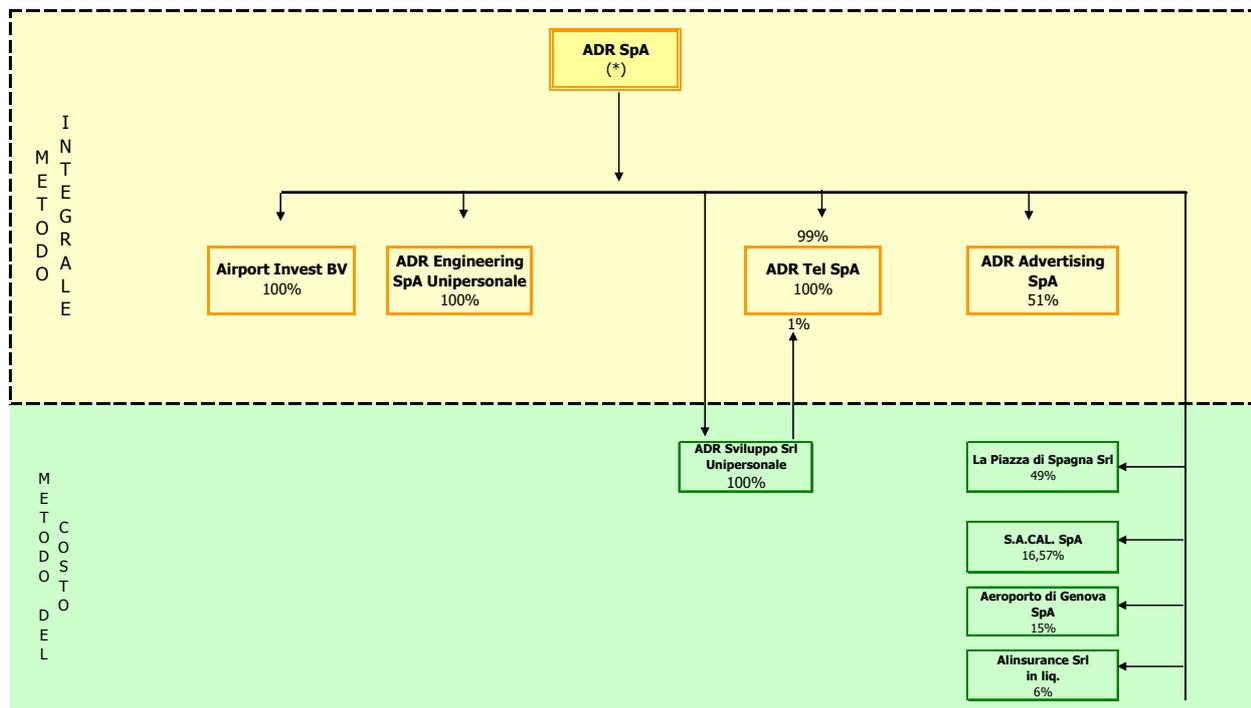
I prospetti contabili sono stati redatti in migliaia di euro.

Le voci di Conto Economico e di Stato Patrimoniale, precedute da numeri arabi, che presentano saldi a zero nei periodi a confronto non sono esposte.

## **AREA DI CONSOLIDAMENTO**

I prospetti contabili consolidati al 30.06.2007 includono, con il metodo integrale, i dati alla stessa data della Capogruppo Aeroporti di Roma SpA e quelli delle Società controllate italiane ed estere nelle quali essa dispone, direttamente o indirettamente, della maggioranza dei voti esercitabili in Assemblea.

### AREA DI CONSOLIDAMENTO al 30 giugno 2007



(\*) ADR SpA detiene, inoltre, una quota del 12,5% nel Consorzio E.T.L. - European Transport Law, valutata al costo

L'area di consolidamento al 30 giugno 2007 risulta così composta:

SOCIETA' consolidate con il metodo integrale	SEDE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	% Gruppo	Attraverso:	
					Società	%
Aeroporti di Roma SpA	Fiumicino (Roma)	EUR	62.309.801	Società Capogruppo		
Airport Invest BV	Amsterdam (Olanda)	EUR	101.039,90	100%	Aeroporti di Roma	100%
ADR Engineering SpA Unipersonale	Fiumicino (Roma)	EUR	774.690	100%	Aeroporti di Roma	100%
ADR Tel SpA	Fiumicino (Roma)	EUR	600.000	99%	Aeroporti di Roma	99% <sup>4</sup>
ADR Advertising SpA	Fiumicino (Roma)	EUR	1.000.000	25,5% <sup>5</sup>	Aeroporti di Roma	25,5%

Rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, si segnala l'uscita dall'area di consolidamento della controllata ADR Handling SpA (ora Flightcare Italia SpA) della quale nel 2006 era stato consolidato solo il conto economico per il periodo 1/1/2006-30/09/2006, data prossima a quella di cessione della Società, intervenuta in data 3 novembre 2006.

<sup>4</sup> Il restante 1% è detenuto da ADR Sviluppo Srl Unipersonale

<sup>5</sup> partecipazione detenuta nel capitale complessivo (1.000.000 euro) della Società (comprendente le azioni privilegiate). La quota detenuta nel capitale ordinario (500.00 euro) è pari al 51%.

Sono valutate al costo le seguenti partecipazioni:

SOCIETA' valutate al costo	SEDE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	% Gruppo	Attraverso:	
					Società	%
ADR Sviluppo Srl Unipersonale	Fiumicino (Roma)	EUR	100.000	100%	Aeroporti di Roma	100%
La Piazza di Spagna Srl	Fiumicino (Roma)	EUR	100.000	49%	Aeroporti di Roma	49%
Ligabue Gate Gourmet Roma SpA in fallimento	Tessera (Venezia)	EUR	103.200	20%	Aeroporti di Roma	20%
S.A.CAL. SpA	Lamezia Terme (Catanzaro)	EUR	7.755.000	16,57%	Aeroporti di Roma	16,57%
Aeroporto di Genova SpA	Genova Sestri	EUR	4.648.140	15%	Aeroporti di Roma	15%
Consorzio E.T.L. – European Transport Law	Roma	EUR	82.633,04	12,5%	Aeroporti di Roma	12,5%
Alinsurance Srl in liquidazione	Roma	EUR	104.000	6%	Aeroporti di Roma	6%

La partecipazione nella controllata ADR Sviluppo Srl è stata esclusa dall'area di consolidamento in quanto la Società, costituita in data 27 luglio 2001, non è operativa.

La partecipazione nella collegata La Piazza di Spagna Srl è valutata al costo, e non con il metodo del patrimonio netto, in quanto la Società, costituita in data 17 dicembre 2003, non è ancora operativa. Anche la partecipazione nella collegata Ligabue Gate Gourmet Roma SpA è valutata al costo in quanto la Società è in stato di fallimento.

## CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

I principali criteri di consolidamento sono di seguito esposti:

- il valore contabile delle partecipazioni consolidate è eliminato a fronte dell'iscrizione delle singole attività e passività secondo il metodo integrale. Le differenze emergenti dall'eliminazione, se positive, sono attribuite alla voce dell'attivo immobilizzato denominata "Differenza da consolidamento", ammortizzata in quote costanti in relazione alla prevista recuperabilità. Eventuali differenze negative sono iscritte nella voce "Riserva di consolidamento" del patrimonio netto, ovvero nella voce denominata "Fondo di consolidamento per rischi ed oneri" qualora siano dovute a previsioni di risultati economici sfavorevoli;
- le quote del risultato economico e del patrimonio netto delle partecipate di competenza di azionisti terzi sono esposte in un'apposita voce del conto economico e del patrimonio netto;
- gli utili e le perdite non ancora realizzati per il Gruppo in quanto derivanti da operazioni tra società del Gruppo stesso sono eliminati, così come le partite di ammontare significativo che danno origine a debiti e crediti, costi e ricavi tra le società consolidate;
- le rettifiche di consolidamento tengono conto, quando applicabile, del loro effetto fiscale differito. Inoltre, sono rilevate le imposte anticipate corrisposte su partite a deducibilità differita;
- i dividendi percepiti nel periodo da parte delle società controllate e contabilizzati nel conto economico della controllante come proventi da partecipazione sono eliminati con contropartita utili portati a nuovo; le scritture di contabilizzazione dei dividendi dalle Società controllate registrati per competenza dalla controllante vengono annullate;

- il bilancio espresso in moneta estera è convertito in euro applicando il metodo del "cambio corrente". Le poste patrimoniali, ad esclusione di quelle del patrimonio netto, sono convertite applicando il cambio corrente di fine periodo, mentre per quelle economiche è utilizzato il cambio medio del periodo. Le differenze di conversione originate dall'applicazione di tale metodologia sono imputate al patrimonio netto consolidato;
- nel caso di cessione a terzi di una partecipazione di controllo, il risultato della cessione nel bilancio consolidato è pari alla differenza tra il prezzo di cessione e il patrimonio netto della controllata al momento della cessione (quindi inclusivo del risultato netto dei mesi anteriori alla cessione), incrementato dell'eventuale valore residuo della "Differenza da consolidamento".

## CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione adottati per la redazione della Relazione Semestrale al 30 giugno 2007 sono conformi a quelli previsti dai principi contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e dell'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), con particolare riferimento al principio contabile OIC 30, e sono omogenei nell'ambito del Gruppo.

Di seguito si elencano i principali criteri rinviando, per alcuni elementi di dettaglio, ai commenti dei singoli gruppi delle voci di bilancio.

### Immobilizzazioni

Sono iscritte al costo di acquisto eventualmente adeguato, nei casi specificati nel commento alle singole voci, in applicazione delle leggi di rivalutazione monetaria. Nel costo di acquisto si computano anche i costi accessori di diretta imputazione. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

#### **- Immobilizzazioni immateriali**

Il costo delle immobilizzazioni immateriali, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione. In particolare:

- *Costi di impianto e di ampliamento*

Sono iscritti nell'attivo al costo di acquisizione, con il Consenso del Collegio Sindacale, e sono ammortizzati in cinque anni.

- *Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno*

Sono iscritti al costo di acquisizione. L'ammortamento si effettua, a partire dall'esercizio in cui il diritto viene utilizzato o potrebbe esserlo, in un periodo di tre anni.

- *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili*

Sono iscritti al costo di acquisizione. L'ammortamento si effettua, a partire dall'esercizio in cui la licenza viene utilizzata o potrebbe esserlo, per un periodo di tre anni per concessioni e licenze e non superiore a dieci anni per i marchi.

Il valore della concessione per l'esercizio aeroportuale, pagato dalla controllante Leonardo SpA (ora ADR SpA) per acquisire la partecipazione in ADR, viene ammortizzato in funzione della durata residua della concessione stessa, che scadrà il 30 giugno 2044.

- *Altre*

La voce comprende essenzialmente:

- *spese incrementative su beni di terzi*: interventi incrementativi (ammodernamenti, riqualificazioni) aventi utilità pluriennale effettuati su beni di terzi (ricevuti in concessione o realizzati per conto dello Stato). I costi sono ammortizzati in funzione della residua possibilità di utilizzazione, generalmente inferiore rispetto alla durata della concessione;
- *oneri accessori su finanziamenti*: gli oneri sostenuti per l'ottenimento dei finanziamenti a medio-lungo termine (quali le spese di istruttoria, spese legali, etc) vengono capitalizzati e ammortizzati in base alla durata del prestito, secondo il metodo finanziario.

### **- Immobilizzazioni materiali**

Il costo delle immobilizzazioni materiali, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, è sistematicamente ammortizzato in ogni periodo in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione. In particolare, vengono applicate aliquote di ammortamento che riflettono la vita economicamente utile stimata dei beni.

Le aliquote utilizzate sono di seguito sintetizzate:

Terreni e fabbricati .....	10%
Impianti e macchinario.....	dal 10% al 25%
Attrezzature industriali e commerciali...	dal 10% al 25%
Beni gratuitamente devolvibili.....	4%, 10%
Altri beni .....	dal 10% al 25%

- *Terreni e fabbricati*

Sono iscritti al costo di acquisizione adeguato in applicazione dell'art. 3 della legge 72/83.

- *Beni gratuitamente devolvibili*

Tali beni sono iscritti al costo di acquisizione (adeguato in applicazione dell'art. 3 della citata legge 72/83), comprensivo di eventuali oneri accessori e dei costi sostenuti per successivi ampliamenti.

I beni in esame sono ammortizzati in base alla loro residua possibilità di utilizzazione. Per tali beni, inoltre, è stato costituito, tra i fondi per rischi e oneri, un "Fondo per oneri devolutivi", a fronte della migliore stima – effettuata dagli enti tecnici - degli oneri che si manifesteranno al termine della concessione (anno 2044) a seguito della devoluzione gratuita, all'Amministrazione Concedente, di tali beni in buono stato d'uso.

### **- Immobilizzazioni finanziarie**

La partecipazione nella Società controllata non consolidata ADR Sviluppo Srl è stata valutata al costo; tale metodo di valutazione, trattandosi di azienda non operativa, è da considerarsi comunque rappresentativo della quota di patrimonio netto di pertinenza.

Le partecipazioni in Società collegate sono iscritte con il metodo del patrimonio netto. La partecipazione nella collegata La Piazza di Spagna Srl, società non operativa, è valutata al costo.

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo di acquisizione, rettificato in diminuzione in presenza di perdite durevoli di valore.

Nel caso in cui venga deliberata la cessione di partecipazioni in precedenza immobilizzate, si procede a riclassificare tali partecipazioni nell'Attivo circolante tra le Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

I crediti delle immobilizzazioni finanziarie sono iscritti al valore nominale.

### **Attivo circolante**

#### **- Rimanenze**

- *Rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci*

Sono iscritte al minore tra il costo medio ponderato di acquisto ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

- *Lavori in corso su ordinazione*

Sono iscritti ai corrispettivi pattuiti in base al criterio della percentuale di completamento (determinato in base al rapporto tra i costi sostenuti ed il costo totale dell'opera). La quota di lavori, i cui compensi si considerano acquisiti a titolo definitivo, viene registrata tra i ricavi. Le varianti di progetto poste a carico del Gruppo dall'Amministrazione Concedente costituiscono, a seconda della natura della variante, rettifica in diminuzione dei corrispettivi pattuiti (qualora trattasi di lavorazioni che non presentino caratteristiche di autonoma funzionalità) o, in alternativa, immobilizzazioni immateriali (qualora si configurino come interventi di miglioramento e/o trasformazione su beni di terzi).

#### **- Crediti**

Sono iscritti al valore di presumibile realizzazione.

#### **- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Sono valutate al minore tra il costo e il valore di realizzo.

#### **- Disponibilità liquide**

Sono iscritte al valore nominale, previa verifica di esigibilità degli assegni bancari e di disponibilità dei depositi bancari.

### **Ratei e risconti**

I ratei ed i risconti attivi e passivi sono valorizzati, nel rispetto del principio della competenza economico-temporale, mediante una ripartizione dei relativi costi e dei proventi comuni a più periodi contabili.

### **Fondi per rischi e oneri**

Sono costituiti da accantonamenti effettuati allo scopo di tenere conto delle perdite di natura determinata e di esistenza certa o probabile. Per la valutazione dei rischi e degli oneri si è tenuto conto delle passività di cui si è venuti a conoscenza anche dopo la chiusura del periodo e fino alla data di redazione della presente Relazione Semestrale. Sono stati appostati in misura ritenuta congrua per fronteggiare le perdite e gli oneri cui si riferiscono.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il trattamento di fine rapporto di lavoro è stato calcolato con riferimento a tutto il personale dipendente ed in conformità alle norme di legge in vigore. E' iscritto sulla base delle indennità maturate fino al 30.06.2007 dai dipendenti al netto delle anticipazioni corrisposte e delle quote destinate a forme di previdenza complementare o al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

### **Debiti**

I debiti sono iscritti al valore nominale.

### **Crediti e debiti in valuta estera**

Coerentemente con le nuove disposizioni introdotte dalla riforma del diritto societario (art. 2426 - c. 8 bis del Codice Civile), le partite espresse nelle valute extra UE sono iscritte al cambio del giorno in cui è effettuata l'operazione. Le differenze cambio, realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera, sono imputate al Conto Economico nella voce "utili e perdite su cambi".

Gli utili e le perdite derivanti dalla conversione, a fine periodo, dei crediti e debiti in valute extra UE sono imputati a Conto Economico nella voce "utili e perdite su cambi".

### **Leasing finanziari**

Le operazioni di leasing finanziario vengono rappresentate in bilancio secondo il "metodo patrimoniale", che consiste nella imputazione a conto economico dei canoni di leasing. In nota integrativa vengono forniti, se rilevanti, gli effetti che si sarebbero prodotti sul patrimonio netto e sul conto economico rilevando le operazioni di locazione finanziaria secondo il "metodo finanziario".

### **Conti d'ordine**

#### **- Garanzie personali prestate**

Sono valorizzate per l'importo residuo, alla data del Bilancio, del debito o di altra obbligazione garantita.

#### **- Impegni di acquisto e di vendita**

Vengono rilevati i valori conseguenti a contratti ad esecuzione differita da cui derivano obbligazioni del Gruppo verso terzi. Non sono iscritti gli impegni non quantificabili; questi, se di rilievo, sono oggetto di commento.

In conformità al "metodo patrimoniale" utilizzato per la rappresentazione in bilancio dei leasing finanziari, in tale voce sono iscritti anche i canoni dei contratti di leasing ancora da pagare alla data di bilancio, oltre a quello costituito dal prezzo di riscatto del bene.

## **- Altri**

- *Garanzie reali/personali ricevute*

Sono iscritte per un importo pari all'ammontare residuo, alla data di bilancio, del credito o della diversa obbligazione. Sono prevalentemente costituite da fidejussioni da primari istituti di credito e da società assicurative.

- *Beni di terzi presso l'azienda (essenzialmente beni ricevuti in concessione)*

Sono iscritti in base all'ammontare corrispondente all'ultimo valore stimato dall'UTE (1979) o (per le opere finanziate dallo Stato e successivamente ricevute in concessione) al valore delle opere realizzate e fatturate, in base ai corrispettivi pattuiti, al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti.

- *Beni aziendali a fecondità ripetuta presso terzi*

Sono iscritti al valore netto contabile.

