

Relazione Trimestrale al 31 marzo 2012

Aeroporti di Roma Società per Azioni
Sede in Fiumicino (Roma) - Via dell'Aeroporto di Fiumicino, 320
Capitale Sociale euro 62.224.743,00 i.v.
"Società soggetta a direzione e coordinamento" di Gemina S.p.A.

www.adr.it

SOMMARIO

CARICHE SOCIALI.....	3
DATI SALIENTI.....	4
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	5
PROFILO DEL TRIMESTRE	6
ANDAMENTO ECONOMICO – FINANZIARIO DEL GRUPPO	6
<i>Situazione economica consolidata</i>	6
<i>Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata</i>	8
PRINCIPALI FATTI GESTIONALI DEL TRIMESTRE.....	13
<i>Andamento del traffico</i>	13
<i>Le attività del Gruppo</i>	15
<i>Gli investimenti del Gruppo</i>	19
<i>Il personale del Gruppo</i>	21
<i>Altri eventi di rilievo del trimestre</i>	23
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	26
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	28
ALLEGATI: PROSPETTI CONTABILI DI ADR S.P.A.....	29

CARICHE SOCIALI

Aeroporti di Roma S.p.A.

dopo l'Assemblea degli Azionisti ed il Consiglio di Amministrazione del 15 aprile 2010, l'Assemblea degli Azionisti del 13 aprile 2011, il Consiglio di Amministrazione del 9 maggio 2011, l'Assemblea degli Azionisti dell'8 giugno 2011, il Consiglio di Amministrazione del 29 settembre 2011, l'Assemblea degli Azionisti del 10 novembre 2011 ed il Consiglio di Amministrazione dell'11 novembre 2011

Consiglio di Amministrazione

(triennio 2010-2012)

<i>Presidente</i>	Dott. Fabrizio Palenzona
<i>Vice Presidente Esecutivo</i>	Dott. Carlo Bertazzo
<i>Amministratore Delegato</i>	Ing. Lorenzo Lo Presti
<i>Consiglieri</i>	Dott. Giuseppe Angiolini Sig. Mario Canapini Ing. Stefano Cao Mr. Beng Huat Ho Dott. Enzo Mei Dott. Gianni Mion Dott. Clemente Rebecchini Dott. Paolo Roverato
<i>Segretario</i>	Dott. Antonio Sanna

Collegio Sindacale

(triennio 2010-2012)

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

Società di Revisione

(periodo 2007-2012)

Deloitte & Touche S.p.A.

DATI SALIENTI

La tabella seguente riassume i principali dati di traffico del primo trimestre 2012 sul sistema aeroportuale romano gestito dalla Capogruppo Aeroporti di Roma S.p.A. ("ADR S.p.A.") con evidenza delle variazioni rispetto all'analogo periodo del 2011.

ANDAMENTO VOLUMI RILEVANTI

Componente di traffico	I trim. 2012	
	SISTEMA (*)	Variazione % (*)
Movimenti (n.)	81.228	(6,4%)
Tonnellaggio	6.325.964	(6,0%)
Passeggeri totali (n.)	8.511.741	(1,4%)
Merce totale (kg)	34.224.213	(9,3%)

(*) Fiumicino + Ciampino

(*) rispetto ad analogo periodo del 2011

La tabella seguente riassume le principali informazioni economiche e finanziarie del Gruppo Aeroporti di Roma ("Gruppo ADR") relative al primo trimestre 2012.

GRUPPO ADR

Dati consolidati economici, patrimoniali e finanziari (euro/000)	I trim. 2012		I trim. 2011
Ricavi	131.048		129.813
Margine operativo lordo	54.974		53.656
Risultato operativo	21.842		22.325
Risultato netto del periodo:			
di competenza di terzi	124		156
di competenza del Gruppo	(1.447)		(886)
Investimenti (inclusa quota a carico ENAC)	8.795		15.193
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Capitale investito	1.910.212	1.946.587	1.974.408
Patrimonio netto (compresa quota terzi)	791.225	792.548	749.722
Patrimonio netto del Gruppo	790.498	791.945	749.387
Indebitamento finanziario netto	1.118.987	1.154.039	1.224.686
Numero dipendenti a fine periodo	2.502	2.589	2.611
	I trim. 2012		I trim. 2011
Indici			
Ricavo medio per dipendente (euro/000)	58		56
N. passeggeri / n. medio risorse impiegate	3.745		3.751

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

PROFILO DEL TRIMESTRE

Nel commentare i risultati del primo trimestre 2012, si evidenzia come i livelli di attività di ADR siano correlati ai flussi di mobilità di persone e merci che, sia per la parte “*business*” che “*leisure*”, risentono di una marcata stagionalità. I volumi di traffico nel primo trimestre sono storicamente i più contenuti dell'esercizio, mentre nel terzo trimestre si registra un'elevata concentrazione del traffico. Tale stagionalità dell'attività si riflette pertanto anche sui risultati economico-finanziari dei singoli trimestri.

Nel primo trimestre 2012 prosegue la tendenza del traffico già registrata nell'ultimo bimestre del 2011, alla quale si aggiungono gli effetti negativi dell'andamento macroeconomico generale.

Tuttavia occorre rilevare che il Sistema Aeroportuale Romano manifesta ancora, per le caratteristiche del proprio traffico e per la sua posizione geografica, una forte capacità di resilienza a tali negative situazioni; infatti, la riduzione dei volumi registrati è di gran lunga inferiore, nel periodo, ai decrementi registrati in altri comparti del trasporto in genere.

Il Gruppo ADR ha, comunque, manifestato una forte capacità di reazione a tale negativa situazione, controllando le dinamiche dei costi e degli investimenti, così contenendo gli effetti economici negativi e migliorando ulteriormente la propria posizione finanziaria netta.

Si evidenzia, infatti, un miglioramento del margine operativo lordo (Ebitda) del 2,5% in valore assoluto che diventa negativo (-2,2%) a livello di risultato operativo (Ebit) per effetto dell'incremento di ammortamenti e stanziamenti a fondi rischi ed oneri.

Nel mese di febbraio 2012 è stata rimborsata l'ultima quota residua (65,5 milioni di euro) del finanziamento bancario stipulato nel 2005.

Nel trimestre è continuata l'attività finalizzata alla definizione della Convenzione/Contratto di Programma. In particolare, si è collaborato con ENAC per la stesura della Relazione Istruttoria finale, inviata a fine marzo al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ed al Ministero dell'Economia e delle Finanze. Alla Relazione Istruttoria è allegato il testo completo della bozza di Convenzione/Contratto di programma, corredato da tutti gli allegati, inclusi del Piano degli investimenti al 2044 (per complessivi 12 miliardi di Euro), del Piano economico-finanziario e della struttura dello schema tariffario per tutto il periodo concessorio.

Si rimane, dunque, in attesa di iniziare l'approfondimento in sede ministeriale della proposta inviata, a cui seguirà la convocazione delle seconde consultazioni con gli utenti aeroportuali riferite al sistema tariffario.

Ribadiamo l'assoluta e urgente necessità di chiudere positivamente la nuova Convenzione/Contratto di Programma proposta, anche al fine di attivare gli investimenti previsti, necessari per superare l'attuale situazione di saturazione dell'infrastruttura.

ANDAMENTO ECONOMICO – FINANZIARIO DEL GRUPPO

Situazione economica consolidata

In tale contesto di riferimento e sempre in assenza di un adeguato quadro tariffario, il Gruppo ha registrato nel trimestre 2012 un risultato negativo per 1,4 milioni di euro, rispetto alla perdita di 0,9 milioni euro del trimestre a confronto.