## **Ricavi**

I ricavi sono rilevati al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, come segue:

- i ricavi per vendite: al momento della consegna del prodotto;
- i ricavi per prestazioni: al momento dell'erogazione del servizio.

## **Imposte**

Le "imposte correnti" sono calcolate sulla base del reddito imponibile. Il relativo debito è esposto alla voce "Debiti tributari".

Le "imposte anticipate" e "differite" sono rilevate sulle differenze temporanee tra l'imponibile fiscale ed il risultato del periodo, applicando il metodo del debito fiscale; le imposte differite attive (o anticipate) sono iscritte solo se vi è una ragionevole certezza della loro recuperabilità. Il saldo netto delle imposte differite attive e passive viene rilevato nella voce "Fondo imposte differite", se il saldo è passivo, o nella voce "Imposte anticipate", se il saldo è attivo.

## **Contratti derivati**

I differenziali di interessi attivi e passivi su operazioni di copertura attraverso contratti di Interest Rate Swap, maturati alla data di chiusura del periodo, vengono registrati per competenza nel conto economico tra i proventi e gli oneri finanziari.

La politica di copertura adottata dal Gruppo, conforme ai vincoli imposti dai contratti di finanziamento, prevede che almeno il 51% del debito sia coperto dal rischio tasso di interesse.

# INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

## IMMOBILIZZAZIONI

### Immobilizzazioni immateriali

	31-12-2006			variazioni del periodo			30-06-2007		
	Costo	Amm.ti	Valore a bilancio	Acquisizioni/ Capitaliz.ni	Riclassifiche	Amm.ti	Costo	Amm.ti	Valore a bilancio
- Costi di impianto e di ampliamento	1.879	(1.580)	299	0	0	(120)	1.879	(1.700)	179
	1.879	(1.580)	299	0	0	(120)	1.879	(1.700)	179
- Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	5.599	(3.075)	2.524	180	51	(449)	5.830	(3.524)	2.306
	5.599	(3.075)	2.524	180	51	(449)	5.830	(3.524)	2.306
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.183.572	(331.497)	1.852.075	405	184	(25.809)	2.184.161	(357.306)	1.826.855
	2.183.572	(331.497)	1.852.075	405	184	(25.809)	2.184.161	(357.306)	1.826.855
- Lavori su beni di terzi in corso ed acconti:									
. <i>Lavori su beni di terzi in corso</i>	37.671	0	37.671	15.460	(7.966)	0	45.165	0	45.165
	37.671	0	37.671	15.460	(7.966)	0	45.165	0	45.165
- Altre									
. <i>Spese incrementative su beni di terzi</i>	400.497	(271.763)	128.734	5.703	6.973	(12.326)	413.172	(284.087)	129.084
. <i>Costi accessori finanziamenti</i>	53.383	(24.067)	29.316	0	0	(1.726)	53.383	(25.793)	27.590
	453.880	(295.830)	158.050	5.703	6.973	(14.052)	466.555	(309.880)	156.674
	2.682.602	(631.982)	2.050.619	21.748	(758)	(40.430)	2.703.591	(672.410)	2.031.179

Analizzando le più significative variazioni intervenute nel semestre si rileva quanto segue:

- la voce "concessioni, licenze, marchi e diritti simili" include il valore della concessione per l'esercizio aeroportuale, pari al 30 giugno 2007, a 1.823.495 mila euro. La diminuzione di 25.220 mila euro è ascrivibile agli ammortamenti del semestre (25.809 mila euro), in parte compensati dagli investimenti (405 mila euro) e dal giroconto da lavori in corso e dalle riclassifiche per 184 mila euro;
- la voce "lavori su beni di terzi in corso" si incrementa di 7.494 mila euro per effetto degli investimenti del semestre, pari a 15.460 mila euro, in parte compensati dagli interventi entrati in esercizio alla voce "spese incrementative su beni di terzi", "concessione, licenze, marchi e diritti simili" e "diritti di brevetto industriale";
- le "altre" immobilizzazioni diminuiscono di 1.376 mila euro. In dettaglio si rileva infatti che le "spese incrementative su beni di terzi" aumentano di 350 mila euro per effetto delle acquisizioni del periodo, pari a 5.703 mila euro, e del giroconto da lavori in corso e delle riclassifiche (+6.973 mila euro) in parte compensati dalle quote di ammortamento del periodo pari a 12.326 mila euro.  
I "costi accessori ai finanziamenti" si decrementano di 1.726 mila euro per effetto della quota di ammortamento del semestre.

Tra i principali interventi incrementativi su beni di terzi in corso (pari a 15.460 mila euro) si evidenziano:

- piazzali aeromobili zona sud-est "ECHO" prima fase per 240 mila euro;
- raddoppio via rullaggio "Bravo" per 3.001 mila euro;
- riqualifica pavimentazione piazzali aeromobili per 849 mila euro;
- Pista 3 – miglioramento drenabilità pavimentazione zona sud per 1.720 mila euro;
- Terminal B – opere civili ed impiantistiche Area B11/B 21 per 1.593 mila euro;
- Pista 3 – realizzazione stradine e riqualifica strip per 3.332 mila euro;

- manutenzione straordinaria pontili "Bravo" per 195 mila euro;
- implementazione sistema AVL per 254 mila euro;
- Terminal B – miglioramento immagine Molo Est per 200 mila euro;
- ampliamento rete fonia/lan per 1.817 mila euro.

Tra i principali interventi incrementativi su beni di terzi ultimati nel semestre (pari a 5.703 mila euro) si evidenziano:

- riqualifica recinzione aeroportuale per 443 mila euro;
- rifacimento negozi presso aree B11/B21 del Terminal B per 288 mila euro;
- manutenzione straordinaria torri evaporative terminal per 244 mila euro;
- manutenzione straordinaria viabilità esterna per 182 mila euro;
- Terminal C – nuova "control room" per 218 mila euro;
- Terminal A-B - riqualifica uffici e rampe d'imbarco per 245 mila euro;
- Terminal C e Molo Europa – manutenzione straordinaria "fan coils" per 469 mila euro;
- adeguamento impiantistico software e hardware BHS per 160 mila euro;
- Piste 3 e 4 - adeguamento normative ICAO per 162 mila euro;
- Terminal B – lavori pavimentazione e aree sicurezza per 141 mila euro.

Anche nel corso del I semestre 2007 gli interventi finalizzati allo sviluppo delle infrastrutture aeroportuali sono stati realizzati con i fondi derivanti dai maggiori introiti per l'incremento dei diritti di imbarco (legge 537/93 art. 10 commi 9 e 10).

## **Immobilizzazioni materiali**

	31-12-2006				variazioni del periodo					30-06-2007			
	Riv.	Fondi	Valore	Acquisizioni / Capit.ni	Riclassi-	Alienazioni /	Amm.ti	Costo	Riv.	Fondi	Valore		
	Costo ex Lege 72/1983	Svalutaz. amm.to	a bilancio		fiche	Radiazioni			ex Lege 72/1983	amm.to	a bilancio		
- Terreni e fabbricati	20.380	465	0 (17.544)	3.301	152	(1)	0	(287)	20.531	465	(17.831)	3.165	
- Impianti e macchinario	86.658	0	0 (60.134)	26.524	6.512	3.892	0	(2.979)	96.996	0	(63.047)	33.949	
- Attrezzature industriali e commerciali	7.777	0	0 (6.097)	1.680	126	0	0	(247)	7.903	0	(6.344)	1.559	
- Beni gratuitamente devolvibili	160.957	1.908	0 (82.891)	79.974	274	(114)	0	(3.117)	161.115	1.908	(86.006)	77.017	
- Altri beni	40.047	0	0 (35.449)	4.598	448	462	(3)	(962)	40.952	0	(36.409)	4.543	
- Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	6.676	0	0	6.676	4.762	(4.791)	0	0	6.647	0	0	6.647	
	322.495	2.373	0 (202.115)	122.753	12.274	(552)	(3)	(7.592)	334.144	2.373	(209.637)	126.880	

Le immobilizzazioni materiali si incrementano di 4.127 mila euro principalmente per effetto degli investimenti effettuati nel primo semestre pari a 12.274 mila euro in parte compensati dalle quote di ammortamento del periodo, pari a 7.592 mila euro, e dalle rettifiche negative per 552 mila euro e dismissioni per 3 mila euro.

Tra le principali capitalizzazioni del periodo si evidenziano:

- nell'ambito della classe "impianti e macchinario" (6.512 mila euro), l'acquisizione di macchine ispezione bagagli e di sicurezza per complessivi 2.126 mila euro, impianti termici e di condizionamento per 695 mila euro, impianti speciali aeroportuali per 1.670 mila euro, impianti pubblicitari (ADR Advertising SpA) per 306 mila euro;

- nella classe "immobilizzazioni materiali in corso ed acconti" (4.762 mila euro), l'acquisizione del sistema rilevazione lampade bruciate e controllo Stop Bar per 417 mila euro, il potenziamento e l'integrazione del sistema di monitoraggio del rumore per complessivi 240 mila euro, la nuova Torre Uffici per 1.250 mila euro e la riqualifica dell'impianto di condizionamento Terminal "C" per 598 mila euro.

A garanzia delle obbligazioni assunte dalla Capogruppo ADR SpA in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance Srl, un pool di banche e Banca OPI - i cui dettagli sono riportati nel commento ai Debiti -, sono stati costituiti a favore dei soggetti finanziatori privilegi speciali (aventi natura di ipoteca mobiliare) di pari grado sui beni mobili (quali impianti, macchinari e beni strumentali, etc.) come risultanti in ogni momento nel libro dei cespiti ammortizzabili e degli inventari di ADR SpA. Tale garanzia rimane valida fino all'estinzione dei suddetti finanziamenti.

### **Partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie**

	<b>31-12-2006</b>	<b>variazioni del periodo</b>	<b>30-06-2007</b>
<b>Partecipazioni in:</b>			
▪ imprese controllate non consolidate:			
<i>ADR Sviluppo Srl Unipersonale</i>	100	0	100
	<u>100</u>	<u>0</u>	<u>100</u>
▪ imprese collegate:			
<i>La Piazza di Spagna Srl</i>	49	0	49
<i>Ligabue Gate Gourmet Roma SpA in fall.</i>	0	0	0
	<u>49</u>	<u>0</u>	<u>49</u>
▪ altre imprese:			
<i>Alinsurance Srl in liq.</i>	6	0	6
<i>Aeroporto di Genova SpA</i>	930	0	930
<i>S.A.CAL. SpA</i>	1.307	0	1.307
<i>Consorzio E.T.L.</i>	10	0	10
	<u>2.253</u>	<u>0</u>	<u>2.253</u>
	<b><u>2.402</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>2.402</u></b>

Per i commenti relativi all'andamento delle Società partecipate nel I semestre 2007 si rimanda alla sezione "Le principali Società del Gruppo" delle Informazioni sulla gestione.

A garanzia delle obbligazioni assunte dalla Capogruppo ADR in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance Srl, un pool di banche e Banca OPI, è stato costituito a favore dei soggetti finanziatori un pegno sulle azioni detenute dalla Capogruppo ADR nel capitale delle controllate ADR Tel SpA e ADR Advertising SpA. Tale garanzia rimane valida fino all'estinzione dei suddetti finanziamenti.

### **Crediti ed altre voci delle immobilizzazioni finanziarie**

	<b>31-12-2006</b>	<b>variazioni del periodo</b>	<b>30-06-2007</b>
<b>Crediti:</b>			
▪ verso altri:			
<i>Enti pubblici per concessioni</i>	24	0	24
<i>diversi</i>	1.325	(432)	893
	<u>1.349</u>	<u>(432)</u>	<u>917</u>

La riduzione dei crediti, classificati nelle immobilizzazioni finanziarie, pari a 432 mila euro, è la risultante di rimborsi per 441 mila euro, al netto della rivalutazione del credito verso l'Erario relativo al versamento dell'acconto sul TFR stabilito dalla Legge 662/96, classificato nella voce "diversi", pari a 9 mila euro.

Non sussistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

## ATTIVO CIRCOLANTE

### Rimanenze

	<b>31-12-2006</b>	<b>variazioni del periodo</b>	<b>30-06-2007</b>
▪ Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.853	(33)	2.820
▪ Prodotti finiti e merci: <i>merci</i>	10.353	(991)	9.362
▪ Lavori in corso su ordinazione <i>meno fondo svalutazione</i>	7.814	(160)	7.654
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	7.814	(160)	7.654
▪ Acconti	7	(7)	0
	<b><u>21.027</u></b>	<b><u>(1.191)</u></b>	<b><u>19.836</u></b>

La riduzione delle rimanenze rispetto al 31 dicembre 2006 (-1.191 mila euro) è riconducibile principalmente alla componente "merci" per la rivendita (negozi duty-free e duty-paid a gestione diretta). La giacenza è diminuita di 991 mila euro, nonostante l'aumento del volume delle vendite, oltre che per una componente stagionale anche per effetto del miglioramento del processo di gestione delle scorte.

A garanzia delle obbligazioni assunte dalla Capogruppo ADR SpA in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance Srl, un pool di banche e Banca OPI, sono stati costituiti a favore dei soggetti finanziatori privilegi speciali (aventi natura di ipoteca mobiliare) di pari grado sulle materie prime, prodotti in corso di lavorazione, scorte, prodotti finiti, merci o altri beni eventualmente facenti parte del magazzino di ADR SpA. Tale garanzia rimane valida fino all'estinzione dei suddetti finanziamenti.

### Crediti (dell'attivo circolante)

	<b>31-12-2006</b>	<b>variazioni del periodo</b>		<b>30-06-2007</b>
		Accensioni (+) Rimborsi (-)	acc. a fondi (-) ripristini di valore (+)	
▪ Verso clienti <i>meno</i>	168.768	23.988	0	192.756
<i>fondo svalutazione crediti</i>	(31.926)	3.280	(4.098)	(32.744)
<i>fondo svalutaz. crediti per interessi di mora</i>	(7.946)	112	(476)	(8.310)
	128.896	27.380	(4.574)	151.702
▪ Verso imprese collegate	530	0	0	530
▪ Crediti tributari	13.541	(2.173)	0	11.368
▪ Imposte anticipate	18.002	810	0	18.812
▪ Verso altri:				
<i>debitori diversi</i>	52.318	12.773	0	65.091
<i>anticipi a fornitori per prest. servizi</i>	33	(32)	0	1
	52.351	12.741	0	65.092
	<b><u>213.320</u></b>	<b><u>38.758</u></b>	<b><u>(4.574)</u></b>	<b><u>247.504</u></b>

I "crediti verso clienti", al netto dei fondi di svalutazione, ammontano complessivamente a 151.702 mila euro e includono crediti commerciali verso clienti e crediti verso Pubbliche Amministrazioni, per lavori finanziati e fornitura di utenze e servizi. L'incremento dei crediti di 22,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2006 risente della crescita del turnover ed è prevalentemente caratterizzato da crediti non ancora scaduti o in scadenza.

Alla data del 30 giugno 2007 risultano ceduti pro-soluto crediti per un totale di 4,2 milioni di euro (5,1 milioni di euro al 31.12.2006).

I "crediti verso imprese collegate", pari a 530 mila euro, sono costituiti dai crediti vantati dalla Capogruppo ADR verso il fallimento di Ligabue Gate Gourmet Roma SpA, ammessi al passivo in via privilegiata. Tali crediti non hanno subito alcuna movimentazione nel periodo.

Le "imposte anticipate" sono pari a 18.812 mila euro al 30 giugno 2007, in aumento rispetto alla fine dell'esercizio precedente per 810 mila euro.

L'analisi della composizione delle imposte anticipate e delle variazioni intervenute nel semestre è rappresentata nella seguente tabella.

Voci di bilancio	Saldo al 31.12.2006 (A)		Incremento (B)		Decremento (C)		Saldo al 30.06.2007 (A+B-C+D+E)	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
<b>IMPOSTE ANTICIPATE</b>								
Fondi oneri e rischi	19.604	7.006	1.805	679	2.881	1.005	18.528	6.680
Fondo svalutazione magazzino	673	259	362	139	30	11	1.005	387
Fondo svalutazione crediti	31.147	10.278	3.159	1.042	2.500	825	31.806	10.495
Accantonamenti relativi al personale	3.767	1.243	2.797	923	1.639	541	4.925	1.625
Ammortamenti accelerati	1.395	533	0	0	167	64	1.228	469
Rettifiche di consolidamento	11.927	4.562	1.116	427	537	205	12.506	4.784
Altri	3.511	1.304	564	207	357	130	3.718	1.381
<b>Totale anticipate</b>	<b>72.024</b>	<b>25.185</b>	<b>9.803</b>	<b>3.417</b>	<b>8.111</b>	<b>2.781</b>	<b>73.716</b>	<b>25.821</b>
<b>IMPOSTE DIFFERITE</b>								
Dividendi	(74)	(24)	0	0	(74)	(24)	0	0
Plusvalenze	(70)	(26)	(14)	(5)	(32)	(12)	(52)	(19)
Ammortamenti anticipati	(18.647)	(7.133)	(34)	(13)	(409)	(156)	(18.272)	(6.990)
<b>Totale differite</b>	<b>(18.791)</b>	<b>(7.183)</b>	<b>(48)</b>	<b>(18)</b>	<b>(515)</b>	<b>(192)</b>	<b>(18.324)</b>	<b>(7.009)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>53.233</b>	<b>18.002</b>	<b>9.755</b>	<b>3.399</b>	<b>7.596</b>	<b>2.589</b>	<b>55.392</b>	<b>18.812</b>

**IMPOSTE ANTICIPATE (DIFFERITE) A C/E** 810

I "crediti verso altri: debitori diversi" si incrementano di 12.773 mila euro per effetto prevalentemente della maggiore liquidità da depositare in questo periodo sul conto corrente vincolato "Debt Service Reserve Account" (12.542 mila euro) ai sensi degli obblighi imposti dai contratti di finanziamento in essere.

Al 30.06.07, infatti, il saldo del conto corrente vincolato intestato al "security agent" denominato "Debt Service Reserve Account" risulta pari a 60.572 mila euro. Su tale conto la Capogruppo ADR SpA ha provveduto a depositare, secondo modalità stabilite contrattualmente, una somma a garanzia del servizio del debito del periodo.