Conto economico consolidato riclassificato

(in euro/000)

2011		I Trimestre 2012		I Trimestre 2011	Variazione	Variazione %
614.408	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	129.650		128.491	1.159	0,9%
5.628	Lavori su ordinazione	1.398		1.322	76	5,7%
620.036	A.- RICAVI	131.048	100,0%	129.813	1.235	1,0%
4.631	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	710		651	59	9,1%
624.667	B.- VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	131.758		130.464	1.294	1,0%
(204.005)	Consumi di materie e servizi esterni	(46.588)	(35,6%)	(46.076)	(512)	1,1%
420.662	C.- VALORE AGGIUNTO	85.170	65,0%	84.388	782	0,9%
(125.008)	Costo del lavoro	(30.196)	(23,0%)	(30.732)	536	(1,7%)
295.654	D.- MARGINE OPERATIVO LORDO	54.974	41,9%	53.656	1.318	2,5%
(116.106)	Ammortamenti	(29.138)		(28.968)	(170)	0,6%
(7.367)	Altri stanziamenti rettificativi	(985)		(609)	(376)	61,7%
(20.772)	Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	(2.228)		(749)	(1.479)	197,5%
5.888	Saldo proventi e oneri diversi	(781)		(1.005)	224	(22,3%)
157.297	E.- RISULTATO OPERATIVO	21.842	16,7%	22.325	(483)	(2,2%)
(71.578)	Proventi e oneri finanziari	(16.976)	(13,0%)	(17.851)	875	(4,9%)
	Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		0	0	0,0%
85.719	F.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	4.866		4.474	392	8,8%
127	Saldo proventi ed oneri straordinari	(1.306)		211	(1.517)	(719,0%)
85.846	G.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.560		4.685	(1.125)	(24,0%)
(52.626)	Imposte sul reddito del periodo	(6.238)		(6.070)	(168)	2,8%
8.696	Imposte anticipate (differite)	1.355		655	700	106,9%
41.916	H.- RISULTATO DEL PERIODO	(1.323)		(730)	(593)	81,2%
	di cui:					
424	- di competenza di Terzi	124		156	(32)	(20,5%)
41.492	- di competenza del Gruppo	(1.447)		(886)	(561)	63,3%

I ricavi consolidati sono pari a 131,0 milioni di euro, in aumento dell'1,0% rispetto al primo trimestre 2011 grazie all'apporto positivo del comparto non *aviation* (+1,7%); i ricavi delle attività aeronautiche sono risultati, invece, nel complesso sostanzialmente allineati al 2011 (+0,2%), non avendo ancora beneficiato dell'incremento tariffario relativo all'inflazione programmata (per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo "Quadro normativo e regolamentare").

L'andamento sfavorevole del traffico ha determinato una flessione di tutte le componenti delle attività *aviation*: diritti -2,6%, servizi di sicurezza -2,0%, assistenza ai passeggeri a ridotta mobilità ("PRM") e altre attività "avio" -0,5%. In crescita sono, invece, risultati i ricavi derivanti dalle infrastrutture centralizzate (+19,2%) per effetto dei proventi generati dal nuovo impianto di smistamento bagagli in transito, non ancora rilevati nel periodo a confronto.

Nell'ambito delle attività non *aviation*, la crescita complessiva dell'1,7% è stata determinata dai ricavi per subconcessioni di spazi e subconcessioni commerciali (+3,9%). Le vendite dirette, maggiormente influenzate dal traffico, hanno registrato ricavi in linea con il primo trimestre 2011 (+0,1%) grazie alla crescita della spesa media per passeggero dell'1,6%. Sono risultati in leggera flessione i ricavi dei parcheggi (-1,3%), a fronte di una riduzione dei passeggeri originanti dell'1,8%, e i ricavi pubblicitari (-3,2%).

Per una più ampia descrizione dell'andamento dei ricavi del Gruppo si rinvia al paragrafo dedicato a "Le attività del Gruppo".

I **consumi per materie e servizi esterni** ammontano a 46,6 milioni di euro e registrano un incremento dell'1,1% attribuibile principalmente all'effetto combinato di:

- *costi per materie prime e merci*: incremento di 1,7 milioni di euro attribuibile sostanzialmente ai maggiori oneri per acquisto di energia elettrica derivante dall'aumento del costo del petrolio e delle accise;
- *costi per servizi esterni*: riduzione di 1,2 milioni di euro grazie alla flessione dei costi per consulenze, spese generali e di comunicazione.

Il **costo del lavoro**, pari a 30,2 milioni di euro, registra una diminuzione dell'1,7% per effetto della minore forza media impiegata (-27,2 risorse) e della riduzione del costo unitario, parzialmente compensati da una composizione del *mix* dell'organico più sfavorevole.

Il **marginale operativo lordo**, pari a 55,0 milioni di euro, si è incrementato rispetto al periodo a confronto del 2,5%, con una incidenza sui ricavi che è cresciuta dal 41,3% del 2011 al 41,9%.

Nonostante l'apporto positivo della gestione operativa, il maggiore carico di stanziamenti al fondo svalutazione crediti e al fondi rischi e oneri per 1,9 milioni di euro per l'insorgere di passività potenziali nei rapporti con clienti, personale e appaltatori, ha determinato una riduzione del 2,2% del **risultato operativo**, che si è attestato a 21,8 milioni di euro rispetto ai 22,3 milioni di euro del 2011.

Gli **oneri finanziari netti**, pari a 17,0 milioni di euro, registrano una riduzione di 0,9 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2011 principalmente per la minore esposizione media verso il sistema bancario derivante dal rimborso del *Term Loan*.

Le **partite straordinarie** presentano un saldo negativo per 1,3 milioni di euro, rispetto a proventi netti per 0,2 milioni di euro del 2011, in relazione al sostenimento di costi non ricorrenti, relativi alle operazioni societarie in corso.

Per effetto delle dinamiche sopra rappresentate e grazie ad un carico fiscale più contenuto (-0,5 milioni di euro) anche in relazione alle novità in materia fiscale introdotte dalla cosiddetta "Manovra Salva Italia", il Gruppo ADR ha chiuso il trimestre con un risultato negativo di competenza di 1,4 milioni di euro rispetto ad una perdita di 0,9 milioni di euro registrata nell'analogo periodo dell'anno precedente.

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

Il **capitale investito consolidato** al 31 marzo 2012 risulta pari a 1.910,2 milioni di euro, con una riduzione di 36,4 milioni di euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente ascrivibile sia al capitale immobilizzato che a quello di esercizio.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato
(in euro/000)

31-03-2011		31-03-2012	31-12-2011	variazione
1.898.039	A. - IMMOBILIZZAZIONI NETTE	1.845.857	1.864.611	(18.754)
191.912	Immobilizzazioni immateriali *	186.011	189.075	(3.064)
2.920	Immobilizzazioni materiali	2.771	2.782	(11)
<u>2.092.871</u>	Immobilizzazioni finanziarie	<u>2.034.639</u>	<u>2.056.468</u>	<u>(21.829)</u>
21.449	B. - CAPITALE D'ESERCIZIO	20.760	18.494	2.266
170.761	Rimanenze di magazzino	165.916	183.529	(17.613)
60.927	Crediti commerciali	78.175	76.321	1.854
(146.125)	Altre attivita'	(132.351)	(133.455)	1.104
(70.567)	Debiti commerciali	(85.978)	(84.333)	(1.645)
(126.392)	Fondi per rischi e oneri	(145.975)	(145.645)	(330)
<u>(89.947)</u>	Altre passivita'	<u>(99.453)</u>	<u>(85.089)</u>	<u>(14.364)</u>
2.002.924	C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio (A+B)	1.935.186	1.971.379	(36.193)
28.516	D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	24.974	24.792	182
<u>1.974.408</u>	E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio e il TFR (C-D)	<u>1.910.212</u>	<u>1.946.587</u>	<u>(36.375)</u>
749.387	coperto da:	790.498	791.945	(1.447)
335	F. - PATRIMONIO NETTO	727	603	124
<u>749.722</u>	- quote del Gruppo	<u>791.225</u>	<u>792.548</u>	<u>(1.323)</u>
<u>1.367.377</u>	- quote di terzi	<u>790.861</u>	<u>1.295.111</u>	<u>(504.250)</u>
30.745	G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO/LUNGO TERMINE	529.605	89.465	440.140
(173.436)	H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)	(201.479)	(230.537)	29.058
<u>(142.691)</u>	.debiti finanziari a breve	<u>328.126</u>	<u>(141.072)</u>	<u>469.198</u>
<u>1.224.686</u>	.disponibilita' e crediti finanziari a breve	<u>1.118.987</u>	<u>1.154.039</u>	<u>(35.052)</u>
<u>1.974.408</u>	(G+H)	<u>1.910.212</u>	<u>1.946.587</u>	<u>(36.375)</u>
	I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)			
<u>1.638.680</u>	(*) di cui: valore concessione	<u>1.589.396</u>	<u>1.601.717</u>	<u>(12.321)</u>

Il contenimento del programma di investimenti infrastrutturali da parte della Capogruppo ADR ha inciso sul livello delle **immobilizzazioni nette** in diminuzione di 21,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2011, a causa di ammortamenti del periodo superiori agli investimenti.