A garanzia delle obbligazioni assunte dalla Capogruppo ADR in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance Srl, un pool di banche e Banca OPI, sono state concesse le seguenti garanzie a favore dei soggetti finanziatori, garanzie che rimangono valide fino all'estinzione dei suddetti finanziamenti:

- privilegi speciali (aventi natura di ipoteca mobiliare) di pari grado su tutti i crediti derivanti dalla cessione degli impianti, macchinari e dei beni strumentali e diritti costituenti il magazzino di ADR SpA, nonché degli altri beni e diritti oggetto di privilegio speciale;
- cessione in garanzia dei crediti e dei contratti con clienti, con ADR Tel SpA e ADR Advertising SpA e delle polizze assicurative.

In sintesi, i crediti risultanti al 30.06.2007, sono pari a 247.504 mila euro, per 151.702 mila euro di natura commerciale, per 61.262 mila euro di natura finanziaria e per 34.540 mila euro di natura diversa. Si rileva inoltre che non vi sono crediti incorporati in cambiali e titoli similari.

Di seguito viene riportata una tabella contenente la ripartizione dei crediti commerciali del Gruppo per area geografica:

	<b>Italia</b>	<b>Altri Paesi UE</b>	<b>Resto d'Europa</b>	<b>Africa</b>	<b>America</b>	<b>Asia</b>	<b>TOTALE</b>
Verso clienti	146.563	4.139	784	95	92	29	<b>151.702</b>
	<u>146.563</u>	<u>4.139</u>	<u>784</u>	<u>95</u>	<u>92</u>	<u>29</u>	<b>151.702</b>

Non sussistono crediti di durata residua superiore a cinque anni, né crediti in valuta esposti al rischio di cambio.

## **Disponibilità liquide**

	<b>31-12-2006</b>	<b>variazioni del periodo</b>	<b>30-06-2007</b>
• Depositi bancari e postali	128.254	(49.500)	78.754
• Assegni	1	(1)	0
• Denaro e valori in cassa	1.216	(117)	1.099
	<b>129.471</b>	<b>(49.618)</b>	<b>79.853</b>

Le disponibilità liquide del Gruppo diminuiscono nel semestre di 49.618 mila euro per effetto prevalentemente della distribuzione dei dividendi (50,5 milioni di euro) effettuata nel mese di giugno.

Si segnala che i depositi bancari includono il saldo del conto previsto dai contratti di finanziamento della Capogruppo denominato "Recoveries Account". Su tale conto è richiesto che venga depositata la liquidità rinveniente da operazioni straordinarie. Nel 2006 su tale conto è stato, perciò, accreditato il prezzo incassato dalla cessione della partecipazione in Flightcare Italia SpA (allora ADR Handling SpA), al netto dei costi correlati; tale liquidità è stata destinata al finanziamento degli investimenti della Società ADR. Al 30 giugno 2007 il conto presenta un saldo residuo pari a 46,0 milioni di euro.

A garanzia delle obbligazioni assunte dalla Capogruppo ADR in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance Srl, un pool di banche e Banca OPI, sono stati costituiti in pegno a favore dei soggetti finanziatori tutti i conti correnti di ADR SpA regolati da uno specifico contratto. Tale garanzia rimane valida fino all'estinzione dei suddetti finanziamenti.

## RATEI E RISCONTI (ATTIVI)

	31-12-2006	variazioni del periodo	30-06-2007
• Ratei attivi	0	518	518
• Risconti attivi			
<i>Costi per servizi</i>	651	343	994
<i>Costi per godimento di beni di terzi</i>	0	27	27
<i>Costi per il personale</i>	19	208	227
<i>Oneri diversi di gestione</i>	7	123	130
<i>Oneri finanziari</i>	3.128	1.719	4.847
	<b>3.805</b>	<b>2.938</b>	<b>6.743</b>

La voce "oneri finanziari", che si incrementa nel semestre di 1.719 mila euro, è costituita dalla quota di pagamento anticipato, non di competenza del semestre, del premio corrisposto ad AMBAC Assurance UK, assicurazione "monoline" che ha garantito le obbligazioni emesse da Romulus Finance Srl, corrispondenti alle Facility A.

## PATRIMONIO NETTO

	Capitale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Utili a nuovo	Risultato del periodo	Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Patrimonio netto consolidato di Gruppo e di terzi
<b>Saldi al 31.12.2005</b>	<b>62.310</b>	<b>667.389</b>	<b>12.462</b>	<b>(47.780)</b>	<b>79.691</b>	<b>774.072</b>	<b>1.993</b>	<b>776.065</b>
Destinazione risultato d'esercizio 2005			0	9.281	(79.691)	(70.410)	(1.084)	(71.494)
Utile netto dell'esercizio					59.986	59.986	1.058	61.044
<b>Saldi al 31.12.2006</b>	<b>62.310</b>	<b>667.389</b>	<b>12.462</b>	<b>(38.499)</b>	<b>59.986</b>	<b>763.648</b>	<b>1.967</b>	<b>765.615</b>
Destinazione risultato d'esercizio 2006			0	9.515	(59.986)	(50.471)	(1.022)	(51.493)
Utile netto del periodo					5.369	5.369	540	5.909
<b>Saldi al 30.06.2007</b>	<b>62.310</b>	<b>667.389</b>	<b>12.462</b>	<b>(28.984)</b>	<b>5.369</b>	<b>718.546</b>	<b>1.485</b>	<b>720.031</b>

Il "capitale sociale" della Capogruppo è pari a 62.309.801 euro ed è composto da n. 62.309.801 azioni del valore nominale di 1 euro ciascuna.

Al riguardo si ricorda che il Consiglio di Amministrazione del 7 maggio 2004 ha deliberato, ai sensi dell'articolo 5 dello Statuto sociale, di aumentare gratuitamente il capitale da 62.224.743 euro a 62.309.801 euro, da attuarsi mediante l'emissione di numero 85.058 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro cadauna e imputazione a capitale per somma corrispondente di 85.058 euro della riserva denominata "Riserva per emissione azioni ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile".

Non sono state ancora emesse ed assegnate le azioni corrispondenti al predetto aumento di capitale sociale.

Il "patrimonio netto di Gruppo" si riduce rispetto al 31.12.2006 di 45.102 mila euro sostanzialmente per la distribuzione di dividendi da parte della Capogruppo ADR SpA per complessivi 50.471 mila euro; l'utile netto del periodo, pari a 5.369 mila euro, bilancia solo in parte tale riduzione.

Il "patrimonio netto dei terzi" si riduce nel periodo in esame di 482 mila euro per la distribuzione di dividendi in favore degli Azionisti terzi per 1.022 mila euro compensata per 540 mila euro dall'utile del semestre.

Il raccordo tra l'utile del semestre ed il patrimonio netto della Controllante e le corrispondenti voci del bilancio consolidato è di seguito illustrato:

### Prospetto di raccordo dell'utile del periodo e del patrimonio netto

	Utile del periodo		Patrimonio netto	
	I sem. 2007	I sem. 2006	30-06-2007	31-12-2006
<b>Saldi bilancio ADR SpA</b>	<b>4.516</b>	<b>3.356</b>	<b>751.976</b>	<b>797.930</b>
Effetto del consolidamento delle controllate	751	(955)	3.948	3.197
Realizzo (eliminazione) degli utili infragruppo ed altre rettifiche	(526)	1.817	(12.116)	(11.589)
Effetto imposte anticipate	222	(663)	4.784	4.562
Effetto fusione <sup>6</sup>	406	406	(30.046)	(30.452)
<b>Saldi bilancio consolidato</b>	<b>5.369</b>	<b>3.961</b>	<b>718.546</b>	<b>763.648</b>

### FONDI PER RISCHI E ONERI

	31-12-2006	variazioni del periodo		30-06-2007
		Accantonamento	Utilizzi	
<b>- Altri:</b>				
<i>fondo vertenze in corso e potenziali</i>	19.416	1.759	-1.175	20.000
<i>fondo assicurazioni interne</i>	1.328	26	0	1.354
<i>fondo ristrutturazione</i>	3.975	0	-1.706	2.269
<i>fondo per oneri devolutivi</i>	4.631	0	0	4.631
	<b>29.350</b>	<b>1.785</b>	<b>(2.881)</b>	<b>28.254</b>

I fondi per rischi e oneri risultano pari a 28.254 mila euro in riduzione di 1.096 mila euro rispetto al 31 dicembre 2006.

Le variazioni principali sono di seguito analizzate:

- il "fondo vertenze in corso e potenziali" subisce un decremento netto pari a 584 mila euro quale effetto combinato dell'accantonamento di 1.759 mila euro effettuato per adeguare l'entità del fondo stesso alle probabili passività potenziali intervenute nel semestre e degli utilizzi a fronte della definizione di controversie con clienti, appaltatori e con il personale;
- il "fondo ristrutturazione" è stato utilizzato per 1.706 mila euro a fronte degli esodi intervenuti nel semestre in attuazione del programma di riassetto strutturale ed organizzativo varato dal Gruppo nell'esercizio 2005.

<sup>6</sup> Data fusione differente rispetto al primo consolidamento.

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

<b>SALDO AL 31-12-2006</b>	<b><u>41.682</u></b>
<b>variazioni del periodo</b>	
Accantonamenti a conto economico	3.249
Utilizzi per indennità corrisposte	(690)
Utilizzi per anticipazioni	(1.323)
Trasferimenti di personale	0
Altri	0
Quota destinata a fondi previdenza o Fondo tesoreria	(1.664)
<b>SALDO AL 30-06-2007</b>	<b><u>41.254</u></b>

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato subisce nel semestre in esame un decremento netto di 428 mila euro. A fronte di un accantonamento del periodo di 3.249 mila euro, il TFR si è ridotto per effetto degli utilizzi per indennità corrisposte ed anticipazioni per un totale di 2.013 mila euro e della iscrizione tra i debiti della quota destinata ai fondi di previdenza o al Fondo di Tesoreria INPS.

Come noto, a seguito della entrata in vigore della riforma della previdenza complementare di cui al DL n. 252/2005, in relazione alle scelte esercitate entro il 30 giugno 2007 dai dipendenti di ADR SpA (unica Società del Gruppo con più di 50 dipendenti), il TFR maturato a partire dal 1° gennaio 2007 è stato destinato a forme di previdenza complementare o al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

## DEBITI

	<b><u>31-12-2006</u></b>	<b><u>variazioni del periodo</u></b>	<b><u>30-06-2007</u></b>
▪ Debiti verso banche	248.851	1.018	249.869
▪ Debiti verso altri finanziatori	1.279.395	(12.447)	1.266.948
▪ Acconti:			
- <i>anticipi da clienti:</i>			
. <i>anticipi Ministero Trasporti</i>	5.048	0	5.048
. <i>altri</i>	3.714	2.547	6.261
- <i>acconti per fattura di rata:</i>			
. <i>da clienti</i>	0	0	0
	8.762	2.547	11.309
▪ Debiti verso fornitori	117.032	3.893	120.925
▪ Debiti verso imprese collegate	1.003	0	1.003
▪ Debiti tributari	13.458	4.959	18.417
▪ Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	5.794	2.224	8.018
▪ Altri debiti: creditori diversi	28.427	12.325	40.752
	<b><u>1.702.722</u></b>	<b><u>14.519</u></b>	<b><u>1.717.241</u></b>

I debiti del Gruppo si incrementano complessivamente di 14.519 mila euro. Tale variazione viene di seguito analizzata nelle sue componenti più rilevanti.

I "debiti verso banche" risultano pari a 249.869 mila euro e sono costituiti per 247.500 mila euro dal valore capitale delle linee di credito a lungo termine denominate "Term Loan Facility" e "BOPI Facility" e per l'importo residuo di 2.369 mila euro da debiti per interessi, commissioni e differenziali swap maturati nel periodo ma non ancora regolati. L'incremento di 1.018 mila euro rispetto al 31.12.2006 è attribuibile alla componente interessi e differenziali swap.

Le caratteristiche dei finanziamenti in essere sono riepilogate nella seguente tabella:

<i>finanziatore</i>	<i>denominazione</i>	<i>ammontare (mil di euro)</i>	<i>interesse</i>	<i>rimborso</i>	<i>durata</i>	<i>scadenza</i>
	<b>Term Loan Facility</b>	191,4	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	6 anni	feb. 2012
pool di banche	<b>Revolving Facility</b>	200	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	rotativa	6 anni	feb. 2012
		<b>391,4</b>				
Banca OPI	<b>BOPI Facility</b>	<b>56,1</b>	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	dopo 5 anni in rate semestrali	12 anni	mar. 2015
	<b>TOTALE</b>	<b>447,5</b>				

Al 30 giugno 2007 risultano utilizzate la linea di credito a lungo termine "Term Loan Facility" concessa, in data 20 settembre 2005 da un pool di banche aventi come "Mandated Lead Arrangers" Barclays Capital, Calyon SA, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario SpA, Unicredit Banca Mobiliare SpA e WestLB AG e la linea di credito "BOPI Facility", concessa in data 19 febbraio 2003 da Banca OPI e garantita da CDC IXIS Financial Guaranty Europe, per un ammontare totale di 247.500 mila euro; la "Revolving Facility", invece, non risulta utilizzata.

I "debiti verso altri finanziatori" risultano pari a 1.266.948 mila euro e includono per 1.265.019 mila euro il valore capitale del debito del Gruppo verso Romulus Finance Srl e per 1.929 mila euro il debito per interessi maturati sul finanziamento citato e non ancora liquidati.

Il decremento pari a 12.447 mila euro rispetto al 31 dicembre 2006 è ascrivibile esclusivamente alla diversa dinamica di regolazione degli interessi sulle linee di finanziamento esistenti.

Al riguardo si ricorda che il debito verso Romulus Finance Srl è insorto nel febbraio del 2003 a seguito dell'operazione di cessione pro-soluto a favore di Romulus Finance Srl del credito vantato dalle banche che avevano finanziato ADR SpA nell'agosto del 2001.

Il finanziamento di Romulus Finance Srl si articola in cinque linee di credito le cui caratteristiche, sintetizzate nella seguente tabella, riflettono quelle delle obbligazioni emesse da Romulus Finance Srl per finanziare l'acquisto dei crediti dalle banche:

<i>finanziatore</i>	<i>denominazione</i>	<i>ammontare (mil di euro)</i>	<i>interesse</i>	<i>rimborso</i>	<i>durata</i>	<i>scadenza</i>
	<b>A1</b>	500	fisso	a scadenza	10 anni	feb. 2013
	<b>A2</b>	200	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	12 anni	feb. 2015
	<b>A3</b>	175	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	12 anni	feb. 2015
Romulus Finance Srl	<b>A4</b>	325	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine fino al 20/12/09 e poi fisso	a scadenza	20 anni	feb. 2023
	<b>B</b>	65	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	7 anni	feb. 2010
	<b>TOTALE</b>	<b>1.265</b>				

La politica di hedging disciplinata nell'ambito dei contratti di finanziamento, stipulati sia con le banche che con Romulus Finance Srl, prevede che almeno il 51% del debito sia coperto dal rischio tasso (59,2% a tasso fisso al 30.06.2007). In conformità a tale politica risultano vigenti i contratti di "interest rate swap" stipulati da ADR SpA nell'esercizio 2001 a copertura del rischio di tasso di interesse relativo ad una quota del finanziamento. Tali contratti di swap – le cui controparti del febbraio 2003 sono Mediobanca – Banca di Credito Finanziario SpA, Barclays, UBM, Royal Bank of Scotland e Deutsche Bank – sono stati stipulati su un capitale nozionale di 864 milioni di euro, con scadenza 2 ottobre 2009.

In data 1 ottobre 2004, ADR ha sottoscritto, con alcune delle suddette controparti (Mediobanca – Banca di Credito Finanziario SpA, Barclays e Royal Bank of Scotland), contratti di "interest rate swap" su un capitale nozionale complessivo di 468 milioni di euro fino al 2007 e 495 milioni di euro fino al 2009 in base ai quali ADR SpA riceve un tasso fisso del 3,3% e corrisponde un tasso variabile più margine con un "cap" al 6,0%. Attraverso questa operazione ADR SpA ha inteso attuare un maggiore equilibrio nel bilanciamento dell'esposizione fisso/variabile, contingentando il rischio massimo sostenibile.

Infine, in data 16 maggio 2006 sono stati sottoscritti da ADR SpA due contratti di Interest Rate Collar Forward Start con Barclays e Royal Bank of Scotland, su un capitale nozionale di 120 milioni di euro ciascuno, in base ai quali ADR SpA riceve un tasso variabile Euribor 3 mesi e paga un tasso variabile Euribor 3 mesi con un limite massimo al 5% ("cap") e un limite minimo al 3,64% ("floor") con partenza 2 ottobre 2009 e termine il 20 febbraio 2012.

In data 18 dicembre 2006 sono stati rinegoziati i contratti di "interest rate swap" a tasso fisso per il nozionale di 864 milioni di euro, stipulati nel 2001.

In particolare, è stato riallineato al mercato il tasso fisso pagato da ADR SpA (3,8910%) fino alla scadenza originaria (2009) a fronte del pagamento del valore di mercato di tali strumenti (27,4 milioni di euro). Questa iniziativa ha consentito di ridurre il costo medio del debito di quasi un punto percentuale nel triennio 2007-2009.

Al 30 giugno 2007, il "fair value" relativo ai contratti di swap a tasso fisso stipulati nel 2001 e rinegoziati nel 2006 è positivo per 13,8 milioni di euro, mentre quello relativo ai contratti a tasso variabile stipulati nel 2004 è negativo per 13,9 milioni di euro; il "fair value" relativo ai citati contratti "collar" stipulati a maggio 2006 è positivo per 1,2 milioni euro. Le caratteristiche dei contratti di copertura in essere sono di seguito riepilogate:

(€/000)	NOZIONALE	FAIR VALUE DERIVATO al 30.06.2007	FINALITA' DERIVATO	RISCHIO FINANZIARIO	PASSIVITA' FINANZIARIA COPERTA
IRS del 2001 rinegoziati 2006 (CASH FLOW HEDGE)	864.000	13.769	copertura	tasso di interesse	864.000
IRS del 2004 (FAIR VALUE HEDGE)	468.000	(13.858)	copertura	tasso di interesse	468.000
COLLAR FWD START del 2006 (CASH FLOW HEDGE)	240.000	1.204	copertura	tasso di interesse	240.000

La passività finanziaria coperta si riferisce ad una porzione del Debito verso altri finanziatori e ad una porzione dei Debiti verso banche.