Il **capitale di esercizio** ha registrato una flessione di 14,4 milioni di euro riconducibile principalmente alla riduzione dei crediti commerciali di 17,6 milioni di euro derivante, nonostante la bassa stagionalità, dal miglioramento dei tempi di incasso, anche rispetto al 31 marzo del 2011.

Le principali variazioni delle altre componenti del capitale di esercizio sono le seguenti:

- incremento delle rimanenze di magazzino di 2,2 milioni di euro attribuibile principalmente alle rimanenze di merci per la rivendita le cui politiche di approvvigionamento sono state condizionate dall'operazione di conferimento del ramo di azienda "retail" finalizzato agli inizi di aprile;
- aumento delle "altre attività" di 1,8 milioni di euro di cui 1,4 milioni di euro relativi a maggiori imposte anticipate;
- riduzione dei debiti commerciali di 1,1 milioni di euro;

- aumento dei fondi rischi e oneri per 1,6 milioni di euro in relazione all'aggiornamento della valutazione dei rischi/contenziosi in essere con il personale e con appaltatori.

Con riferimento alla struttura finanziaria si rileva che la riduzione del capitale investito si è riflessa sostanzialmente in una diminuzione dell'**indebitamento finanziario netto** (-35,1 milioni di euro), che si è attestato a 1.119,0 milioni di euro al 31 marzo 2012.

Il **patrimonio netto** è risultato in leggera flessione rispetto al valore di fine 2011 (-1,3 milioni di euro attribuibili alla perdita del periodo).

Indebitamento finanziario netto consolidato

(in euro/000)

31-03-2011		31-03-2012	31-12-2011	variazioni
(2.758)	Titoli - Obbligazioni	(2.758)	(2.758)	0
170.116	Debiti verso banche	93.600	97.850	(4.250)
1.200.019	Debiti verso altri finanziatori	700.019	1.200.019	(500.000)
1.367.377	A- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO/LUNGO TERMINE	790.861	1.295.111	(504.250)
10.543	Debiti verso banche	9.392	75.322	(65.930)
20.202	Debiti verso altri finanziatori	520.214	14.143	506.071
30.745	Debiti finanziari a breve	529.606	89.465	440.141
(56.055)	Crediti verso altri	(50.516)	(56.112)	5.596
(117.381)	Disponibilità liquide	(150.963)	(174.425)	23.462
(173.436)	Disponibilità e crediti finanziari a breve	(201.479)	(230.537)	29.058
(142.691)	B- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)	328.127	(141.072)	469.199
1.224.686	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (A+B)	1.118.987	1.154.039	(35.051)

Nell'ambito della posizione finanziaria netta si registra una riduzione della **componente a medio-lungo termine** di 504,3 milioni di euro derivante da:

- riclassifica, tra i debiti finanziari a breve, della *Tranche A1*, pari a 500,0 milioni di euro, del debito verso Romulus Finance S.r.l. scadente a febbraio 2013;
- riclassifica, tra i debiti finanziari a breve, della quota di 4,3 milioni di euro del finanziamento Banca BIIS scadente a marzo del 2013.

L'**indebitamento finanziario a breve termine** aumenta, invece, di 469,2 milioni di euro per l'effetto combinato di:

- riduzione dei debiti verso banche di 65,9 milioni di cui di 65,5 milioni di euro relativi al rimborso, alla scadenza del 20 febbraio 2012, dell'ammontare residuo del *Term Loan Facility*; la riclassifica della quota di 4,3 milioni di euro del finanziamento Banca BIIS scadente a marzo del 2013 è stata compensata dal pagamento della quota del finanziamento BIIS, di pari importo, in scadenza a marzo 2012;
- incremento dei debiti verso altri finanziatori di 506,1 milioni di euro attribuibile per 500,0 milioni di euro alla riclassifica della *Tranche A1* e per 6,1 milioni di euro all'accertamento degli interessi maturati nel periodo, ma non ancora liquidati;
- minori disponibilità liquide e crediti finanziari a breve per 29,1 milioni di euro ascrivibili principalmente al rimborso dei debiti di cui sopra.

Le disponibilità liquide del Gruppo, pari a 151,0 milioni di euro al 31 marzo 2012, includono, per 75,4 milioni di euro, il saldo del conto denominato "*loan collaterale*" sul quale, nell'*application date* di marzo 2012, sono stati depositati ulteriori 23,2 milioni di euro destinati alla collateralizzazione della *Tranche A1*.

Rendiconto finanziario consolidato

(in euro/000)

2011		I Trimestre 2012	I Trimestre 2011
222.235	A.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	141.072	222.235
	B.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
41.916	Risultato del periodo	(1.323)	(730)
116.106	Ammortamenti	29.138	28.968
(2)	(Plus)minusval. da realizzo di immobilizzazioni (Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni	0	0
0		0	0
(4.292)	Variazione del capitale d'esercizio	14.364	566
(3.698)	Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	182	26
150.030		42.361	28.830
	C.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
	Investimenti in immobilizzazioni:		
(42.924)	.immateriali	(5.131)	(5.182)
(21.847)	.materiali	(2.295)	(8.690)
(8)	.finanziarie	0	0
194	Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	117	20
(64.585)		(7.309)	(13.852)
	D.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(92.766)	Rimborsi di finanziamenti	0	(90.272)
(74.022)	Quota di finanziamenti a medio/lungo termine scadenti a breve termine	(504.250)	(4.250)
180	Altre variazioni	0	0
(166.608)		(504.250)	(94.522)
0	E.- DISTRIBUZIONE DI UTILI	0	0
(81.163)	F.- FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	(469.198)	(79.544)
141.072	G.- (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE) DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE (A+F)	(328.126)	142.691

Il flusso monetario derivante dalle attività operative svolte dal Gruppo ADR nel primo trimestre 2012 ammonta a 42,4 milioni di euro, in forte crescita rispetto ai 28,8 milioni consuntivati nel periodo a confronto, beneficiando di un maggiore apporto di risorse da parte del capitale di esercizio.

Le risorse finanziarie generate internamente sono state solo parzialmente assorbite dalla copertura degli investimenti netti che sono stati contenuti in 7,3 milioni di euro rispetto ai 13,9 milioni di euro del 2011.

In relazione alla riclassifica a breve termine della quota dei finanziamenti a medio/lungo termine scadenti a breve, pari a 504,3 milioni di euro, il flusso monetario complessivo del periodo è risultato negativo per 469,2 milioni di euro. Conseguentemente il Gruppo chiude il trimestre con una posizione di indebitamento finanziario netto a breve termine di 328,1 milioni di euro rispetto ad una disponibilità monetaria netta di 142,7 milioni di euro di fine primo trimestre 2011.

Variazione della posizione finanziaria netta
(in euro/000)

(in euro/000)

2011		I Trimestre 2012	I Trimestre 2011
(1.239.664)	A.- (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO INIZIALE	(1.154.039)	(1.239.664)
295.654	Margine operativo lordo	54.974	53.656
(33.022)	Variazione del capitale circolante operativo	13.258	(3.781)
(3.698)	Variazione del trattamento di fine rapporto	182	26
5.886	Proventi (oneri) diversi	(781)	(1.005)
410	Proventi (oneri) straordinari	(1.306)	211
(46.214)	Imposte correnti pagate	(132)	(142)
2.588	Variazione altre attività (passività) e fondi rischi	(8.423)	(3.839)
221.604	B.- CASH-FLOW OPERATIVO	57.773	45.127
(64.779)	Investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie	(7.426)	(13.872)
194	Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, immobilizzazioni	117	20
157.019	C.- CASH-FLOW DISPONIBILE (GENERAZIONE DI CASSA)	50.464	31.275
(71.574)	(Oneri) proventi finanziari netti	(15.412)	(16.297)
180	Altre variazioni	0	0
85.625	D.- CASH-FLOW NETTO DELL'ESERCIZIO	35.052	14.978
(1.154.039)	E.- (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO FINALE (A+D)	(1.118.987)	(1.224.686)

PRINCIPALI FATTI GESTIONALI DEL TRIMESTRE

Andamento del traffico

La domanda mondiale di “traffico aereo” ha registrato nel primo bimestre 2012¹ un incremento del 5,9%, con un andamento del +4,8% nel mese di gennaio e del +7,0% nel mese di febbraio. Tale risultato è stato trainato dalla crescita conseguita dal Medio Oriente (+10,4%) e dall'Estremo Oriente (+8,4%), nonché dall'Africa che, con un incremento dei volumi del 6,5%, ha iniziato a recuperare le perdite conseguenti alle “problematiche socio-politiche” del 2011.

L'Europa, pur chiudendo il bimestre con un aumento dei volumi trasportati del 3,2%, risulta essere il segmento con la crescita più contenuta (Domestico +1,3% ed Internazionale +4,0%), confermandosi quindi come l'area in cui maggiormente impatta il negativo quadro congiunturale di riferimento.

In Italia, nello stesso periodo, il traffico si è ridotto nel complesso dell'1,2% con una variazione negativa dell'1,1% della componente domestica e dell'1,3% di quella internazionale, anche per effetto dell'emergenza neve che nel mese di febbraio ha interessato gran parte del Paese con ripercussioni anche sul trasporto aereo.

Il traffico sul Sistema aeroportuale romano, nel primo trimestre 2012, è di seguito analizzato nella ripartizione tra scalo di Fiumicino e Ciampino e tra segmento Domestico ed Internazionale:

Dati progressivi al 31 marzo 2012

	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Domestico	Internazionale
Movimenti	81.228	68.538	12.690	32.819	48.409
D% vs AP	-6,4%	-8,0%	+3,0%	-7,0%	-6,0%
Tonnellaggio	6.325.964	5.667.192	658.772	2.094.002	4.231.962
D% vs AP	-6,0%	-6,7%	+0,5%	-6,4%	-5,9%
Pax Totali	8.511.741	7.443.181	1.068.560	2.940.541	5.571.200
D% vs AP	-1,4%	-1,2%	-2,6%	-2,4%	-0,8%
Merce (Kg)	34.224.213	29.928.361	4.295.852	1.283.848	32.940.365
D% vs AP	-9,3%	-9,7%	-6,4%	-23,3%	-8,6%

La maggiore contrazione della capacità rispetto a quella dei passeggeri trasportati ha determinato un aumento del coefficiente di riempimento degli aeromobili che, nel complesso, si è attestato al 66,4%, con un incremento di 2,1 punti percentuali rispetto all'analogo periodo 2011.

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

¹ ultimi dati disponibili; fonte ACI e Assaeroporti

	Internazionale	UE	Extra UE
Movimenti	48.409	32.865	15.544
D% vs AP	-6,0%	-5,2%	-7,6%
Tonnellaggio	4.231.962	2.263.537	1.968.425
D% vs AP	-5,9%	-6,9%	-4,6%
Pax Totali	5.571.200	3.633.440	1.937.760
D% vs AP	-0,8%	-0,5%	-1,5%
Merce (Kg)	32.940.365	7.362.768	25.577.597
D% vs AP	-8,6%	-9,9%	-8,2%

La riduzione dei volumi trasportati ha riguardato entrambi gli scali del Sistema Aeroportuale Romano.

L'aeroporto di **Fiumicino** ha registrato una diminuzione del traffico passeggeri di poco inferiore a quella del Sistema (-1,2%) ed anche la capacità offerta nel trimestre ha mostrato risultati negativi rispetto a quelli del primo trimestre 2011: i movimenti sono diminuiti dell'8,0%, mentre il tonnellaggio si è ridotto del 6,7%.

Nei primi tre mesi dell'anno sono da evidenziare due eventi che hanno negativamente influenzato il traffico aereo: l'emergenza neve e l'impatto negativo di alcune giornate di sciopero che nel complesso hanno portato ad una perdita stimata di oltre 90 mila passeggeri e la cancellazione di oltre 500 voli, effetti solo parzialmente compensati dai 29 giorni di febbraio (anno bisestile) rispetto ai 28 del 2011. Tuttavia la riduzione del traffico è essenzialmente conseguente alla razionalizzazione della capacità offerta dalle compagnie aeree mirata all'ottimizzazione dei costi a fronte sia del calo della domanda, influenzata dal negativo scenario macroeconomico, che dalla continua crescita del costo del carburante.

E' comunque da segnalare, anche in questa prima parte del 2012, l'avvio di nuovi voli da/per Fiumicino che si vanno ad aggiungere al *network* già attivo sullo scalo: tra questi si ricorda il collegamento operato da Blue Panorama per le Seychelles (che ha sostituito il volo in precedenza operato da Air Seychelles), il nuovo collegamento di Jet2.com per Glasgow e quelli della Monarch Airlines per Birmingham e Londra Luton, nonché gli incrementi di frequenze di Wizz Air per Budapest.

Nel primo trimestre 2012 Alitalia, vettore di riferimento dello scalo di Fiumicino, ha registrato una sostanziale conferma dei volumi passeggeri trasportati (-0,02%), accompagnata però da una riduzione della capacità offerta sia per quanto riguarda i movimenti (-7,0%) che per i posti offerti (-3,3%). Relativamente ai passeggeri trasportati Alitalia ha consuntivato un -0,5% nel segmento internazionale (con UE -5,2% ed Extra UE +4,0%) a fronte della lieve crescita dei volumi domestici dello 0,3%. In virtù di tale andamento, Alitalia nel primo trimestre fa registrare un lieve recupero in termini di *market share* che, attestandosi al 47,1%, è migliorato rispetto all'analogo periodo del 2011 di 0,5 punti percentuali.

Per quanto riguarda **Ciampino**, la flessione del traffico passeggeri è stata del 2,6% a fronte, invece, di un incremento della capacità rispettivamente del +3,0% dei movimenti e del +0,5% del tonnellaggio. Anche Ciampino ha subito gli effetti negativi dovuti agli scioperi e all'emergenza neve che hanno portato ad una riduzione complessiva del traffico pari a circa 20.000 passeggeri, con circa 110 voli cancellati.

Le attività del Gruppo

Le attività svolte dal Gruppo hanno generato ricavi complessivi per 131,0 milioni di euro nel primo trimestre 2012.