Gli effetti sul conto economico del periodo dei contratti di swap in essere sono evidenziati nel commento ai Proventi ed oneri finanziari.

I finanziamenti bancari e il finanziamento di Romulus Finance Srl sono garantiti, come sostanzialmente già evidenziato nel commento alle singole voci dell'attivo, mediante:

- privilegio speciale (avente natura di ipoteca mobiliare) sugli impianti, macchinari, beni strumentali e beni facenti parte del magazzino di ADR SpA, nonché di eventuali crediti derivanti dalla cessione di tali beni;
- cessione in garanzia dei crediti e dei contratti con clienti, con ADR Tel SpA e ADR Advertising

- SpA e delle polizze assicurative;
- pegno su tutti i conti correnti bancari di ADR SpA;
- pegno sulle azioni detenute da ADR SpA in ADR Tel SpA e ADR Advertising SpA;
- "ADR Deed of Charge" (pegno di legge inglese su crediti soggetti a legge inglese, accordi di hedging e polizze assicurative di legge inglese).

Inoltre ADR SpA si è impegnata a rispettare, periodicamente, specifici indici di performance finanziaria (cosiddetti "covenant"), il cui mancato rispetto comporta, come conseguenza, l'attivazione di misure di tutela dei soggetti finanziatori graduate a seconda della divergenza dagli specifici valori soglia. In particolare queste misure limitano la possibilità di attivare ulteriori finanziamenti, di distribuire dividendi fino ad arrivare, in caso di "Event of Default", all'escussione delle garanzie della Società.

I principali covenants presenti negli attuali contratti di finanziamento a m/l termine misurano il rapporto tra flussi di cassa disponibile e servizio del debito, tra flussi di cassa futuri attualizzati e indebitamento netto e tra indebitamento netto e EBITDA.

Al 30 giugno 2007 tutti i valori soglia di questi indici sono rispettati.

I "debiti tributari", pari a 18.417 mila euro, sono aumentati di 4.959 mila euro principalmente per i maggiori debiti verso l'Erario per l'addizionale comunale sui diritti d'imbarco passeggeri (+2.298 mila euro). Si ricorda, al riguardo, che ADR SpA addebita tale addizionale ai vettori a partire dal 1 giugno 2004 nella misura di 1 euro, incrementata a 2 euro a partire dal mese di aprile 2005, ai sensi della L. 31.3.2005 n. 43 e aumentata di ulteriori 50 centesimi, per un totale di 2,50 euro, a partire la 1 gennaio 2007 in conformità a quanto previsto dalla L. 296 del 27.12.2006 (Finanziaria 2007). I debiti verso l'Erario a tale titolo, alla data del 30 giugno 2007, risultano pari complessivamente a 12.784 mila euro.

L'incremento residuo dei debiti tributari, pari a 2.661 mila euro, è attribuibile per circa 1,6 milioni di euro al debito per IRAP.

La voce "altri debiti: creditori diversi" aumenta complessivamente di 12.325 mila euro principalmente per effetto della inclusione in tale voce del debito verso Gemina SpA per tassazione consolidata pari a 10.298 mila euro. Per maggiori dettagli si veda il paragrafo dedicato ai "Rapporti con imprese controllanti e con altre parti correlate" delle Informazioni sulla gestione.

In sintesi, i debiti risultanti al 30.06.2007, pari a 1.717.241 mila euro, sono per 1.516.817 mila euro di natura finanziaria, per 133.203 mila euro di natura commerciale e per 67.221 mila euro di natura diversa.

L'analisi dei debiti commerciali del Gruppo per area geografica non viene riportata in quanto non significativa in relazione all'ammontare dovuto dai creditori non nazionali.

I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali sono pari a 1.516.817 mila euro (di cui si è detto nel paragrafo relativo ai debiti verso banche e altri finanziatori).

I debiti di durata residua superiore a cinque anni ammontano a 1.222.119 mila euro e sono relativi a debiti verso banche per 22.100 mila euro (finanziamento di Banca OPI) e a debiti verso altri finanziatori per 1.200.019 mila euro.

I debiti in valuta esposti al rischio di cambio sono pari a 129 mila euro e si riferiscono a forniture di prestazioni e servizi.

## RATEI E RISCONTI (PASSIVI)

	31-12-2006	variazioni del periodo	30-06-2007
<b>• Risconti passivi</b>			
<i>. Subconcessioni e Canoni</i>	3.132	3.171	6.303
<i>. Prestazioni diverse</i>	2.245	(14)	2.231
	<b>5.377</b>	<b>3.157</b>	<b>8.534</b>

# INFORMAZIONI SUI CONTI D'ORDINE CONSOLIDATI

## GARANZIE PERSONALI PRESTATE

	30-06-2007			31-12-2006		
	Crediti cambializz.	Crediti non cambializzati	Totale	Crediti Cambializz.	Crediti non cambializzati	Totale
Fideiussioni . nell'interesse di terzi	0	111	111	0	111	111
Altre: . a favore di clienti	0	461	461	0	421	421
	<b>0</b>	<b>572</b>	<b>572</b>	<b>0</b>	<b>532</b>	<b>532</b>

## IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA

	30-06-2007	31-12-2006
<b>IMPEGNI DI ACQUISTO</b>		
<b>Investimenti:</b>		
. sistemi informativi, altri	322	322
. complessi elettronici	405	727
. manutenzioni e servizi	1.709	2.218
. mezzi e attrezzature	0	644
. lavori autofinanziati	72.887	77.788
	<b>75.323</b>	<b>81.699</b>

Con riferimento agli impegni di acquisto, si segnala che in data 28.02.2003 la Capogruppo ADR SpA ha concesso a IGPDecaux SpA un diritto put sulle azioni da queste detenute nel capitale ordinario e privilegiato di ADR Advertising SpA. Tale diritto è esercitabile a partire dalla data di approvazione del bilancio di ADR Advertising SpA al 31.12.2004 e fino al 31.12.2011, al verificarsi di determinate condizioni. Attualmente, non essendosi verificate le condizioni per l'esercizio, l'impegno risulta non quantificabile.

Nell'ambito degli impegni di acquisto si rileva l'impegno in capo ad ADR SpA, quale gestore di infrastrutture aeroportuali, di predisposizione ed attuazione di piani per il contenimento ed abbattimento del rumore, come previsto dalla Legge Quadro sull'inquinamento acustico (L. n. 447/1995) e dal D.M. 29/11/2000.

A tal fine ADR SpA sta provvedendo alla rilevazione dell'effettivo superamento dei limiti e, qualora questi non fossero rispettati, alla predisposizione dei piani di contenimento ed abbattimento del rumore.

Tali impegni risultano di difficile quantificazione e, comunque, determinabili in via necessariamente interpretativa non essendo disponibili indicazioni specifiche circa le attività da considerare per "manutenzione" e "potenziamento" delle infrastrutture, che costituiscono la base di calcolo ai sensi della Legge n. 447/1995 (legge quadro sull'inquinamento acustico).

Tenuto conto di quanto sopra ADR SpA, sulla base delle stime disponibili alla data della presente Relazione Semestrale, prevede che l'impegno complessivo non superi l'importo di 18 milioni di euro. L'importo è quindi condizionato ad eventi successivi e comunque da definirsi in relazione all'effettivo programma di opere da realizzare. Si ritiene che i futuri interventi si configurerebbero come spese di investimento di natura capitalizzabile.

Nelle Informazioni sulla Gestione, nel paragrafo Tutela ambientale, sono riepilogati gli interventi che la Capogruppo ADR ha attuato o intende attuare prossimamente, con l'obiettivo di mitigare l'impatto acustico generato dai velivoli nelle aree limitrofe l'aeroporto.

Gli accordi di cessione della partecipazione detenuta in ADR Handling SpA (ora Flightcare Italia SpA), avvenuta il 3 novembre 2006, contemplano una condizione di rettifica del prezzo per un valore massimo di 12,5 milioni di euro. Di questo, la quota ritenuta di probabile accadimento è stata imputata a conto economico nell'esercizio 2006 con contropartita fondi rischi e oneri per circa 1,7 milioni di euro, mentre la rimanente parte, allo stato ritenuta improbabile, sarà oggetto di valutazione aggiornata durante gli esercizi futuri.

Si precisa, infine, che risultano attivati una serie di contratti derivati (interest rate swap) finalizzati alla copertura del rischio tasso sui finanziamenti in essere. Per approfondimenti si rinvia al paragrafo dedicato al commento dei "Debiti".

## ALTRI CONTI D'ORDINE

	<b>30-06-2007</b>	<b>31-12-2006</b>
<b>GARANZIE PERSONALI RICEVUTE</b>		
Fideiussioni:		
. ricevute da fornitori	47.365	48.880
. ricevute da clienti	52.641	53.583
	<u>100.006</u>	<u>102.463</u>
<b>BENI DI TERZI IN COMODATO, DEPOSITO A CUSTODIA, LOCAZIONE O PER MOTIVI SIMILARI</b>		
. beni di terzi presso l'azienda	24	29
. Min. DGAC per impianti e infrastrutture presso Fiumicino	119.812	119.812
. Min. DGAC per impianti e infrastrutture presso Ciampino	29.293	29.293
. opere realizzate per c/Stato	668.060	668.060
	<u>817.189</u>	<u>817.194</u>
	<b>917.195</b>	<b>919.657</b>

La voce "beni di terzi in comodato, deposito a custodia, locazione o per motivi simili" comprende il valore delle opere ricevute in concessione negli aeroporti di Fiumicino e Ciampino ed il valore delle opere finanziate, realizzate e già rendicontate all'Ente Nazionale per l'Aviazione Civile.

# INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

## VALORE DELLA PRODUZIONE

### Ricavi

	I semestre 2007	I semestre 2006	variazione
<b>- Ricavi per vendite:</b>			
. Attività "non aviation":			
<i>Duty Free e Duty Paid</i>	35.466	29.160	6.306
<i>Diverse</i>	1.612	618	994
	<b>37.078</b>	<b>29.778</b>	<b>7.300</b>
<b>- Ricavi per prestazioni:</b>			
. Attività "aviation":			
<i>Diritti</i>	73.297	69.168	4.129
<i>Handling</i>	8.077	49.129	(41.052)
<i>infrastrutture centralizzate</i>	16.354	16.184	170
<i>Servizi di sicurezza</i>	30.554	28.310	2.244
<i>Altre</i>	8.858	6.093	2.765
	137.140	168.884	(31.744)
. Attività "non aviation":			
<i>Subconcessioni e utenze</i>	45.460	40.872	4.588
<i>Parcheggi</i>	14.993	13.660	1.333
<i>Pubblicità</i>	13.585	12.705	880
<i>Attività di ristorazione</i>	4.518	3.724	794
<i>Altre</i>	10.680	7.550	3.130
	89.236	78.511	10.725
	<b>226.376</b>	<b>247.395</b>	<b>(21.019)</b>
<b>- Ricavi per lavori su ordinazione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>263.454</b>	<b>277.173</b>	<b>(13.719)</b>
<b>- Variazione lavori su ordinazione</b>	<b>(160)</b>	<b>(668)</b>	<b>508</b>
<b>- Contributi e sovvenzioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>263.294</b>	<b>276.505</b>	<b>(13.211)</b>

I ricavi, pari a 263.294 mila euro, derivano per il 52,1% dalle "attività aviation" svolte dal Gruppo e per il 47,9% da quelle "non aviation" (rispettivamente 61,1% e 38,9% nel primo semestre 2006).

I "ricavi per vendite", pari a 37.078 mila euro, aumentano del 24,5% rispetto al primo semestre 2006, per effetto del maggiore volume di affari dei negozi a gestione diretta per effetto del positivo andamento del traffico e dell'incremento della spesa media per passeggero.

I "ricavi per prestazioni" ammontano a 226.376 mila euro con un decremento dell'8,5% rispetto al periodo a confronto. Per un'analisi approfondita si rimanda alla sezione dedicata all'Andamento economico-finanziario del Gruppo ADR nell'ambito delle Informazioni sulla gestione.

## Ulteriori informazioni

Preliminarmente è importante sottolineare che il tipo di attività svolta dal Gruppo non consente di identificare settori d'impresa propriamente riferibili ad attività completamente autonome in relazione alla combinazione mercato/clienti. L'elemento "traffico", infatti, risulta essere, allo stato attuale, condizionante dei risultati di tutte le attività aziendali.

Tuttavia possono essere identificati dei settori rilevanti caratterizzati da un'autonoma natura di prodotti/servizi e processi produttivi per i quali, per le considerazioni su esposte, viene proposta una informativa riconducibile ai dati resi direttamente disponibili attraverso le elaborazioni del sistema di contabilità aziendale. Di seguito vengono rappresentate le informazioni attualmente disponibili relative ai principali settori identificati:

- ❑ **Diritti:** corrispettivi a fronte dell'utilizzo del complesso infrastrutturale del sistema aeroportuale;
- ❑ **Handling:** attività di assistenza comprendente handling contrattuale e servizi supplementari;
- ❑ **Infrastrutture centralizzate;**
- ❑ **Attività commerciali** distinte in:
  - **Subconcessioni:** che includono i canoni di subconcessione corrisposti dai soggetti operanti nel sedime aeroportuale, oltre alle utenze;
  - **Vendite dirette:** comprendenti la gestione diretta dei negozi duty free e/o duty paid.

Rientrano, infine, nella categoria "**Altre attività**" la gestione degli spazi pubblicitari e dei parcheggi, l'attività di ristorazione e di progettazione, i servizi di sicurezza, deposito bagagli, i lavori su ordinazione per conto dello Stato, ecc.

Nella tabella seguente viene esposta la ripartizione dei ricavi afferenti ai settori indicati. Si sottolinea che i ricavi, peraltro, sono realizzati, nell'ambito di ciascun settore, esclusivamente verso terzi in quanto non si registrano ricavi infrasettore.

FATTURATO (euro/000)	Diritti	Handling	Infrastrutture centralizzate	Attività commerciali		Altre attività	Totale
				Subconcessioni	Vendite dirette		
<b>I semestre 2007</b>	73.297	8.077	16.354	45.460	37.078	83.028	<b>263.294</b>
<b>I semestre 2006</b>	69.168	49.129	16.184	40.872	29.778	71.374	<b>276.505</b>
<b>variazione</b>	4.129	(41.052)	170	4.588	7.300	11.654	<b>(13.211)</b>
<b>variazione %</b>	6,0%	(83,6%)	1,1%	11,2%	24,5%	16,3%	<b>(4,8%)</b>

I ricavi totali possono essere anche suddivisi nelle due macro-aree:

- "Aviation" (comprendente i diritti, l'handling, le infrastrutture centralizzate, i servizi di sicurezza e di deposito bagagli) per un totale di 137.140 mila euro, rispetto a 168.884 mila euro dello stesso periodo del 2006 (-18,8%);
- "Non aviation" (comprendente le subconcessioni, le vendite dirette, la gestione degli spazi pubblicitari e dei parcheggi, l'attività di ristorazione e di progettazione e i lavori finanziati dallo Stato) per un totale di 126.154 mila euro, rispetto a 107.621 mila euro del periodo a confronto (+17,2%).

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

## **Altri ricavi e proventi: diversi**

	<b>I semestre 2007</b>	<b>I semestre 2006</b>
<b>- Plusvalenze da alienazioni</b>	17	87
<b>- Diversi:</b>		
<i>. Utilizzo fondi:</i>		
<i>utilizzo fondo svalutaz. crediti per interessi di mora</i>	103	23
<i>utilizzo fondo altri fondi</i>	0	1
<i>. Recuperi di spesa</i>	78	69
<i>. Recuperi spese del personale</i>	66	108
<i>. Altri proventi</i>	1.338	739
	1.585	940
	<b>1.602</b>	<b>1.027</b>

Gli "altri proventi", pari a 1,3 milioni di euro, includono prevalentemente l'effetto degli aggiornamenti di valutazione conseguenti alla definizione di ricavi e costi accertati in via presuntiva, rispettivamente in eccesso od in difetto, alla fine dell'esercizio precedente.

## **COSTI DELLA PRODUZIONE**

### **Ammortamenti e svalutazioni**

Gli ammortamenti del primo semestre 2007 ammontano a 48.022 mila euro (48.343 mila euro nel primo semestre 2006) di cui 40.430 mila euro relativi alle immobilizzazioni immateriali (40.286 mila euro nel primo semestre 2006) e 7.592 mila euro relativi alle immobilizzazioni materiali (8.057 mila euro nel periodo a confronto). Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali includono la quota di ammortamento della concessione per l'esercizio aeroportuale pari a 24.642 mila euro.

Per un maggiore dettaglio degli ammortamenti si rimanda al commento delle immobilizzazioni.

La svalutazione dei crediti dell'attivo circolante risulta pari a 4.098 mila euro (962 mila euro nel I semestre 2006) e riflette l'aggiornamento della valutazione del grado di realizzazione dei crediti verso i clienti del Gruppo.

### **Accantonamenti per rischi**

Gli "accantonamenti per rischi" risultano così composti:

	<b>I semestre 2007</b>	<b>I semestre 2006</b>
<i>. per vertenze in corso e potenziali</i>	1.759	2.656
<i>. per assicurazioni interne</i>	26	455
	<b>1.785</b>	<b>3.111</b>

Per l'analisi di dettaglio si rimanda al commento relativo all'analisi delle variazioni dei fondi rischi ed oneri. Si rammenta che l'accantonamento a conto economico viene effettuato a seguito della valutazione delle potenziali passività non assorbite da eventuali eccedenze dei fondi derivanti dall'aggiornamento delle posizioni di rischio in cui il Gruppo è coinvolto.

## **Oneri diversi di gestione**

	<b>I semestre 2007</b>	<b>I semestre 2006</b>
• canoni di concessione	17	29
• altri oneri	2.191	3.899
	<b>2.208</b>	<b>3.928</b>

Gli "altri oneri", pari a 2.191 mila euro, sono costituiti prevalentemente da quote associative (244 mila euro) e imposte indirette e tasse (1.234 mila euro), nonché da aggiornamenti di valutazione di accertamenti di costi e ricavi effettuati in sede di bilancio 2006 (607 mila euro).

## **PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

### **Altri proventi finanziari**

	<b>I semestre 2007</b>	<b>I semestre 2006</b>
• <b>Proventi finanziari su crediti delle immobilizzazioni:</b>		
Altri	9	26
• <b>Proventi diversi dai precedenti:</b>		
Interessi di mora su crediti del circolante:		
. <i>Clienti</i>	476	164
Interessi e commissioni da altre imprese e proventi vari:		
. <i>Interessi da banche</i>	3.533	3.717
. <i>Interessi da clienti</i>	143	0
. <i>Altri</i>	88	1.445
	4.240	5.326
	<b>4.249</b>	<b>5.352</b>

La voce "proventi diversi dai precedenti: altri" è prevalentemente costituita dall'effetto dei differenziali positivi maturati sulle operazioni di Interest Rate Swap. La diminuzione del valore rispetto al primo semestre 2006 (79 mila euro rispetto a 1.426 mila euro) è dovuta all'effetto che l'innalzamento dei tassi variabili ha determinato sui sopraccitati IRS a tasso variabile posti in essere nell'ottobre del 2004.

## Interessi e altri oneri finanziari

### **- Interessi e commissioni ad altri ed oneri vari:**

- . *Interessi e commissioni corrisposti a banche*
- . *Interessi e commissioni corrisposti ad altri Finanziatori*
- . *Accantonamento al fondo svalutazione crediti per interessi di mora*
- . *Altri*

<b>I semestre 2007</b>	<b>I semestre 2006</b>
5.893	6.359
34.560	29.925
475	164
1.867	10.752
<b>42.795</b>	<b>47.200</b>

Gli "interessi e commissioni corrisposti a banche" si riducono di 466 mila euro per effetto dell'operazione di rimborso parziale dei finanziamenti bancari avvenuta a settembre 2006.

L'incremento degli "interessi e commissioni corrisposti ad altri finanziatori" (4.635 mila euro) riflette l'innalzamento dei tassi di interesse di mercato che viene parzialmente compensato (per la quota di debito coperta a tasso fisso) da una correlata diminuzione dell'onere per differenziali swap, così come rappresentato nella successiva voce "Altri".

La voce "Altri" include infatti l'importo di 1,8 milioni di euro relativo a differenziali swap maturati nel semestre. La riduzione di 8,8 milioni di euro rispetto al periodo a confronto (in cui si era registrato un onere di 10,6 milioni di euro) ha beneficiato significativamente anche degli effetti dell'operazione di rinegoziazione delle coperture a tasso fisso, effettuata nel mese di dicembre 2006, attraverso la quale i tassi fissi di riferimento sono stati riallineati alle condizioni di mercato vigenti, migliorative rispetto a quelle stabilite nel 2001.

## Utili e perdite su cambi

- . *Proventi di cambio*
- . *Oneri di cambio*

<b>I semestre 2007</b>	<b>I semestre 2006</b>
47	132
4	24
<b>43</b>	<b>108</b>

## **PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI**

### Proventi

I proventi straordinari del periodo ammontano a 374 mila euro e sono così composti:

### **- Altri:**

#### **Sopravvenienze attive ed insussistenze del passivo derivanti da:**

- . *Valore della produzione*
- . *Costo di produzione*
- . *Proventi ed oneri finanziari*
- . *Imposte relative ad esercizi precedenti*
- . *Insussistenze del passivo*

<b>I semestre 2007</b>	<b>I semestre 2006</b>
0	22
52	89
322	0
0	187
0	51
<b>374</b>	<b>349</b>

## Oneri

Nel I semestre 2007 gli oneri straordinari ammontano a 927 mila euro e sono così composti:

	I semestre 2007	I semestre 2006
• <b>Imposte relative ad esercizi precedenti</b>	<b>2</b>	<b>110</b>
• <b>Altri:</b>		
<b>Sopravvenienze passive derivanti da:</b>		
<i>Valore della produzione</i>	0	115
<i>Costo di produzione</i>	197	449
<i>Insussistenze dell'attivo</i>	422	101
	<b>619</b>	<b>665</b>
<b>Altri oneri straordinari:</b>		
<i>Diritti dovuti per merci mancanti</i>	31	0
<i>Contravvenzioni</i>	33	45
<i>Indennizzi a terzi</i>	0	31
<i>Sanzioni Antitrust</i>	25	0
<i>Diversi</i>	217	0
	<b>306</b>	<b>76</b>
	<b>925</b>	<b>741</b>
	<b>927</b>	<b>851</b>

## IMPOSTE

In tale voce è inclusa la stima delle imposte correnti del periodo pari a 18.656 mila euro; sono state inoltre rilevate imposte differite nette per 810 mila euro.

	I semestre 2007	I semestre 2006
• <b>Imposte correnti</b>		
<i>. IRES</i>	414	8.947
<i>. Oneri da tassazione consolidata</i>	11.239	0
<i>. IRAP</i>	7.003	7.906
	<b>18.656</b>	<b>16.853</b>
• <b>Imposte (anticipate) differite nette</b>		
<i>. imposte anticipate</i>	(636)	1.840
<i>. imposte differite</i>	(174)	(25)
	<b>(810)</b>	<b>1.815</b>
	<b>17.846</b>	<b>18.668</b>

Si ricorda che, ricorrendone i presupposti, ADR SpA ha esercitato, congiuntamente alle società del gruppo ADR Engineering SpA, ADR Tel SpA e ADR Sviluppo Srl, con la consolidante Gemina SpA, l'opzione per l'adesione regime di consolidato fiscale su base nazionale introdotto dalla Riforma Tremonti per il triennio 2007-2009.

La stessa Gemina SpA, in qualità di consolidante, ha trasmesso all'Agenzia delle Entrate il modello di adesione al regime opzionale di tassazione consolidata su base nazionale introdotto dal D. Lgs. n. 344/2003.

Per quanto riguarda la fiscalità differita, si è optato per il mantenimento delle attività e dei fondi nel bilancio delle singole Società che hanno generato le differenze temporanee.

In ottemperanza alla normativa fiscale sopra citata, a fronte del reddito imponibile trasferito alla consolidante Gemina SpA dalle Società consolidate ADR SpA, ADR Engineering SpA e ADR Tel SpA, sono stati iscritti oneri da tassazione consolidata rispettivamente per 10.841 mila euro, 192 mila euro e 206 mila euro, per un totale di 11.239 mila euro.

La voce Ires relativa al primo semestre 2007 si riferisce, invece, alla sola controllata ADR Advertising SpA che non ha aderito al consolidato fiscale, mentre quella relativa al primo semestre 2006 include gli oneri di tutte le Società controllate.

In particolare si rileva che l'incidenza dell'IRES sul risultato prima delle imposte, pari al 46,5%, è superiore rispetto all'incidenza teorica del 33%. La riconciliazione tra l'aliquota teorica e quella effettiva viene riportata nella tabella seguente:

	<b>I sem. 2007</b>
<b>Aliquota ordinaria applicabile (IRES)</b>	<b>33,0%</b>
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:	
<i>costi indeducibili</i>	13,3%
<i>differenze temporanee e altre differenze</i>	2,7%
<b>Aliquota effettiva</b>	<b>49,1%</b>

Per maggiori dettagli sul calcolo delle imposte anticipate si rimanda al commento relativo alle Imposte anticipate incluso nel paragrafo dedicato ai Crediti.

## ALTRE INFORMAZIONI

### NUMERO DEI DIPENDENTI

Di seguito viene riepilogato il numero medio dei dipendenti delle Società consolidate con il metodo integrale, ripartito per categoria:

Forza media	I sem. 2007	I sem. 2006	Variazione
Dirigenti	57	54	3
Impiegati	1.614	2.045	(431)
Operai	556	1.210	(654)
<b>Totale</b>	<b>2.227</b>	<b>3.309</b>	<b>(1.082)</b>

Viene riportata, inoltre, la ripartizione del numero medio dei dipendenti per Società:

Forza media	I sem. 2007	I sem. 2006	Variazione
ADR SpA	2.159	2.087	72
Flightcare Italia SpA (ex ADR Handling SpA)	0	1.161	(1.161)
ADR Engineering SpA	37	29	8
ADR Tel SpA	21	20	1
ADR Advertising SpA	10	12	(2)
<b>Totale</b>	<b>2.227</b>	<b>3.309</b>	<b>(1.082)</b>

Si ricorda che il numero medio dei dipendenti del Gruppo del I semestre 2006 includeva la forza media della controllata ADR Handling SpA, ceduta a novembre dello scorso esercizio.

## COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

Nel successivo quadro riassuntivo vengono riepilogati i compensi spettanti agli Amministratori ed ai Sindaci (cumulativamente per categoria):

Categoria	Compensi (euro/000)
Amministratori	324
Amministratori con incarichi ex D.Lgs. 231/2001	22
Sindaci	128
<b>Totale</b>	<b>474</b>

## INFORMAZIONI RIGUARDANTI SITUAZIONI DI CONTENZIOSO

### Contenzioso tributario

- Nel 1987 è stata effettuata da parte della Polizia Tributaria una verifica generale fiscale che si è estesa a tutta l'attività sociale della Capogruppo ADR SpA per il periodo decorrente dal 1° gennaio 1985 al 18 febbraio 1987, nonché ad alcuni aspetti particolari per i periodi precedenti.

A conclusione della stessa è stato redatto un processo verbale di contestazione dal quale non sono emersi né rilievi in merito alla tenuta della contabilità, né violazioni di carattere civilistico, né irregolarità sanzionabili ai sensi della Legge 7 agosto 1982 n. 516. I verbalizzanti, tuttavia, sulla base di una interpretazione di alcune norme difforme da quella adottata da ADR SpA e condivisa dai propri consulenti, hanno ritenuto di individuare un maggiore imponibile di quello dichiarato sia ai fini delle imposte dirette, sia ai fini dell'IVA, per gli anni dal 1982 al 1987, con relativa notifica di accertamenti fiscali per le rispettive annualità e per i quali ADR SpA ha proposto ricorso alle competenti Commissioni Tributarie.

Si ricorda che nel corso del 2002 è stata depositata in Commissione Tributaria Regionale di Roma sezione n. 43 la sentenza con la quale è stato respinto l'appello proposto dall'Ufficio delle Entrate Roma 1, avverso la decisione della Commissione Tributaria Provinciale di Roma del 9 aprile 1999, che aveva accolto i ricorsi presentati da ADR SpA contro gli avvisi d'accertamento IRPEG e ILOR relativi agli anni d'imposta 1985 e 1986.

In data 10 luglio 2002 l'Amministrazione Finanziaria ha presentato ricorso in Cassazione, e la Società si è costituita in giudizio depositando le contro deduzioni. Il giudizio è tuttora pendente.

Gli esiti dei ricorsi discussi nei vari gradi di giudizio, positivi per ADR SpA, confermano un costante orientamento giurisprudenziale con attese favorevoli per la Società.

- Il 3 febbraio 2005 il Comando Nucleo Regionale PT Lazio, Gruppo Verifiche Speciali della Guardia di Finanza, ha avviato, nei confronti della Capogruppo Aeroporti di Roma SpA, una verifica fiscale generale ai fini dell'imposizione diretta, indiretta e degli altri tributi per gli anni d'imposta 2003 e 2004.

Successivamente l'attività ispettiva, ai fini IVA, si è estesa anche alle annualità 2001 e 2002 limitatamente ad alcune specifiche operazioni effettuate dalla società.

A seguito di detta attività, i verificatori hanno contestato l'indeducibilità, ai fini IRPEG ed IRAP e l'indeducibilità ai fini dell'IVA, per difetto d'inerenza, dei cosiddetti "costi accessori finanziamenti" sostenuti tra il 2001 ed il 2003.

In particolare, per l'anno d'imposta 2003, ai fini IRPEG ed IRAP l'organo di verifica ha ritenuto carenti del requisito dell'inerenza ammortamenti dei "costi accessori finanziamenti" per un ammontare pari a 4,1 milioni di euro.

Ai fini IVA il rilievo formulato ha riguardato l'indetraibilità dell'imposta - per un ammontare pari a circa 1,3 milioni di euro - assolta in relazione alle spese accessorie sostenute nei periodi d'imposta 2001, 2002 e 2003 per l'acquisizione e la ristrutturazione dei medesimi finanziamenti.

ADR ha presentato all'Agenzia delle Entrate una memoria contenente le proprie osservazioni, chiedendo l'archiviazione dei rilievi formulati nel Processo Verbale di Costatazione redatto dalla G.d.F.

In data 29 dicembre 2005, l'Agenzia delle Entrate - Ufficio di Roma 7 ha notificato alla società Aeroporti di Roma due avvisi di accertamento, ai fini IVA, per gli anni d'imposta 2001 e 2002.

La Società ritenendo, anche con il supporto del parere dei propri fiscalisti, che esistono elevate probabilità di vedere riconosciuta la legittimità del proprio comportamento, ha presentato in data 15.03.2006 i ricorsi in Commissione Tributaria Provinciale avverso i citati avvisi di accertamento.

Nelle more del procedimento, l'Ufficio di Roma 7 ha inoltrato un'istanza all'Agenzia delle Entrate - Direzione Regionale del Lazio, con la quale ha chiesto un parere in ordine alle proprie valutazioni sui rilievi formulati dalla G.d.F.

La Direzione Regionale del Lazio, con nota del 13 giugno 2006 di risposta all'istanza dell'Ufficio, ha riconosciuto legittimi i comportamenti adottati da ADR ritenendo *"inerente la quota ammortizzabile nell'anno così come detraibile l'IVA connessa alle suddette spese"*. In particolare, oltre ad evidenziare la contraddittorietà del comportamento della G.d.F. nel ritenere deducibili gli interessi passivi per i prestiti contratti nel 2001 e non i costi accessori al medesimo finanziamento, la Direzione Regionale del Lazio ha espressamente affermato che, in base all'interpello proposto dalla società ai sensi dell'art. 11 della Legge n. 212/2000 e alla successiva pronuncia della Direzione Centrale Contenzioso dell'Agenzia delle Entrate, la Risoluzione n. 240 del 19 luglio 2002 *"risolvendo la problematica, non aveva mai neppure lontanamente ritenuto discutibile la deduzione dei costi di istruttoria del finanziamento"*.

A seguito del pronunciamento favorevole alla società, l'Ufficio di Roma 7 ha depositato presso la Commissione Tributaria Provinciale istanze di estinzione dei giudizi, chiedendo che venga dichiarata la cessata materia del contendere in relazione agli avvisi di accertamento notificati per gli anni d'imposta 2001 e 2002.

Nel corso dell'udienza di discussione del 12 febbraio 2007 presso la Commissione Tributaria Provinciale di Roma, il rappresentante dell'Agenzia delle Entrate - Ufficio di Roma 7 ha confermato la posizione dell'Amministrazione Finanziaria espressa nelle istanze di estinzione dei giudizi con la richiesta della cessata materia del contendere.

In data 8 marzo 2007, sono state depositate presso la segreteria della sezione della Commissione Tributaria Provinciale di Roma le sentenze con le quali sono stati accolti i ricorsi presentati da ADR SpA.

- In data 3 novembre 2006 l'Ufficio Tecnico di Finanza di Roma (UTF) ha iniziato un'attività di controllo nei confronti della nostra società a tutela dell'imposta di consumo sull'energia elettrica. In sostanza i funzionari dell'ufficio hanno effettuato la *"ricognizione volta a quantificare l'energia elettrica acquistata dalla società e ceduta, previo rimborso degli oneri, a soggetti terzi presenti all'interno dell'aeroporto, per impieghi diversi da quelli esenti da imposta di consumo"*.

Con il Verbale di Costatazione Impianto del 23 febbraio 2007, l'UTF ha informato la società che *"intende recuperare gli importi relativi all'imposta erariale di consumo e alla relativa addizionale locale sull'energia elettrica destinata a soggetti terzi per il periodo compreso dall'anno 2002 all'anno 2005, in quanto a parere dello stesso indebitamente abbonati"*. A tal riguardo l'Ufficio precisa che *"occorre conoscere, per ciascuno dei suddetti anni, i fornitori di energia elettrica che in qualità di sostituti d'imposta hanno attuato le esenzioni in argomento, nonché l'elenco dei subconcessionari ai quali è stata fornita l'energia elettrica in esenzione ed i relativi quantitativi fatturati, anche se a titolo di rimborso"*.

L'UTF ha quindi formalizzato la richiesta di dati e notizie riguardanti le forniture di energia elettrica per il citato periodo. ADR, con lettera di risposta del 1° giugno 2007, ha ribadito che, sulla base del quadro normativo che disciplina l'attività della società, l'energia elettrica fornita obbligatoriamente a locali e infrastrutture aeroportuali utilizzati da altri soggetti non può essere considerata come energia *"acquistata dalla società e ceduta, previo rimborso degli oneri, a soggetti terzi"*.

Nel periodo compreso tra il 3 e il 13 luglio 2007, l'UTF ha effettuato ulteriori verifiche aventi ad oggetto *"l'esecuzione di riscontri tecnici sugli apparati e sulle modalità di distribuzione e consumo dell'energia elettrica da parte di ADR, al fine di individuare e scorporare i consumi riferibili al regime di esenzione d'imposta previsto dall'art. 52 del T.U. n. 504/1995 per il periodo d'imposta 1/1/2002 – 31/05/2007"*.

Per i periodi d'imposta oggetto di tali verifiche, ADR ha goduto dell'esenzione dal pagamento dell'imposta erariale, in quanto nel 2002 lo stesso Ufficio ha riconosciuto alla Società la qualifica di "Opificio industriale".

In data 2 agosto 2007 sono stati notificati gli avvisi di pagamento aventi ad oggetto l'omesso pagamento dell'imposta erariale di consumo sull'energia elettrica e della relativa addizionale dovuta per l'anno 2002. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo delle Informazioni sulla gestione dedicato ai "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre".

## **Contenzioso amministrativo, civile e di lavoro**

Il contenzioso in materia amministrativa, civile e di lavoro viene seguito dalle funzioni legali di Gruppo che hanno fornito, per la redazione della presente Relazione Semestrale al 30 giugno 2007, un quadro completo ed esaustivo dei diversi procedimenti civili, amministrativi ed arbitrali.