(in milioni di euro)	I trim 2012	I trim 2011	Variazione %
diritti aeroportuali	36,9	37,9	(2,6%)
infrastrutture centralizzate	8,8	7,3	19,2%
servizi di sicurezza	14,0	14,3	(2,0%)
altre (servizi PRM, banchi check in, etc)	6,4	6,5	(0,5%)
RICAVI "AVIATION"	66,1	66,0	0,2%
vendite negozi a gestione diretta	17,3	17,3	0,1%
subconcessioni e utenze:			
- subconcessione di spazi e utenze	14,4	13,8	4,1%
- attività commerciali in subconcessione	12,5	12,1	3,9%
	26,9	25,9	3,9%
parcheggi	7,2	7,3	(1,3%)
pubblicità	4,6	4,8	(3,2%)
attività di ristorazione	1,9	1,9	2,4%
lavori in corso su ordinazione	1,4	1,3	5,7%
altre (manutenzioni, altre vendite, pulizie, servizi informatici, etc)	5,6	5,3	5,5%
RICAVI NON "AVIATION"	64,9	63,8	1,7%
TOTALE RICAVI (*)	131,0	129,8	1,0%
(*) Ricavi al netto dei lavori in corso su ordinazione	129,6	128,5	0,9%

I principali fatti gestionali intervenuti nel trimestre nelle diverse aree di attività in cui è impegnato il Gruppo e gli andamenti del primo trimestre 2012 sono di seguito sintetizzati nelle componenti principali.

Attività aviation

I ricavi aeronautici per **diritti aeroportuali**, pari a 36,9 milioni di euro, hanno registrato un decremento del 2,6% rispetto allo stesso periodo del 2011 così articolato:

- diritti di approdo, decollo e sosta: risultano pari a 12,5 milioni di euro, in riduzione del 5,3% rispetto al primo trimestre del 2011 determinata dalla flessione del numero dei movimenti registrati (-6,4%);
- diritti di imbarco passeggeri: ammontano a 23,8 milioni di euro e registrano un decremento dello 0,9% rispetto al 2011 a fronte del minore numero di passeggeri imbarcati (-1,4%);
- diritti merci: in relazione alla riduzione del traffico merci del 9,3%, si riducono del 10,1%, attestandosi a 0,6 milioni di euro.

La gestione delle **infrastrutture di scalo centralizzate** ha registrato nel periodo in esame un fatturato di 8,8 milioni di euro (di cui 3,7 milioni di euro relativi ai sistemi di smistamento bagagli, 4,3 milioni di euro ai pontili d'imbarco e 0,8 milioni di euro ad altre infrastrutture centralizzate) corrispondente a un incremento del 19,2% rispetto all'anno precedente attribuibile a:

- aumento del 46,2% dei ricavi derivanti dai sistemi di smistamento bagagli. Tale differenza positiva è attribuibile all'impianto di trattamento dei bagagli in transito "NET6000" per il quale non erano stati accertati ricavi nel primo trimestre 2011; si ricorda infatti che il corrispettivo è stato validato da ENAC con un provvedimento del maggio 2011, con decorrenza retroattiva al 1° gennaio 2011. Per quanto attiene il contenzioso in essere con alcuni Vettori in merito al corrispettivo per l'utilizzo del citato impianto "NET6000", dopo il parere negativo dell'Avvocatura dello Stato sulla possibilità da parte di ENAC di imporre il divieto di partenza per i voli dei Vettori inadempienti, si procede con l'emissione di decreti ingiuntivi sulle somme pregresse;
- incremento del 6,4% rispetto all'anno precedente dei ricavi relativi ai *loading bridge* dovuto alla maggiore disponibilità di alcuni impianti del Satellite Ovest (oggetto di penalizzazione per lavori di adeguamento nel 2011) ed a interventi di miglioramento nella gestione dei pontili.

Le attività di **sicurezza**, che si articolano in controllo dei passeggeri, del bagaglio a mano e del bagaglio da stiva, controllo presenza esplosivi e servizi a richiesta, hanno generato nel primo trimestre 2012 ricavi per 14,0 milioni di euro, inferiori del 2,0% rispetto allo stesso periodo 2011. Tale andamento è attribuibile al decremento sia del traffico passeggeri, sia dei ricavi per servizi a richiesta prestati sullo scalo di Fiumicino (varchi dedicati, merci in camera di simulazione, etc.).

Nell'ambito dei ricavi relativi alle **altre attività aeronautiche**, pari a complessivi 6,4 milioni di euro (-0,5%), si sono registrati i seguenti andamenti:

- assistenza ai passeggeri a ridotta mobilità ("PRM"): per tale attività, svolta dalla Capogruppo ADR attraverso un contratto di *service* affidato alla controllata ADR Assistance S.r.l., sono stati registrati ricavi per 2,8 milioni di euro, con un decremento del 3,5% rispetto all'anno precedente dovuto alla riduzione dei passeggeri imbarcati ed ai diversi corrispettivi applicati nei due periodi di confronto;
- banchi accettazione passeggeri: i ricavi, pari a 2,6 milioni di euro, presentano un decremento del 2,2% rispetto all'anno precedente a fronte della riduzione dei voli in partenza;
- altri ricavi aeronautici: sono pari a 1,0 milioni di euro e sono costituiti dai ricavi per l'utilizzo di beni di uso comune, facchinaggio e deposito bagagli, etc..

Attività non aviation

Le **attività commerciali in gestione diretta** hanno chiuso il primo trimestre del 2012 con ricavi pari a 17,3 milioni di euro sostanzialmente allineati al periodo a confronto (+0,1%), registrando un incremento della spesa media per passeggero dell'1,6%.

Con riferimento alle **attività immobiliari** (con ricavi complessivi per **subconcessioni di spazi e utenze** pari a 14,4 milioni di euro), il fatturato relativo a canoni ed utenze per superfici e spazi subconcessi sullo scalo di Fiumicino e Ciampino ammonta a 11,5 milioni di euro, con un incremento del 6,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale andamento è sostanzialmente attribuibile all'adeguamento dei valori unitari dei canoni di subconcessione alle dinamiche inflative – ove contrattualmente previsto – registrate nell'anno precedente, nonché ai maggiori addebiti per canoni relative ai "rent a car" a seguito del trasferimento in "Torre Uffici 2" nell'aprile del 2011, con un sostanziale raddoppio degli spazi utilizzati.

Si evidenzia inoltre un generalizzato incremento dei consumi di energia elettrica con conseguenti riflessi positivi sugli addebiti per il recupero dei relativi oneri.

Sempre nell'ambito delle attività immobiliari, il fatturato per subconcessioni (petrolieri, società di *catering*, alberghi, etc.) calcolato sui volumi di attività gestite ammonta a 2,9 milioni, con una variazione negativa del 5,6% rispetto all'esercizio 2011, ancorché il *trend* del mese di marzo evidenzia una leggera ripresa, che attenua parzialmente gli effetti negativi del primo bimestre.

Tale andamento è riconducibile principalmente a:

- riduzione del 9,7% dei ricavi verso i petrolieri “avio”, risultati pari a 1,3 milioni di euro, il cui corrispettivo unitario – in ossequio ai criteri ENAC che impongono al gestore l’allineamento annuale ai principi di “connessione al costo” – è passato da 3,91 euro del primo bimestre 2011 a 3,62 euro per metro cubo per il primo bimestre 2012, accompagnato da un generalizzato calo dei volumi di carburanti erogato conseguente alla riduzione del tonnellaggio aeromobili (-6,0%). Dal 1° marzo 2012 il nuovo corrispettivo unitario è stato fissato in 3,65 euro per metro cubo;
- riduzione del 13,9% dei ricavi verso le società di *catering*, risultati pari a 0,3 milioni di euro sostanzialmente imputabile alla flessione registrata dalla voce di traffico “movimenti” (-6,4%).

Il fatturato relativo alle altre attività (attività alberghiera, società di autonoleggio, etc) pari a 1,3 milioni di euro, risulta sostanzialmente allineato al primo trimestre 2011.

I ricavi derivanti dalle **attività commerciali in subconcessione** nel primo trimestre 2011 sono stati pari a 12,5 milioni di euro, con un incremento rispetto al primo trimestre 2011 del 3,9%; il ricavo medio a passeggero è cresciuto del +5,4%

Le attività di “*specialist retail*” hanno registrato ricavi pari a 6,6 milioni di euro, in aumento rispetto allo stesso periodo del 2011 del +4,7% (+6,2% in termini di ricavo medio a passeggero).

La categoria “*other royalties*” ha consuntivato ricavi pari 1,2 milioni di euro, con un calo pari al 2,5% rispetto allo stesso periodo del 2011, calo superiore alla riduzione del traffico essenzialmente per effetto della risoluzione del contratto con ATA Hotel.

Per quanto concerne le attività di “*food & beverage*”, nel primo trimestre 2012 i ricavi sono stati pari a 4,7 milioni di euro, con una crescita del 4,4% rispetto al primo trimestre 2011; le revenue a passeggero sono cresciute del +5,9%.

La gestione dei **parcheggi** ha generato ricavi per 7,2 milioni di euro con un decremento dell’1,3% rispetto all’anno precedente. La riduzione è stata comunque inferiore rispetto all’andamento del mercato potenziale di clienti, costituito dai passeggeri “originanti”, che si è ridotto dell’1,8%, determinando un valore positivo in termini di spesa per passeggero pari a +0,5%.

In dettaglio si sono registrati i seguenti andamenti:

- parcheggi passeggeri: ricavi pari a 6,0 milioni di euro (-1,7%) con una crescita di spesa media sui passeggeri originanti dello 0,1%;
- parcheggi operatori aeroportuali: ricavi pari a 1,1 milioni di euro (+0,8%).

Nel corso del primo trimestre sono state implementate nuove azioni tariffarie tese a recuperare margini di profittabilità su segmenti di clientela parcheggi passeggeri dei canali distributivi *booking on line* e *walk-in*.

Per quanto concerne l’attività di *marketing* a supporto del *brand Easy Parking*, è proseguita la campagna Telepass sui media e sono stati installati due Telepass *point* nei *terminal*, è stata implementata la parte *online* del piano media (Google Adwords) ed è stata realizzata la nuova segnaletica Breve Sosta a Ciampino.

I ricavi derivanti dalla **gestione degli spazi pubblicitari**, svolta da ADR all’interno dei negozi a gestione diretta e dalla controllata ADR Advertising S.p.A. nel sedime aeroportuale, sono risultati pari a 4,6 milioni di euro, in flessione 3,2% rispetto al primo trimestre 2011.

Le **attività di ristorazione**, costituite dalla gestione delle mense per gli operatori aeroportuali, hanno registrato ricavi per 1,9 milioni di euro, con un aumento del 2,4%.

I **lavori in corso su ordinazione**, costituiti sostanzialmente dai ricavi per rimborso di lavori finanziati dallo Stato, relativi all’era di imbarco F (ex Molo C) al netto della variazione dei lavori in corso della medesima natura, risultano pari a 1,4 milioni di euro (+0,1 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2011).

Nell’ambito delle **altre attività**, i cui ricavi sono pari a 5,6 milioni di euro, si evidenziano i seguenti andamenti rispetto al periodo a confronto:

- ricavi per manutenzioni prestate a terzi, pari a 2,4 milioni di euro in aumento di 0,2 milioni di euro;
- ricavi per pulizie e depurazione biologica pari a 0,9 milioni di euro, in riduzione del 2,7%;
- ricavi per altre vendite (carburanti, materiali di consumo, etc.), pari a 0,7 milioni di euro, in aumento del 23,6%.

Tutela ambientale

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

E' proseguito il programma di sviluppo della raccolta differenziata presso gli scali di Fiumicino e Ciampino.

A partire da maggio 2012 il servizio di raccolta, trasporto e smaltimento rifiuti prodotti nel sedime aeroportuale di Fiumicino sarà svolto con nuove modalità di selezione dei rifiuti e cinque nuovi punti di raccolta e conferimento rifiuti dotati di attrezzature di grandi dimensioni per la compattazione degli stessi. Si è, inoltre, conclusa la costruzione della prima isola ecologica, mentre partiranno a breve i lavori di realizzazione delle restanti quattro.

Nel mese di febbraio l'ENAC ha emesso, su richiesta di ADR, una specifica ordinanza (2/2012) volta a regolamentare nello scalo di Fiumicino, dal 1 maggio 2012, la gestione dei rifiuti solidi urbani e le relative modalità di controllo.

L'inizio dell'operatività, negli scali di Fiumicino e Ciampino, del S.I.S.T.R.I (Sistema di controllo della tracciabilità dei rifiuti), istituito con Decreto dal Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare, prevista per aprile 2012 è slittata al 30 giugno 2012.

E' stato avviato il "Progetto per la quantificazione delle emissioni di CO₂ derivanti dall'attività dell'Aeroporto G. B. Pastine di Ciampino", che sarà sottoposto a verifica dall'ente di controllo per ottenere la certificazione (Airport Carbon Accreditation) che attesta la metodologia per la quantificazione delle emissioni di CO₂. A partire dal mese di gennaio è iniziata una nuova campagna di monitoraggio annuale.

E' proseguito il monitoraggio continuo delle prestazioni degli impianti di trattamento delle acque reflue presenti sul sedime aeroportuale di Fiumicino, il quale ha evidenziato l'ottimale funzionamento degli stessi, confermato anche dall'ARPA Lazio che, nei mesi di febbraio e marzo, ha effettuato i controlli annuali sull'impianto biologico. Sono stati ulteriormente intensificati i campionamenti dell'acqua potabile, con l'obiettivo di sottoporre a verifica tutte le infrastrutture presenti sul sedime aeroportuale.

Qualità

Nel primo trimestre 2012 il monitoraggio dei livelli di servizio erogati sullo scalo di Fiumicino e Ciampino è stato assicurato, come previsto nel Piano della Qualità per il 2012, tramite l'effettuazione di circa 14.000 controlli oggettivi. In particolare è stata verificata giornalmente la qualità dei principali servizi forniti ai passeggeri: accettazione, controllo del bagaglio a mano, riconsegna dei bagagli e puntualità dei voli in partenza.

Sullo scalo di Fiumicino, l'analisi dell'andamento dei livelli di qualità rileva un generale rispetto degli indicatori della Carta dei Servizi, ad eccezione del processo di controllo di sicurezza del bagaglio a mano:

- i passeggeri hanno effettuato il *check-in* in area nazionale, entro i 10 minuti definiti, nel 98,6% dei casi (il dato registrato nello stesso periodo del 2011 è 95,1%) e in quella internazionale entro 20 minuti nel 93,3% (il dato del 2011 è 88,9%), rispetto ad uno *standard* del 90%;
- i passeggeri hanno effettuato le operazioni per il controllo di sicurezza del bagaglio a mano entro i 12 minuti nell'81,1% dei casi, in sostanziale peggioramento rispetto al 92,0% registrato nel 1° trimestre del 2011;
- la riconsegna dei bagagli è avvenuta entro i tempi previsti nel 91,1% dei casi per il primo bagaglio e nel 93,1% per l'ultimo (rispettivamente 90,2% e 93,7% nel 2011);
- la percentuale dei voli partiti con ritardo superiore ai 15 minuti è stata del 16,2% (*standard* 25%), percentuale migliorata di circa 1 punto rispetto al dato registrato nel 2011.

Sullo scalo di Ciampino, l'analisi dell'andamento dei livelli di qualità rileva un generale rispetto degli indicatori della Carta dei Servizi:

- i passeggeri hanno effettuato il *check-in*, entro i 20 minuti definiti, nel 99,8 dei casi, registrando un ulteriore miglioramento rispetto al 95,3% registrato nello stesso periodo del 2011;
- i passeggeri hanno effettuato le operazioni per il controllo di sicurezza del bagaglio a mano entro i 14 minuti nel 96,4% dei casi, percentuale superiore di circa 6 punti rispetto allo *standard* pubblicato sulla Carta dei Servizi (98,1% nel primo trimestre 2011);
- la riconsegna dei bagagli è avvenuta entro i tempi previsti nel 98,9% dei casi per il primo bagaglio e nel 99,5% per l'ultimo (rispettivamente 95,8% e 97,6% nel 2011);
- la percentuale dei voli partiti con ritardo superiore ai 15 minuti è stata del 14,2%. Lo scalo ha rispettato lo *standard* definito per i ritardi dei voli in partenza (17%), con un miglioramento di 2,1 punti rispetto al 2011.