A fronte del contenzioso, il Gruppo ha effettuato una valutazione puntuale del rischio di soccombenza da cui è emersa la necessità di costituire, prudenzialmente, uno specifico fondo rappresentato e commentato tra i "fondi per rischi e oneri" per quel contenzioso il cui esito negativo è stato ritenuto probabile e per il quale si è ragionevolmente potuto procedere alla sua quantificazione. Per quei giudizi il cui esito negativo, stante i diversi orientamenti giurisprudenziali, è stato ritenuto soltanto possibile, non si è proceduto a specifici stanziamenti in accordo con le norme in materia di formazione del bilancio d'esercizio. Sussistono, inoltre, un numero limitato di procedimenti in materia civile, comunque non rilevanti, per i quali, pur in presenza di esiti incerti, non è stato possibile quantificare un'eventuale passività per il Gruppo.

Sono di seguito sinteticamente descritte le situazioni di contenzioso più rilevanti:

- In relazione ai rapporti economici con gli Enti di Stato, si segnala che, a seguito della sentenza n. 15023/01 della Corte di Cassazione, con la quale è stato definitivamente accertato, da un lato, la gratuità a favore degli Enti di Stato, dell'uso dei locali necessari per l'effettuazione dei servizi di istituto per il movimento degli aeromobili, passeggeri e merci e, dall'altro, l'onerosità, sempre a carico di tali Enti, delle utenze e servizi relativi ai locali medesimi, ADR ha richiesto ed ottenuto dal parte del Tribunale ordinario l'emanazione di decreti ingiuntivi nei confronti delle citate Amministrazioni. Queste, a loro volta hanno proposto opposizione, contestando tuttavia non il merito (debenza di un corrispettivo per utenze e servizi), ma la determinazione degli ammontari o il criterio di calcolo. Tre dei quattro giudizi si sono definiti in 1° grado. In tutti i casi il Tribunale Civile ha respinto l'opposizione dei Ministeri. Stanno decorrendo i termini per le impugnazioni in Corte d'Appello di uno dei giudizi; per altri due, le sentenze di 1° grado sono passate in giudicato non essendo state impugunate. In particolare, il Ministero dell'Interno sta spontaneamente versando ad ADR SpA quanto indicato in sentenza, mentre per il Ministero delle Finanze la Capogruppo sta provvedendo per l'esecuzione della pronuncia. Nell'ambito del quarto giudizio, in data 6.3.2007 si è tenuta l'udienza per la precisazione delle conclusioni. Si è in attesa della emanazione della sentenza.
- Il 26 maggio 1999 ADR SpA ha impugnato al TAR del Lazio il Decreto del Ministero delle Finanze n. 86 del 5 marzo 1999 relativo al pagamento dei canoni di concessione pregressi, antecedenti l'anno 1997. Il giudizio è tuttora pendente.  
Analogo giudizio proposto da ADR SpA davanti al Tribunale civile di Roma volto ad accertare che la società non è tenuta a corrispondere al Ministero dei Trasporti nessuna somma a titolo di canoni pregressi per periodi anteriori all'anno 1997, si è concluso con la sentenza n. 5283/2004 che ha dichiarato insussistente l'obbligo di ADR di corrispondere alle Amministrazioni statali il canone concessorio per le annualità anteriori al 1997 in esecuzione della convenzione del 26.6.1974.
- Con delibera del 20 settembre 2000, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha concluso un'istruttoria a carico di ADR SpA, iniziata nel 1999 a seguito della denuncia di alcuni operatori

aeroportuali, riconoscendo, da un lato, l'insussistenza di un abuso di posizione dominante della stessa ADR SpA in relazione alle tariffe e ai rapporti con i prestatori terzi e ravvisando, dall'altro, una condotta anticoncorrenziale nei rapporti intercorsi con Aviation Services (Gruppo Meridiana); l'Autorità non ha ritenuto, tuttavia, di infliggere alcuna sanzione pecuniaria. Contro tale parte del provvedimento, ADR ha proposto ricorso al TAR Lazio la cui discussione non è stata ancora fissata.

- Con ricorso contro l'ENAC e la Direzione Circoscrizionale Aeroportuale (DCA) di Fiumicino e nei confronti di ADR SpA ed ADR Handling SpA in qualità di controinteressate, Alitalia ed Alitalia Airport hanno impugnato davanti al TAR del Lazio, sia il provvedimento ENAC del 26 settembre 2000 con cui sono state determinate le infrastrutture centralizzate nell'aeroporto di Fiumicino, fra cui l'impianto di stoccaggio merci, sia l'atto del 29 marzo 2001 con cui il Direttore di Aeroporto di Roma Fiumicino ha ordinato alle ricorrenti di "cessare, con effetto immediato, le attività riferite all'assistenza merci, sia per quei servizi sottoposti a limitazioni, sia per quelli per i quali fosse necessario servirsi dell'...impianto Merci AZ .....". Si è in attesa della fissazione dell'udienza di merito, avendo i ricorrenti rinunciato alla sospensiva.
- In data 3.3.2003 ADR SpA, congiuntamente ad Assaeroporti ed ai maggiori gestori aeroportuali italiani, ha promosso ricorso straordinario al Presidente della Repubblica per l'annullamento, previa sospensiva, del Regolamento ENAC del 30.09.02 "per la costruzione e l'esercizio degli aeroporti" con cui l'Ente intende dare applicazione all'Annesso 14 ICAO. Successivamente ENAC ha pubblicato una nuova versione del "Regolamento" ed ulteriori emendamenti a cui i gestori, compresa ADR SpA, si attengono. Il contenzioso, pertanto, deve intendersi definito.
- In relazione al D.M. 29.11.2000 riguardante i criteri per la predisposizione, da parte delle società e degli enti gestori dei servizi pubblici di trasporto o delle relative infrastrutture, dei piani degli interventi di contenimento e abbattimento del rumore nonché agli accantonamenti dei fondi di bilancio nelle percentuali previste in caso di superamento dei valori limite, si segnala che tutti i gestori aeroportuali, ancorché autonomamente, hanno proposto ricorso davanti al Consiglio di Stato per ottenere l'annullamento della sentenza del TAR Lazio n. 3382/2002. Con sentenza n. 5822/2004 del 7.9.2004, i ricorsi proposti dai gestori aeroportuali sono stati parzialmente respinti con le conseguenze di seguito sinteticamente riportate.

In particolare il Giudice dell'appello, con motivazione parzialmente diversa da quella della sentenza impugnata, ha ritenuto che l'obbligo di risanamento e quindi della predisposizione dei piani di contenimento del rumore da parte dei gestori aeroportuali sorge al verificarsi di due condizioni:

- individuazione dei confini delle aree di rispetto di cui al DM 31.10.1997 (vedi paragrafo Tutela ambientale: impatto acustico della Relazione sulla Gestione);
- verifica, con precise cadenze temporali, del superamento dei limiti di immissione del rumore all'esterno delle fasce di rispetto, così come fissati dal DPCM 19.11.1997, con il rinvio ai limiti stabiliti dalla zonizzazione comunale o, in assenza di questa, dall'art. 6, comma 1, DPCM 1.3.1991.

All'interno delle fasce di rispetto, invece, i limiti di emissione (ex art. 3, comma 3, DPCM 14.11.1997) sono applicabili solo "per tutte le altre sorgenti sonore, diverse dalle infrastrutture aeroportuali". Restano salvi quelli fissati con DM 31 ottobre 1997, "con cui sono previste le tre fasce (zone A, B e C) con diversi valori di Lva (Livello di valutazione del rumore aeroportuale diverso rispetto alla misura del "Livello equivalente", utilizzata per i valori fissati dal DPCM 14.11.1997).

L'obbligo di accantonamento di risorse finanziarie da destinare all'adozione di interventi di contenimento ed abbattimento del rumore a prescindere da un accertato superamento dei limiti su indicati deriva dalla Legge-quadro 447/95 (art. 10, comma 5) e non dal D.M. oggetto del giudizio di appello, perché questo ultimo è meramente ripetitivo della disposizione di legge richiamata.

Infatti, il Ministero dell'Ambiente ha "presupposto che l'obbligo di accantonamento scatta a prescindere dall'effettiva verifica del superamento dei limiti acustici" (quindi dalla data di entrata in vigore della L. 447/95); nello stesso tempo "ogni questione sulla ragionevolezza di tale obbligo anche in assenza del superamento dei limiti, è estranea all'oggetto del presente giudizio, con cui le società ricorrenti hanno impugnato una disposizione che si limita a prevedere la comunicazione dei fondi accantonati".

La riportata decisione, peraltro, non esclude, che la questione della "ragionevolezza" (o meno) della cit. disposizione di legge sull'obbligo di accantonamento possa essere proposta ex novo dalle società aeroportuali innanzi al Giudice competente. Per quanto riguarda l'inquadramento contabile si rimanda al commento del paragrafo dedicato ai "Conti d'ordine".

- Nel mese di luglio 2003 ADR SpA ha impugnato al TAR Lazio la lettera dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato del 12.05.2003 con cui è stato chiesto alla Società di versare una somma

pari a 1,2 milioni di euro pari a tredici semestri di «maggiorazioni» sulla sanzione di 0,9 milioni di euro, irrogata ad ADR SpA nel 1993 a valle del procedimento in materia di handling.

La lettera impugnata fa seguito al pagamento di ADR SpA di un importo corrispondente a soli cinque semestri di maggiorazioni (0,5 milioni di euro, oltre al capitale della sanzione) anziché ai diciotto semestri complessivamente richiesti dall'Autorità.

A parere di ADR SpA, infatti, le maggiorazioni non sono dovute per il periodo in cui la sanzione dell'Antitrust è rimasta "sospesa" a seguito dell'accoglimento da parte del TAR Lazio della domanda di sospensiva avanzata da ADR SpA nel 1993 (nell'ambito del ricorso con cui ADR SpA ha impugnato la citata delibera Antitrust), e fino alla sentenza di merito dello stesso TAR depositata nel luglio 2000. Con sentenza n. 198/2004, depositata il 6.5.2004, il TAR Lazio ha accolto il ricorso ADR SpA e, in particolare: 1) ha annullato l'atto impugnato (cioè la lettera dell'Antitrust del 12.5.2003 con cui si affermava la spettanza all'Autorità medesima di 1,7 milioni di euro anziché di 0,5 milioni di euro); 2) ha dichiarato non dovuta da ADR SpA la maggiorazione indicata nell'atto suddetto; 3) ha dichiarato dovuti, per il periodo al quale la controversia si riferisce (ossia tredici semestri, salvo diversa interpretazione che potrà emergere dalla lettura della motivazione della sentenza), gli interessi al tasso legale.

Nel mese di ottobre 2004 l'Antitrust ha proposto l'appello al Consiglio di Stato contro la sentenza del TAR. Si è in attesa della fissazione dell'udienza.

- Nel mese di settembre 2003 ADR SpA ha impugnato al TAR Lazio il D.M. 14/T del 14.3.2003 (pubblicato nella G.U. del 3.6.2003) recante disposizioni sul corrispettivo per il servizio dei controlli di sicurezza sul 100% del bagaglio da stiva, come interpretato, relativamente alla data di esigibilità del corrispettivo medesimo, dalle note ENAC del 3.6.2003 e del 11.6.2003. I motivi principali del ricorso sono: (a) contraddittorietà tra le due lettere ENAC; (b) assenza di alcuna disposizione in merito all'esazione del corrispettivo per il periodo precedente all'entrata in vigore del D.M. (di fatto, pertanto, ADR SpA ha svolto obbligatoriamente - in virtù dell'ordinanza della DCA 14/2002 come interpretata dalla lettera della medesima DCA del 9.1.2003 - a far data dal 1.2.2003, il servizio controllo di sicurezza 100% bagaglio da stiva, senza avere la possibilità di addebitare un corrispettivo, determinato, tardivamente, solo con il D.M. pubblicato sulla G.U. del 3.6.2003). Il contenzioso è mirato, tra l'altro, al recupero del fatturato del periodo intercorso tra la data di validità del decreto (3 giugno 2003) ed il termine sancito dall'ENAC con separata lettera (26 giugno 2003).
- Nel mese di settembre 2003 ADR SpA ha impugnato al TAR Lazio il Decreto direttivo 30.6.2003 (Determinazione dei canoni di gestione aeroportuale per l'anno 2003) pubblicato sulla G.U. del 7.7.2003, come rettificato con il comunicato pubblicato nella G.U. del 6.9.2003, con il quale vengono fissate nuove modalità di calcolo del canone annuo dovuto, tra gli altri, dai gestori totali aeroportuali in virtù di leggi speciali. Tali modalità vengono ritenute discriminatorie e distorsive della concorrenza tra gli aeroporti, in quanto introducono un elemento di "rettifica" del risultato numerico, connesso alla "redditività" che il passeggero produce in relazione al singolo scalo.

Nel parallelo giudizio in sede civile (azione di accertamento negativo), in data 12 luglio 2007 è stato notificato ad ADR SpA il dispositivo della sentenza n. 12189 del 13 giugno 2007 con cui il Tribunale di Roma, accogliendo la domanda di ADR, "previa disapplicazione del decreto dirigenziale emanato dal direttore dell'Agenzia del demanio il 30 giugno 2003", ha dichiarato "non dovute dalla società Aeroporti di Roma S.p.A. le maggiori somme corrisposte all'Ente Nazionale per l'Aviazione Civile rispetto al canone dovuto per gli anni 2003, 2004 e 2005 nella misura prevista, in conformità della legge n. 662/1996, in applicazione dei criteri di calcolo del DM 12.12.1998".

- Nell'ambito dell'istruttoria relativa al Contratto di Programma 2005-2009, nel mese di novembre 2005 ADR SpA ha impugnato al TAR Lazio le determinazioni e valutazioni di cui alle note, tutte conosciute in data 22 settembre 2005, del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e del Ministero dell'Economia, con le quali sostanzialmente si nega alla Società la possibilità di includere, nella base di calcolo regolatoria (c.d. regulatory asset base) per la determinazione dei diritti aeroportuali ad essa spettanti, qualsiasi componente del valore d'acquisto della concessione di gestione degli aeroporti di Fiumicino e Ciampino. Con lo stesso ricorso si richiede inoltre la condanna delle Amministrazioni citate al risarcimento del danno ingiusto prodotto dalle note, poiché esse hanno illegittimamente aggravato il ritardo nella definizione del Contratto di Programma di cui al Punto 5 dello schema regolatorio allegato alla delibera CIPE 86/2000 e di cui all'art. 4 del D.M. 14 novembre 2000, con cui disciplinare la dinamica tariffaria dei diritti aeroportuali e dei restanti proventi oggetto di regolamentazione spettanti ad ADR. Si è in attesa della fissazione dell'udienza di merito.
- In data 28.10.2005, ADR SpA ha inoltrato un Reclamo alla Commissione Europea per sottoporre all'esame della stessa le disposizioni del DL 211/2005 sui c.d. "requisiti di sistema" successivamente

reinserite nel DL 203/2005 convertito con L. 248/2005. Con tale Reclamo ADR ha segnalato alla Commissione le violazioni del diritto comunitario che si ritiene vengano rilevate dalla lettura e dall'applicazione delle nuove disposizioni normative, con particolare riferimento alla disciplina in materia di aiuti di Stato.

A tale Reclamo è seguita in data 20.2.2006 un'altra segnalazione da parte di ADR, sempre inoltrata alla Commissione Europea, rafforzativa ed integrativa di quanto già denunciato a seguito dell'emanazione dell'Atto di indirizzo del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti.

- Tra le azioni poste in essere da ADR a seguito dell'emanazione dei provvedimenti attuativi delle disposizioni introdotte dalla L. 248/2005 – cosiddetti “requisiti di sistema”-, va citato il giudizio proposto nel mese di febbraio 2006 davanti al Tribunale Civile contro il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, per ottenere il risarcimento dei danni, quantificati in 27,6 milioni di euro, subiti per il mancato adeguamento dei diritti aeroportuali al tasso di inflazione programmata fino a dicembre 2005, disposto dalla L. 662/1996, articolo 2, comma 190, abrogato dalla L. 248/2005. La prossima udienza per la precisazione delle conclusioni, si terrà il 20 marzo 2009.
- Altra azione scaturente dai “requisiti di sistema” è il ricorso instaurato, nel mese di febbraio 2006, da ADR SpA davanti al TAR Lazio per ottenere l'annullamento, con contestuale istanza di sospensiva, dell'Atto di indirizzo emanato il 30 dicembre 2005 dal Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti di attuazione della L. 248/2005 ed, in particolare, delle disposizioni sulla riduzione dell'importo dei diritti aeroportuali e della nota dell'ENAC del 20 gennaio 2006, con cui sono stati fissati gli importi provvisori dei diritti aeroportuali. Con sentenza n. 2289/2007 depositata il 5 giugno 2007 Il TAR Lazio ha respinto il ricorso.
- Nel mese di marzo 2006 ADR SpA, inoltre, ha impugnato al TAR Lazio, senza istanza di sospensiva, la nota ENAC del 3.2.2006 e le note precedenti con cui l'Ente medesimo sostiene l'opportunità di sospendere le royalties sulla fornitura di carburante sugli aeroporti in concessione a terzi, fino a presentazione da parte dei gestori aeroportuali dei dati di costo sostenuti per l'offerta del servizio alle compagnie petrolifere ed anche a conclusione della verifica degli stessi da parte dello stesso ENAC.
- ADR SpA, infine, è intervenuta ad adiuvandum nei ricorsi proposti davanti alla Corte Costituzionale dalle Regioni Campania, Emilia-Romagna, Piemonte, Toscana, Sicilia per ottenere la dichiarazione di incostituzionalità della L. 248/2005.

L'udienza di discussione del giudizio instaurato dalla Regione Piemonte si è tenuta il 9.1.2007. Nel mese di maggio 2007 la Corte Costituzionale ha deciso di “rimettere la causa sul ruolo” riservandosi di fissare una nuova udienza per la discussione del ricorso.