Gli investimenti del Gruppo

In un contesto di riferimento immutato, caratterizzato da incertezze sui tempi di adeguamento tariffario e dal permanere di vincoli sulla gestione della cassa imposti dai contratti di finanziamento, il Gruppo ha contenuto il proprio volume di investimenti in 8.795 mila euro rispetto ai 15.193 mila euro nell'analogo periodo del 2011. Anche in questa prima frazione di esercizio, come nel 2011, gli investimenti si sono concentrati sugli investimenti di manutenzione straordinaria, necessari per il mantenimento degli attuali livelli di *sicurezza* e qualità.

Di seguito vengono descritti i principali investimenti realizzati nel trimestre.

<i>in milioni di euro</i>	gen-mar 2012	gen-mar 2011	variazione
Area di imbarco E/F (Molo C e 3° Bhs)	2,9	3,0	(0,1)
Interventi su piste e piazzali	0,7	0,5	0,2
Fco - Interventi di manutenzione impianti elettrici	0,6	0,0	0,6
Interventi su impianti bagagli e nuove macchine rx	0,5	5,4	(4,9)
Interventi di manutenzione ed ottimizzazione dei terminali	0,5	1,1	(0,6)
Ciampino - lavori di adeguamento infrastrutturale	0,5	1,0	(0,5)
Interventi sulla viabilità aeroportuale	0,4	0,3	0,1
Fiumicino - interventi di manutenzione imp. elettromeccanici	0,3	0,7	(0,4)
Fiumicino Nord: piano di sviluppo a lungo termine	0,3	0,2	0,1
Fiumicino - interventi di man. rete elettr. e climatiz.ne	0,3	0,1	0,2
Fiumicino - interventi di manutenzione opere civili	0,2	0,1	0,1
Fiumicino - interventi di man. rete idrica e di scarico	0,2	0,1	0,1
Interventi su aree commerciali e parcheggi	0,1	0,4	(0,3)
Acquisto mezzi e attrezzature	0,1	0,1	0,0
Interventi di manutenzione su edifici in subconcessione	0,0	0,5	(0,5)
HBS/BHS <i>ex cargo</i> Alitalia	0,0	0,4	(0,4)
Adeguamento Satellite per A380	0,0	0,2	(0,2)
Nuovo aeroporto (voli <i>low-cost</i>)	0,0	0,1	(0,1)
Altri	1,2	1,0	0,2
TOTALE INVESTIMENTI	8,8	15,2	(6,4)

di cui:

- autofinanziati	7,4	13,9	(6,5)
- finanziati dallo Stato	1,4	1,3	0,1

• Aerostazioni

Sono proseguiti i lavori di costruzione dell'area di imbarco F (già Molo C), a ritmi contenuti come nel precedente esercizio. Ad oggi, sono in corso le seguenti attività: posa in opera della carpenteria metallica costituente la struttura in elevazione del nuovo molo, realizzazione dei corpi scala e posa in opera delle lastre nei solai.

Sono stati, inoltre, ultimati i lavori di installazione del nuovo montacarichi per il trasporto delle merci destinate ai magazzini Direct Retail del Terminal 3, onde consentire l'incantieramento dell'edificio "avancorpo" nell'ambito dei lavori del "Molo C".

E' stata varata nel mese di marzo l'iniziativa relativa al "Nuovo *lay-out* arrivi, *landside*, del Terminal 3" che prevede il decongestionamento della *hall* arrivi del T3, aumentando e rendendo più fruibili gli spazi per la circolazione dei passeggeri, l'accentramento e la riconfigurazione dei varchi doganali e relativi uffici Enti di Stato, il potenziamento e la ristrutturazione dei servizi igienici, *land side* e *air side*.

Nell'ambito delle iniziative di integrazione del sistema segnaletico interno/esterno alle aerostazioni, volto al miglioramento dell'informazione di indirizzo al passeggero, sono ultimate le installazioni dei nuovi *totem* informativi delle compagnie di navigazione aerea alla quota partenze dei Terminal.

Relativamente agli interventi infrastrutturali necessari a modificare la viabilità fronte Aerostazioni, al fine di migliorare la circolazione, razionalizzare la sosta ed evitare congestionamenti, a fine marzo è stata emessa l'ordinanza che consente l'inizio dei lavori per modificare la viabilità relativa alle Partenze; le attività si concluderanno entro giugno.

- **Smistamento bagagli**

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

- **Infrastrutture ed edifici vari**

Sono conclusi i lavori di realizzazione della prima isola ecologica per la raccolta differenziata dei rifiuti provenienti dalle attività aeroportuali ed è in corso l'affidamento dei lavori per l'esecuzione di altre quattro isole.

Entro aprile saranno completati i lavori di rifacimento dei giunti stradali sul viadotto partenze.

- **Piste e piazzali**

Per i lavori di riqualifica della pista 07-25 sono in corso le attività legali in merito al ricorso contro l'aggiudicazione presentato sia dalla costituenda A.T.I. Claudio Salini (esclusa a seguito della analisi di congruità) sia dalla costituenda A.T.I. Mattioli.

E' stato ultimato il lavoro di riqualifica della parte Nord della pista 16L/34R e la progettazione esecutiva degli interventi di manutenzione straordinaria della *strip* della pista 16C/34C. E' stato ultimato ed inoltrato ad ENAC per approvazione il progetto definitivo di manutenzione straordinaria della pista di Ciampino.

- **Pianificazione e sviluppo delle infrastrutture**

Procede l'elaborazione del *Masterplan* di Fiumicino al 2044. ADR e la società Scott Wilson, con la collaborazione di CAPE (Changi Airports Planners Engineers), ha portato avanti lo studio relativo all'assetto del nuovo *terminal* nord e agli aspetti ambientali correlati con lo sviluppo infrastrutturale. Il *Masterplan* infatti dovrà prevedere un'elevata connotazione di integrazione e sostenibilità ambientale anche attraverso la previsione di un elevato grado di intermodalità. Nei primi mesi dell'anno si sono vagliati esempi e driver dei più moderni Ground Transportation Center ("GTC") che verranno successivamente approfonditi. Il GTC dell'aeroporto di Fiumicino sarà fondamentale per facilitare il raggiungimento dello scalo da parte dei passeggeri e operatori aeroportuali e sarà l'elemento di connessione con il territorio e la comunità locale.

Procede l'istruttoria di valutazione di impatto ambientale del progetto di completamento delle infrastrutture di Fiumicino Sud. Nel mese di febbraio c'è stata l'audizione di ADR da parte del Gruppo Istruttorie della Commissione VIA.

Sull'aeroporto di Ciampino proseguono le azioni e gli adempimenti previsti a seguito dell'approvazione della zonizzazione acustica aeroportuale.

- **Information technology**

Tra gli interventi di adeguamento tecnologico e funzionale dell'area *Information Technology* (ICT) realizzati nel trimestre si citano, in particolare:

- avvio delle attività progettuali di adeguamento dei sistemi informativi per la gestione delle *newco* ADR Retail, ADR Mobility e ADR Security;
- avvio delle attività per la realizzazione del nuovo sistema di Controllo Accessi Aeroportuale integrato.