- Assaero (Associazione Nazionale Vettori e Operatori del Trasporto Aereo) e Blu Panorama hanno impugnato al TAR Lazio, con contestuale istanza di sospensiva, la nota ENAC prot. n. 60600 del 15 settembre 2006 (oltre ad un altro provvedimento datato 31.10.2006 che non riguarda gli aeroporti romani), con la quale l'Ente ha comunicato i risultati delle verifiche svolte sugli aeroporti a gestione totale “al fine di analizzare la correlazione al costo di quanto viene richiesto forfetariamente dalle società di gestione alle compagnie petrolifere”. All'udienza tenutasi il 14 dicembre 2006 la ricorrente ha rinunciato alla sospensiva chiedendone rinvio per il merito. Le parti hanno convenuto di richiedere la fissazione dell'udienza di merito nel breve periodo.
- IBAR (Italian Board Airlines Representatives) e n. 6 vettori (Iberia, Tap, American Airlines, Delta Airlines, Ethiopian Airlines e Cyprus Airlines) hanno impugnato al TAR Lazio, con contestuale istanza di sospensiva, la nota ENAC prot. n. 60600 del 15 settembre 2006 (oltre ad altri provvedimenti antecedenti), con la quale l'Ente ha comunicato i risultati delle verifiche svolte sugli aeroporti a gestione totale “al fine di analizzare la correlazione al costo di quanto viene richiesto forfetariamente dalle società di gestione alle compagnie petrolifere”. All'udienza del 11.1.2007 IBAR ha rinunciato alla sospensiva e, pertanto, si attende la fissazione del merito.
- ENI ha citato in giudizio davanti al Tribunale civile di Roma i vettori aerei propri clienti (Air One, Alitalia, Eurofly, Livingston, Meridina e Neos) perchè se ne accerti l'obbligo a pagare alla compagnia petrolifera le somme relative al canone concessorio che la stessa società deve ai gestori aeroportuali e, conseguentemente, le si condanni al versamento ad ENI delle rispettive somme maturate a tale titolo dal mese di ottobre 2005 (entrata in vigore del DL 211/2005 c.d. “requisiti di sistema”). Con lo stesso atto - in via subordinata - ENI ha citato in giudizio anche le società di gestione, tra cui ADR SpA (ed ENAC per gli aeroporti gestiti dallo Stato) perchè si accerti la non debenza ai gestori medesimi del canone concessorio parametrato alla quantità di carburante erogato alle compagnie aeree e, in particolare per ADR, da un lato la si condanni alla restituzione di quanto versato dal mese di ottobre 2005, pari a 276 mila euro, dall'altro si dichiari non dovuta dall'ENI la somma di 1,1 milioni

di euro richiesta a tale titolo da ADR fino al 31.5.2006 e non pagata. La prossima udienza è stata fissata al 7.11.2007.

- In data 19.12.2006 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha notificato ad ADR l'avvio (con provvedimento n. 16246 del 14.12.2006) di un procedimento nei confronti della Società, a seguito di:
  - segnalazioni di IBAR in merito alle modalità seguite da ADR SpA per la determinazione di taluni corrispettivi per l'uso delle infrastrutture e dei beni aeroportuali strumentali al servizio di trasporto aereo e alle operazioni di assistenza ai passeggeri ed aeromobili;
  - una denuncia (anche da parte di ALAS, ASSODOR e ANAMA) relativa al settore cargo, che ha focalizzato l'attenzione sulla valenza anticompetitiva delle modalità di determinazione dei corrispettivi per la subconcessione di spazi ad uso ufficio, nonché sulle limitazioni opposte da ADR all'accesso dei concorrenti al mercato dei servizi di assistenza alle merci.

L'Autorità ritiene che ADR abbia abusato della propria posizione dominante, ai sensi dell'art. 82 del Trattato CE, sul mercato della gestione delle infrastrutture aeroportuali negli scali di Fiumicino e Ciampino e sul mercato dei servizi di assistenza merci nello scalo di Fiumicino.

La sanzione amministrativa pecuniaria massima prevista dalla legge non può superare il valore del 10% del fatturato realizzato da ADR nell'ultimo esercizio precedente la chiusura del procedimento istruttorio (per un massimo teorico pari a circa 51 milioni di euro). Allo stato attuale il procedimento è, nel merito, iniziato solo recentemente e non è stata ancora notificata alla Società la comunicazione delle risultanze istruttorie. L'esito finale è, quindi, oggettivamente di difficile valutazione; in ogni caso si può ritenere remota la possibilità che la sanzione si attesti sui livelli più elevati previsti dalla legge.

Il 19.03.2007 è scaduto il termine per ADR di esercitare la facoltà di cui all'art. 14ter della L. n. 287/90, ossia di presentare all'Autorità impegni tali da venir meno i profili anticoncorrenziali oggetto dell'istruttoria. Tenuto conto della ragionevolezza e della sostenibilità della posizione di ADR SpA nei confronti delle contestazioni mosse, è stato deciso di non presentare impegni e di sostenere la piena difesa della posizione aziendale.

In data 23 aprile e 14 giugno 2007, ADR SpA è stata sentita in Audizione dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato nell'ambito di tale Procedimento.

A seguito della seconda audizione l'Autorità ha chiesto ad ADR SpA di inviare documentazione a supporto di quanto emerso in tale sede: tale documentazione è stata consegnata il 20 luglio 2007.

Il termine di chiusura dell'istruttoria è stato fissato dall'Autorità Garante al 31 gennaio 2008.

- In data 20 febbraio 2007 è stato notificato alla Capogruppo ADR SpA l'avvio di un procedimento da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato in cui viene contestata alla Società la violazione dell'art. 8, commi 2bis e 2ter della L. n. 287/90, "per non aver operato mediante una società separata per lo svolgimento delle attività di Handling cargo sullo scalo di Roma Fiumicino". ADR SpA è stata sentita in audizione dall'Autorità Garante il 20 marzo 2007.

In data 01.06.2007 l'Autorità ha emesso il Provvedimento di chiusura ed ha comminato ad ADR SpA una sanzione di 25 mila euro (il massimo della sanzione prevista per tali tipologie di procedimenti è pari a 51.645 euro) ritenendo ADR SpA manchevole della costituzione, e relativa comunicazione all'Autorità, di una società separata per le attività di handling merci dalla stessa svolte sullo scalo di Fiumicino.

La Società sta valutando le possibili azioni da intraprendere, compresa l'impugnativa del provvedimento al TAR del Lazio, anche con riferimento agli eventuali impatti sull'altro procedimento in corso davanti all'Autorità Garante, in materia di tariffe aeroportuali.

La sanzione è stata versata nel mese di luglio 2007.

- In data 18 giugno 2007 è stato notificato ad ADR SpA l'avvio di un procedimento, e contestuale richiesta di informazioni, da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato per presunta pubblicità ingannevole (ai sensi del DLgs. 206/05 c.d. "Codice del Consumo") del messaggio pubblicitario volto a promuovere una particolare tariffa per la sosta nel parcheggio Multipiano E. Attualmente è in fase di predisposizione la memoria difensiva che è stata depositata alla fine di luglio 2007 corredata delle informazioni e documenti richiesti dall'Autorità.

Nell'ambito del contenzioso relativo ad appalti di lavori, servizi e forniture, sono pendenti dinanzi agli organi di giustizia Civile le seguenti principali cause passive:

- L'ATI Alpine Bau, appaltatrice dei lavori di riqualifica strutturale ed operativa delle infrastrutture di volo della pista 16/34L (pista 3) dell'Aeroporto "Leonardo da Vinci" di Fiumicino, ha proposto appello citando ADR SpA per l'udienza del 10 gennaio 2007, avverso la sentenza n. 1347/06 del Tribunale

Civile di Roma, depositata il 16.01.2006, con cui è stato definito il giudizio anche sul quantum (con la condanna di ADR al pagamento di 1,2 milioni di euro, oltre rivalutazione, interessi e spese di giudizio per complessivi 0,2 milioni di euro).

L'atto di appello ribadisce le domande risarcitorie avanzate in primo grado (66 milioni di euro, oltre interessi e rivalutazione) con richiesta di riunione dei tre procedimenti. Oltre al presente giudizio è pendente in appello altro giudizio avverso la sentenza parziale di primo grado (prossima udienza 2.10.2007 per la precisazione delle conclusioni).

All'udienza del 10 gennaio 2007 i legali dell'ATI Alpine hanno chiesto la riunione del presente procedimento con il procedimento in corso avverso la sentenza parziale (sopra citata). I legali di ADR si sono opposti a tale riunione ed il giudice, in accoglimento di tale eccezione, ha respinto la richiesta disponendo però che, per mera economia processuale, il presente procedimento e quello avverso la sentenza parziale, vengano trattati nella medesima udienza fissata per il 2.10.2007.

- Giudizio civile instaurato dall'ATI Elsag SpA - CML Handling Technology SpA per il pagamento delle somme apposte nella contabilità relativa all'appalto per la realizzazione del nuovo sistema bagagli dell'aeroporto di Fiumicino, pari ad un importo di 7,4 milioni di euro, oltre interessi. All'udienza del 16 giugno 2004 il G.U., in considerazione delle richieste istruttorie formulate dalla Controparte e delle repliche di ADR SpA, ha rinviato la causa all'udienza del 18 novembre 2004 in cui si è riservato la decisione sull'ammissione dei mezzi di prova. Il Giudice Incaricato, a scioglimento della riserva sulle richieste istruttorie formulate dalle parti, ha respinto le stesse ed ha rinviato la causa all'udienza di precisazione delle conclusioni fissandola per il 21 settembre 2006. Tale udienza è stata rinviata al 23 maggio 2007 causa adesione all'astensione dalle udienze dei difensori della ELSAG. E' presumibile che si arrivi alla conclusione del presente grado di giudizio nel corso del 2007.
- Nel giudizio civile promosso dal Consorzio Aerest in liquidazione per il risarcimento del danno che lo stesso asserisce di aver subito durante l'appalto per l'ampliamento e ristrutturazione dell'aerostazione internazionale dell'aeroporto intercontinentale di Fiumicino e relative pertinenze, la richiesta di risarcimento è pari a circa 2,2 milioni di euro oltre IVA, interessi e rivalutazione. In data 8 ottobre 2004 il Tribunale di Roma ha parzialmente accolto le domande del Consorzio Aerest, e quindi condannato ADR SpA al pagamento di un importo di circa 167 mila euro rigettando ogni altro capo della domanda e compensando le spese di lite tra le parti.  
In data 27.04.2005 il Consorzio Aerest ha appellato la suddetta sentenza riproponendo, sostanzialmente, le medesime doglianze lamentate in primo grado. L'udienza per la precisazione delle conclusioni è fissata per il 20 maggio 2008.
- Nel parallelo giudizio civile instaurato da Consorzio Aerest per ottenere, tra l'altro, la restituzione da parte di ADR SpA della c.d. ritenuta infortuni, pari allo 0,5% dell'intero importo contrattuale dell'appalto di cui al punto precedente, con sentenza n. 2691/2007 notificata in data 28.6.2007, il Tribunale civile di Roma ha condannato ADR SpA a versare l'importo di 280 mila euro, oltre interessi legali a decorrere dalla domanda e le spese processuali. Si sta procedendo con l'appello in considerazione del fatto che ADR SpA avrebbe già versato l'importo contestato sulla base del certificato di collaudo a suo tempo approvato, ancorché nello stesso non fosse specificata la natura di detti importi, inducendo pertanto in errore il Giudice di 1° grado.
- Finprest ha promosso un giudizio civile per vedersi riconoscere la somma di euro 3,2 milioni di euro quale revisione dei prezzi contrattuali, rivalutazioni ed interessi, relativamente al contratto di appalto (stipulato nel lontano 1988) per lavori di realizzazione delle opere di ristrutturazione ed ampliamento della "vecchia" Aerostazione Nazionale (Terminal A) dell'Aeroporto "Leonardo da Vinci" di Fiumicino. Nel corso dell'udienza per l'ammissione delle prove tenutasi il 6.06.2006, il Giudice ha trattenuto la causa per la decisione rinviando all'udienza del 16.10.2007 per la precisazione delle conclusioni.
- In data 30 dicembre 2004 l'ATI NECSO ENTRECANALES – Lamaro Appalti ha notificato atto di appello avverso la sentenza n. 35859/2003 del Tribunale Civile di Roma, citando a comparire ADR SpA innanzi la Corte di Appello di Roma all'udienza del 30 marzo 2005. Il giudice di prime cure, oltre ad aver respinto le richieste dell'ATI NECSO, ha condannato la stessa alla refusione delle spese di lite. L'ATI NECSO chiede che ADR SpA sia condannata al risarcimento del danno nella misura di 9,8 milioni di euro, oltre interessi, rivalutazione e spese, per n. 7 riserve apposte nella contabilità relativa all'appalto dei lavori di ampliamento e ristrutturazione dell'Aerostazione internazionale (Satellite Ovest) di Fiumicino. In conseguenza dell'esito positivo del giudizio di I grado, si ritiene che la probabilità di soccombenza per il Gruppo sia remota. La causa è stata rinviata per trattazione al 27.11.2007.
- In data 1 febbraio 2005 la Fondedile Costruzioni Srl ha notificato atto di appello avverso la sentenza n. 23019/2004 del Tribunale Civile di Roma, che, rigettando tutte le domande proposte dalla

Fondedile, aveva anche condannato la stessa a rifondere le spese di giudizio ad ADR. Con tale atto si ripropongono le medesime doglianze dell'atto di primo grado per un totale di 3,6 milioni di euro oltre spese, interessi (legali e moratori) e rivalutazione. Nell'udienza di prima comparizione della causa, tenutasi in data 3.05.2005 innanzi alla seconda sezione della Corte di Appello di Roma, il giudice ha rinviato all'udienza del 5.02.2008 per la precisazione delle conclusioni.

- In data 31 marzo 2006 ci è stato notificato atto di citazione con cui l'ATI Opere Pubbliche SpA - Opere Idriche SpA, appaltatrice dei lavori di realizzazione del quinto modulo parcheggio multipiano presso l'aeroporto "L. da Vinci" di Fiumicino, chiede la condanna di ADR al pagamento delle 17 riserve iscritte in contabilità nell'ambito dei suddetti lavori, per la cifra complessiva di 2,0 milioni di euro, oltre interessi legali nonché spese di procedura, competenze e onorari.

Le richieste avanzate derivano dalla asserita carenza progettuale che avrebbe costretto l'ATI appaltatrice ad impiegare maggiori quantità di materiale rispetto a quelle previste in progetto e, soprattutto, dal rincaro dei materiali impiegati per l'opera in oggetto tra cui principalmente i metalli (ferro, acciaio, rame, ecc.). Con ordinanza del 3.4.2007, il Giudice ha accolto le questioni preliminari e pregiudiziali sollevate da ADR SpA nel corso dell'udienza tenutasi il 30.3.2007, respingendo, nel contempo, le richieste di parte attrice e ha rinviato all'udienza del 20.3.2009 per la precisazione delle conclusioni.

Si ritiene che, dalla definizione del contenzioso in essere e delle altre potenziali controversie, non dovrebbero derivare per il Gruppo ulteriori significativi oneri rispetto agli stanziamenti effettuati.

\* \* \*

In conclusione si dichiara che la presente Relazione Semestrale rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, nonché il risultato economico conseguito nel semestre.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**GRUPPO ADR: PROSPETTI  
CONTABILI COMPARATIVI**

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO  
al 30 giugno 2007**

(euro/000)

	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
<b>ATTIVO</b>			
<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>			
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
• Costi di impianto e di ampliamento	179	299	427
• Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.306	2.524	785
• Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.826.855	1.852.075	1.876.189
• Differenza da consolidamento	0	0	922
• Lavori su beni di terzi in corso ed acconti	45.165	37.671	31.512
• Altre	<u>156.674</u>	<u>158.050</u>	<u>161.638</u>
	2.031.179	2.050.619	2.071.473
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
• Terreni e fabbricati	3.165	3.301	3.292
• Impianti e macchinario	33.949	26.524	32.868
• Attrezzature industriali e commerciali	1.559	1.680	2.665
• Beni gratuitamente devolvibili	77.017	79.974	83.115
• Altri beni	4.543	4.598	4.603
• Immobilizzazioni in corso ed acconti	<u>6.647</u>	<u>6.676</u>	<u>5.135</u>
	126.880	122.753	131.678
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
• Partecipazioni:			
- imprese controllate non consolidate	100	100	100
- imprese collegate	49	49	49
- altre imprese	<u>2.253</u>	<u>2.253</u>	<u>2.242</u>
	2.402	2.402	2.391
• Crediti v/ altri:			
<i>. scadenti entro 12 mesi</i>	3	3	3
<i>. scadenti oltre 12 mesi</i>	<u>914</u>	<u>1.346</u>	<u>1.781</u>
	917	1.349	1.784
	3.319	3.751	4.175
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<u><b>2.161.378</b></u>	<u><b>2.177.123</b></u>	<u><b>2.207.326</b></u>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
RIMANENZE			
• Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.820	2.853	2.790
• Lavori in corso su ordinazione	7.654	7.814	7.456
• Prodotti finiti e merci:			
- merci	<u>9.362</u>	<u>10.353</u>	<u>8.129</u>
	9.362	10.353	8.129
• Acconti	<u>0</u>	<u>7</u>	<u>0</u>
	19.836	21.027	18.375
CREDITI			
• Crediti verso clienti	151.702	128.896	145.687
• Verso imprese collegate	530	530	530
• Crediti tributari	11.368	13.541	787
• Imposte anticipate	18.812	18.002	25.560
• Verso altri:			
- debitori diversi	65.091	52.318	68.438
<i>. scadenti entro 12 mesi</i>			
- anticipi a fornitori per prestazioni di servizi	<u>1</u>	<u>33</u>	<u>3</u>
	65.092	52.351	68.441
	247.504	213.320	241.005
ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE			
• Depositi bancari e postali	78.754	128.254	149.983
• Assegni	0	1	2
• Denaro e valori in cassa	<u>1.099</u>	<u>1.216</u>	<u>1.001</u>
	79.853	129.471	150.986
<b>Totale attivo circolante</b>	<u><b>347.193</b></u>	<u><b>363.818</b></u>	<u><b>410.366</b></u>
<b>RATEI E RISCONTI</b>			
• Ratei e altri risonanti	<u>6.743</u>	<u>3.805</u>	<u>7.806</u>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<u><b>2.515.314</b></u>	<u><b>2.544.746</b></u>	<u><b>2.625.498</b></u>

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO  
al 30 giugno 2007**

(euro/000)

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVO**

**PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO**

CAPITALE SOCIALE:

azioni ordinarie  
RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI  
RISERVE DI RIVALUTAZIONE  
RISERVA LEGALE  
RISERVE STATUTARIE  
RISERVA PER AZIONI O QUOTE PROPRIE  
ALTRE RISERVE  
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO  
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DEL GRUPPO

**30-06-2007**

**31-12-2006**

**30-06-2006**

**PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI**

• Capitale, riserve e utile (perdita) del periodo

**TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

**FONDI PER RISCHI E ONERI**

• Per imposte, anche differite  
• Altri

**Totale fondi per rischi e oneri**

**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI  
LAVORO SUBORDINATO**

**DEBITI**

• Debiti verso banche

. scadenti entro 12 mesi  
. scadenti oltre 12 mesi

• Debiti verso altri finanziatori:

. scadenti entro 12 mesi  
. scadenti oltre 12 mesi

• Acconti:

- anticipi da clienti

. anticipi Ministero Trasporti:

. scadenti entro 12 mesi  
. scadenti oltre 12 mesi

. altri

• Debiti verso fornitori:

. scadenti entro 12 mesi  
. scadenti oltre 12 mesi

• Debiti verso imprese collegate

• Debiti tributari:

. scadenti entro 12 mesi

• Debiti v/istituti di previdenza e di sicurezza sociale

• Altri debiti: creditori diversi

. scadenti entro 12 mesi  
. scadenti oltre 12 mesi

**Totale debiti**

**RATEI E RISCONTI**

• Ratei e altri risconti

**TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO**

	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
<b>PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>			
CAPITALE SOCIALE:			
azioni ordinarie	62.310	62.310	62.310
RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	667.389	667.389	667.389
RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0	0
RISERVA LEGALE	12.462	12.462	12.462
RISERVE STATUTARIE	0	0	0
RISERVA PER AZIONI O QUOTE PROPRIE	0	0	0
ALTRE RISERVE	0	0	0
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	(28.984)	(38.499)	(38.499)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DEL GRUPPO	5.369	59.986	3.961
	<u>718.546</u>	<u>763.648</u>	<u>707.623</u>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>			
• Capitale, riserve e utile (perdita) del periodo	1.485	1.967	1.427
	<u>1.485</u>	<u>1.967</u>	<u>1.427</u>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<u><u>720.031</u></u>	<u><u>765.615</u></u>	<u><u>709.050</u></u>
<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
• Per imposte, anche differite	0	0	1.948
• Altri	28.254	29.350	38.087
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<u>28.254</u>	<u>29.350</u>	<u>40.035</u>
<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<u>41.254</u>	<u>41.682</u>	<u>60.924</u>
<b>DEBITI</b>			
• Debiti verso banche			
. scadenti entro 12 mesi	2.369	1.351	2.949
. scadenti oltre 12 mesi	247.500	247.500	375.000
	249.869	248.851	377.949
• Debiti verso altri finanziatori:			
. scadenti entro 12 mesi	1.929	14.376	1.655
. scadenti oltre 12 mesi	1.265.019	1.265.019	1.265.019
	1.266.948	1.279.395	1.266.674
• Acconti:			
- anticipi da clienti			
. anticipi Ministero Trasporti:			
. scadenti entro 12 mesi	278	278	278
. scadenti oltre 12 mesi	4.770	4.770	4.770
. altri	6.261	3.714	6.835
	11.309	8.762	11.883
• Debiti verso fornitori:			
. scadenti entro 12 mesi	117.614	114.072	94.423
. scadenti oltre 12 mesi	3.311	2.960	5.880
	120.925	117.032	100.303
• Debiti verso imprese collegate	1.003	1.003	1.003
• Debiti tributari:			
. scadenti entro 12 mesi	18.417	13.458	12.025
	18.417	13.458	12.025
• Debiti v/istituti di previdenza e di sicurezza sociale	8.018	5.794	8.713
• Altri debiti: creditori diversi			
. scadenti entro 12 mesi	39.614	27.402	28.028
. scadenti oltre 12 mesi	1.138	1.025	928
	40.752	28.427	28.956
<b>Totale debiti</b>	<u>1.717.241</u>	<u>1.702.722</u>	<u>1.807.506</u>
<b>RATEI E RISCONTI</b>	<u>8.534</u>	<u>5.377</u>	<u>7.983</u>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<u><u>2.515.314</u></u>	<u><u>2.544.746</u></u>	<u><u>2.625.498</u></u>

CONTI D'ORDINE  
al 30 giugno 2007  
(euro/000)

	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
<b>Garanzie personali prestate</b>			
• Fidejussioni	111	111	111
• Altre	<u>461</u>	<u>421</u>	<u>346</u>
	572	532	457
<b>Garanzie reali prestate</b>	0	0	0
<b>Impegni di acquisto e di vendita</b>	75.323	81.699	10.690
<b>Altri</b>	<u>917.195</u>	<u>919.657</u>	<u>905.841</u>
	<u><b>993.090</b></u>	<u><b>1.001.888</b></u>	<u><b>916.988</b></u>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**  
per il periodo gennaio - giugno 2007  
(euro/000)

**VALORE DELLA PRODUZIONE**

- Ricavi delle vendite e prestazioni:
  - ricavi per vendite
  - ricavi per prestazioni
  - ricavi per lavori su ordinazione
- Variazioni dei lavori in corso su ordinazione
- Incrementi di imm.ni per lavori interni
- Altri ricavi e proventi:
  - contributi in conto esercizio
  - plusvalenze da alienazioni
  - diversi

I Semestre 2007	
	37.078
	226.376
	<u>0</u>
	263.454
	(160)
	2.355
	<u>1.585</u>
	<u>1.602</u>
	<b><u>267.251</u></b>

I Semestre 2006	
	29.778
	247.395
	<u>0</u>
	277.173
	(668)
	2.260
	<u>940</u>
	<u>1.027</u>
	<b><u>279.792</u></b>

Esercizio 2006	
	65.856
	501.649
	<u>77</u>
	567.582
	(310)
	4.927
	<u>3.592</u>
	<u>3.778</u>
	<b><u>575.977</u></b>

**COSTI DELLA PRODUZIONE**

- per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci
- per servizi
- per godimento di beni di terzi
- per il personale:
  - salari e stipendi
  - oneri sociali
  - trattamento di fine rapporto
  - altri costi
- Ammortamenti e svalutazioni:
  - ammortamento delle imm.ni imm.li
  - ammortamento delle imm.ni materiali
  - svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide
- Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci
- Accantonamenti per rischi
- Altri accantonamenti
- Oneri diversi di gestione:
  - canoni di concessione
  - altri oneri

	31.990
	51.387
	5.119
	42.715
	12.313
	3.249
	<u>529</u>
	58.806
	40.430
	7.592
	<u>4.098</u>
	52.120
	1.025
	1.785
	0
	17
	<u>2.191</u>
	2.208
	<b><u>(204.440)</u></b>

	28.715
	45.351
	4.980
	57.453
	16.659
	4.535
	<u>568</u>
	79.215
	40.286
	8.057
	<u>962</u>
	49.305
	(301)
	3.111
	99
	29
	<u>3.899</u>
	3.928
	<b><u>(214.403)</u></b>

	64.520
	96.385
	10.110
	107.419
	30.922
	8.097
	<u>1.244</u>
	147.682
	83.395
	16.029
	<u>3.844</u>
	103.268
	(2.588)
	2.298
	29
	39
	<u>8.131</u>
	8.170
	<b><u>(429.874)</u></b>

Differenza tra valore e costi della produzione

**62.811**

**65.389**

**146.103**

**PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

- Altri proventi finanziari:
  - da crediti iscritti tra le immobilizzazioni
  - altri
  - proventi diversi dai precedenti
  - interessi e commissioni da altri e proventi vari
- Interessi e altri oneri finanziari:
  - interessi e commissioni ad altri ed oneri vari
- Utili e perdite su cambi
  - utile su cambi
  - perdite su cambi

	9
	<u>4.240</u>
	4.249
	<u>42.795</u>
	(42.795)
	47
	<u>4</u>
	43
	<b><u>(38.503)</u></b>

	26
	<u>5.326</u>
	5.352
	<u>47.200</u>
	(47.200)
	132
	<u>24</u>
	108
	<b><u>(41.740)</u></b>

	27
	<u>8.961</u>
	8.988
	<u>122.130</u>
	(122.130)
	172
	<u>44</u>
	128
	<b><u>(113.014)</u></b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**  
per il periodo gennaio - giugno 2007  
(euro/000)

**RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA'  
FINANZIARIE**

**PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

• Proventi:

- plusvalenze da alienazioni
- altri

• Oneri:

- imposte relative ad esercizi precedenti
- altri

**Totale delle partite straordinarie**

**Risultato prima delle imposte**

**Imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate:**

- imposte correnti
- imposte anticipate (differite)

Utile (perdita) del periodo

di cui:

- quota terzi

**• quota del Gruppo**

	<b>I Semestre 2007</b>	<b>I Semestre 2006</b>	<b>Esercizio 2006</b>
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
• Proventi:			
- plusvalenze da alienazioni	0	0	64.785
- altri	<u>374</u>	<u>349</u>	<u>890</u>
	374	349	65.675
• Oneri:			
- imposte relative ad esercizi precedenti	2	110	237
- altri	<u>925</u>	<u>741</u>	<u>4.947</u>
	(927)	(851)	(5.184)
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<u><b>(553)</b></u>	<u><b>(502)</b></u>	<u><b>60.491</b></u>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<u><b>23.755</b></u>	<u><b>23.147</b></u>	<u><b>93.580</b></u>
<b>Imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate:</b>			
- imposte correnti	(18.656)	(16.853)	(28.055)
- imposte anticipate (differite)	<u>810</u>	<u>(1.815)</u>	<u>(4.481)</u>
	<u><b>(17.846)</b></u>	<u><b>(18.668)</b></u>	<u><b>(32.536)</b></u>
Utile (perdita) del periodo	<u><u>5.909</u></u>	<u><u>4.479</u></u>	<u><u>61.044</u></u>
di cui:			
• quota terzi	540	518	1.058
<b>• quota del Gruppo</b>	<u><u><b>5.369</b></u></u>	<u><u><b>3.961</b></u></u>	<u><u><b>59.986</b></u></u>

**AEROPORTI DI ROMA SPA:  
PROSPETTI CONTABILI**

**STATO PATRIMONIALE**  
al 30 giugno 2007

(in Euro)

	30/06/2007	31/12/2006
<b>ATTIVO</b>		
<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
• Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.306.450	2.524.391
• Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.856.817.256	1.882.391.004
• Lavori su beni di terzi in corso ed acconti	50.567.910	42.515.872
• Altre	<u>156.639.621</u>	<u>157.580.125</u>
	2.066.331.237	2.085.011.392
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
• Terreni e fabbricati	3.165.049	3.300.529
• Impianti e macchinario	32.253.810	24.972.151
• Attrezzature industriali e commerciali	1.556.941	1.678.421
• Beni gratuitamente devolvibili	78.862.712	81.785.132
• Altri beni	4.452.742	4.511.354
• Immobilizzazioni in corso ed acconti	<u>7.491.999</u>	<u>7.374.319</u>
	127.783.253	123.621.906
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
• Partecipazioni:		
- imprese controllate	4.378.132	4.378.132
- imprese collegate	49.001	49.001
- altre imprese	<u>2.252.718</u>	<u>2.252.718</u>
	6.679.851	6.679.851
• Crediti v/ altri:		
<i>. scadenti entro 12 mesi</i>	3.099	3.099
<i>. scadenti oltre 12 mesi</i>	<u>909.865</u>	<u>1.336.025</u>
	912.964	1.339.124
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<u>7.592.815</u>	<u>8.018.975</u>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<u><b>2.201.707.305</b></u>	<u><b>2.216.652.273</b></u>
RIMANENZE		
• Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.819.813	2.853.106
• Lavori in corso su ordinazione	7.225.352	7.225.352
• Prodotti finiti e merci:		
- merci	<u>9.361.745</u>	<u>10.353.173</u>
	9.361.745	10.353.173
• Acconti	<u>0</u>	<u>949</u>
	19.406.910	20.432.580
CREDITI		
• Verso clienti	138.695.334	115.942.351
• Verso imprese controllate	12.305.244	14.726.827
• Verso imprese collegate	529.543	529.543
• Crediti tributari	10.956.068	13.248.132
• Imposte anticipate	13.855.846	13.256.846
• Verso altri:		
- debitori diversi		
<i>. scadenti entro 12 mesi</i>	64.947.971	52.180.431
- anticipi a fornitori per prestazioni di servizi	<u>0</u>	<u>32.095</u>
	64.947.971	52.212.526
	241.290.006	209.916.225
ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE		
• Depositi bancari e postali	78.320.624	125.847.689
• Assegni	0	1.361
• Denaro e valori in cassa	<u>1.096.640</u>	<u>1.215.739</u>
	79.417.264	127.064.789
<b>Totale attivo circolante</b>	<u><b>340.114.180</b></u>	<u><b>357.413.594</b></u>
<b>RATEI E RISCOINTI</b>	<u><b>6.971.691</b></u>	<u><b>4.493.198</b></u>
• Ratei e altri risconti		
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<u><b>2.548.793.176</b></u>	<u><b>2.578.559.065</b></u>

**STATO PATRIMONIALE**  
al 30 giugno 2007

(in Euro)

<b>PASSIVO</b>	<b>30/06/2007</b>		<b>31/12/2006</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
• CAPITALE				
azioni ordinarie		62.309.801		62.309.801
• RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		667.389.495		667.389.495
• RISERVE DI RIVALUTAZIONE		0		0
• RISERVA LEGALE		12.461.960		12.461.960
• RISERVE STATUTARIE		0		0
• RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		0		0
• ALTRE RISERVE		416.300		416.300
• UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		4.881.808		19.377.394
• UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		4.515.697		35.975.352
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b><u>751.975.061</u></b>		<b><u>797.930.302</u></b>
<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>				
• Altri		28.254.231		29.350.494
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>		<b><u>28.254.231</u></b>		<b><u>29.350.494</u></b>
<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		<b><u>39.760.918</u></b>		<b><u>40.235.313</u></b>
<b>DEBITI</b>				
• Debiti verso banche				
. scadenti entro 12 mesi		1.369.469		1.350.946
. scadenti oltre 12 mesi		247.500.000		247.500.000
		248.869.469		248.850.946
• Debiti verso altri finanziatori:				
. scadenti entro 12 mesi		1.929.242		14.376.351
. scadenti oltre 12 mesi		1.265.018.896		1.265.018.896
		1.266.948.138		1.279.395.247
• Acconti:				
- anticipi da clienti				
. anticipi Ministero Trasporti:				
. scadenti entro 12 mesi		278.106		278.106
. scadenti oltre 12 mesi		4.770.000		4.770.000
. altri		6.245.176		3.713.522
		11.293.282		8.761.628
• Debiti verso fornitori:				
. scadenti entro 12 mesi		110.318.542		106.079.788
. scadenti oltre 12 mesi		3.310.751		2.960.490
		113.629.293		109.040.278
• Debiti verso imprese controllate:				
. scadenti entro 12 mesi		12.578.037		11.749.074
		12.578.037		11.749.074
• Debiti verso imprese collegate:				
. scadenti entro 12 mesi		1.002.980		1.002.980
		1.002.980		1.002.980
• Debiti tributari:				
. scadenti entro 12 mesi		18.035.862		13.177.702
		18.035.862		13.177.702
• Debiti v/istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
. scadenti entro 12 mesi		38.625.815		26.823.646
. scadenti oltre 12 mesi		1.138.090		1.025.122
		39.763.905		27.848.768
<b>Totale debiti</b>		<b><u>1.719.650.455</u></b>		<b><u>1.705.179.437</u></b>
<b>RATEI E RISCONTI</b>				
• Ratei e altri risconti		9.152.511		5.863.519
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b><u>2.548.793.176</u></b>		<b><u>2.578.559.065</u></b>

CONTI D'ORDINE  
al 30 giugno 2007

(in Euro)

	30/06/2007		31/12/2006	
<b>Garanzie personali prestate</b>				
· Fidejussioni	110.522		110.522	
· Altre	<u>790.050</u>		<u>749.607</u>	
		900.572		860.129
<b>Garanzie reali prestate</b>		0		0
<b>Impegni di acquisto e di vendita</b>		78.268.907		87.774.883
<b>Altri</b>		<u>913.608.845</u>		<u>915.256.703</u>
		<b><u>992.778.324</u></b>		<b><u>1.003.891.715</u></b>



**CONTO ECONOMICO**  
per il periodo gennaio - giugno 2007  
(in Euro)

**RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA'  
FINANZIARIE**

0

0

**PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

• Proventi:

- altri

373.852

373.852

235.194

235.194

• Oneri:

- altri

1.023.592

(1.023.592)

506.786

(506.786)

**Totale delle partite straordinarie**

**(649.740)**

**(271.592)**

**Risultato prima delle imposte**

**21.487.177**

**18.905.211**

**Imposte sul reddito del periodo, correnti,  
differite e anticipate:**

- imposte correnti

(17.570.480)

- imposte anticipate (differite)

599.000

**(16.971.480)**

(14.983.662)

(566.000)

**(15.549.662)**

**Utile (perdita) del periodo**

**4.515.697**

**3.355.549**

**I Semestre 2007**

**I Semestre 2006**

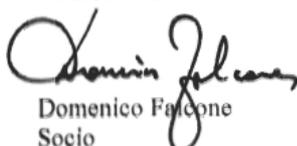
# **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

**Agli Azionisti di  
AEROPORTI DI ROMA S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 di Aeroporti di Roma S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli amministratori di Aeroporti di Roma S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al corrispondente semestre del precedente esercizio ed al bilancio consolidato al 31 dicembre 2006, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 25 settembre 2006 e in data 28 marzo 2007.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative e integrative, identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri per la redazione della relazione semestrale previsti dal principio contabile OIC 30.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Domenico Falcone  
Socio

Roma, 27 settembre 2007

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Perugia  
Roma Torino Treviso Verona

Member of  
**Deloitte Touche Tohmatsu**

Sede Legale: Via Tortona, 25 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.  
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239