Il personale del Gruppo

Le variazioni, in termini di **forza puntuale**, registrate tra la chiusura dell'esercizio 2011 ed il 31 marzo 2012 sono evidenziate nelle seguenti tabelle:

FORZA PUNTUALE	31.03.2012	31.12.2011	variazione
Dirigenti	42	45	(3)
Quadri	184	184	
Impiegati	1.758	1.791	(33)
Operai	518	569	(51)
Totale Gruppo	2.502	2.589	(87)
<i>di cui:</i>			
a Tempo Indeterminato	2.054	2.017	37
a Tempo Determinato	448	572	(124)

FORZA PUNTUALE	31.03.2011			31.12.2011			variazione 2012 vs 2011		
	CTI	CTD	Totale	CTI	CTD	Totale	CTI	CTD	Totale
ADR S.p.A.	1.826	383	2.209	1.788	464	2.252	38	(81)	(43)
ADR Engineering S.p.A.	33		33	34		34	(1)		(1)
ADR Tel S.p.A.	16		16	16		16			
ADR Advertising S.p.A.	8	1	9	8	1	9			
ADR Assistance S.r.l.	171	64	235	171	107	278		(43)	(43)
Totale Gruppo	2.054	448	2.502	2.017	572	2.589	37	(124)	(87)

La riduzione del personale impiegato nel Gruppo ADR è riconducibile prevalentemente alla diminuzione di attività operativa a confronto con la chiusura dell'anno precedente, che ha interessato la categoria dei contratti a termine (-124 risorse a livello consolidato).

Per ADR, si registra un incremento dei contratti a tempo indeterminato (+38 unità) rispetto alla chiusura dell'esercizio 2011 dovuto a:

- recepimento della normativa in vigore sulla trasformazione di contratti a termine (+40 unità),
- cessazione di rapporti di lavoro per dimissioni e licenziamento (-2 unità).

Per ADR Engineering S.p.A., la riduzione del personale a tempo indeterminato è legata ad una dimissione.

La **forza media** rilevata nel primo trimestre 2012 è di 2.273 *fte* ripartita per qualifica, tipologia di contratto e per società del Gruppo come di seguito specificato:

FORZA MEDIA	gen- mar. 2012	gen- mar. 2011	variazione
Dirigenti	42,2	42,7	(0,6)
Quadri	184,0	178,8	5,2
Impiegati	1.585,2	1.582,6	2,7
Operai	461,6	496,1	(34,5)
Totale Gruppo	2.273,0	2.300,2	(27,2)
<i>di cui:</i>			
a Tempo Indeterminato	1.936,7	1.796,1	140,6
a Tempo Determinato	336,3	504,1	(167,8)

FORZA MEDIA	gen- mar 2012			gen- mar 2011			variazione 2012 vs 2011		
	CTI	CTD	Totale	CTI	CTD	Totale	CTI	CTD	Totale
ADR S.p.A.	1.713,7	293,0	2.006,7	1.569,9	461,4	2.031,3	143,9	(168,4)	(24,5)
ADR Engineering S.p.A.	33,2		33,2	34,0		34,0	(0,8)		(0,8)
ADR Tel S.p.A.	16,0		16,0	15,0	1,0	16,0	1,0	(1,0)	
ADR Advertising S.p.A.	8,0	1,0	9,0	7,0	1,0	8,0	1,0		1,0
ADR Assistance S.r.l.	165,8	42,3	208,1	170,2	40,7	210,9	(4,4)	1,6	(2,8)
Totale Gruppo	1.936,7	336,3	2.273,0	1.796,1	504,1	2.300,2	140,6	(167,8)	(27,2)

Il confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente evidenzia, per il Gruppo, una diminuzione della forza di 27,2 fte sulla quale ADR incide in larga misura.

Per la Capogruppo, la riduzione di organico registrata (-24,5 fte) è il risultato sia di azioni gestionali mirate al contenimento della forza lavoro impiegata nelle aree operative, anche attraverso l'impiego di contratti *part time* a 4 ore (-20,3 fte), che dell'effetto sull'anno in corso dei programmi di efficientamento avviati nel corso del 2011 (-4,2 fte).

Sempre per ADR, l'aumentata presenza di personale stabilmente impiegato (+143,9 fte) rispetto al primo trimestre del precedente esercizio si collega prevalentemente alle previste stabilizzazioni di contratti a termine, nel rispetto della vigente normativa, realizzate tra novembre 2011 e nel gennaio di quest'anno, compensate con minori assunzioni a termine.

La produttività del Gruppo ADR diminuisce dello 0,2% (indicatore: passeggeri/fte), a causa di una dinamica negativa del traffico passeggeri (-1,4 %) a fronte di un contenimento degli organici dell'1,2%.

Nel primo trimestre dell'anno è stato definito, in ADR, il nuovo **assetto organizzativo** delle Direzioni Airport Management (prima denominata *Aviation*) e Sviluppo Infrastrutture (prima denominata *Infrastrutture*), con l'obiettivo di creare le condizioni per un costante miglioramento dell'efficienza e dell'efficacia dei processi tipici delle due aree. In tale ottica è stato definito un modello organizzativo che separa le attività legate alla progettazione ed allo sviluppo del sistema aeroportuale da quelle orientate ad assicurarne l'ottimale funzionamento.

Con riferimento alle **relazioni industriali**, è proseguita l'informativa preventiva alle Organizzazioni Sindacali, già avviata nel dicembre 2011, sul programma di societizzazioni che ADR ha previsto di realizzare per le attività "*direct retail*", "sicurezza" e "parcheggi".

L'intervento - che si inserisce nel più ampio progetto di riassetto del Gruppo mirato a concentrare maggiormente l'intera organizzazione sulle attività "*core*" (sviluppo delle infrastrutture aeroportuali, coordinamento dei processi operativi e di qualità) - è stato ufficializzato alle Organizzazioni Sindacali il 2 marzo 2012, attraverso una formale comunicazione (ex art. 47 della L.428/90 e s.m.i.).

Con tale comunicazione è stata avviata la procedura di conferimento dei tre rami d'azienda sopra citati verso altrettante nuove società da costituire entro il 3 maggio prossimo.

Nel rispetto dei tempi minimi previsti dalla procedura in parola, in data 29 marzo 2012 è stato sottoscritto con Cisl, Uil e Ugl del Trasporto Aereo un Verbale di Accordo che ha concluso l'*iter* di trasferimento dei tre rami aziendali e dell'eventuale successiva vendita di due di essi (Retail e Parcheggi). Tra gli interventi previsti nell'accordo vi è una riduzione del 16% dei livelli salariali (minimo e contingenza) fino al 2014 per tutto il personale neoassunto, sia a tempo determinato che indeterminato, destinato a queste tre nuove Società e la stabilizzazione di 90 contratti a termine entro dicembre del corrente anno. La Filt Cgil non ha ritenuto di dare il suo consenso all'intesa poiché non ha condiviso gli obiettivi alla base degli scorpori, ma soprattutto la riduzione salariale per i nuovi assunti, in costanza dell'imminente apertura della trattativa per il rinnovo del contratto collettivo nazionale di lavoro.

In 1 marzo 2012 l'Assemblea ordinaria dei soci di Gemina S.p.A. ha approvato le linee generali e lo schema di regolamento di un piano di incentivazione azionaria ai sensi dell'art. 114-*bis* del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 denominato "**Piano di stock option 2012**".

Nel rispetto delle linee guida approvate dall'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione di Gemina S.p.A. del 1° marzo 2012 ha approvato un apposito regolamento in cui sono stati definiti i termini e le condizioni del Piano volto ad incentivare i beneficiari nella valorizzazione del Gruppo Gemina ed al tempo stesso a creare uno strumento di fidelizzazione di questi ultimi promuovendo una cultura di creazione del valore.

Il Piano è riservato ai dipendenti, collaboratori e amministratori investiti di particolari cariche di Gemina S.p.A. e delle società dalla stessa controllate, individuati ad insindacabile giudizio dal Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato Risorse Umane e Remunerazione, tra i soggetti investiti delle funzioni strategicamente rilevanti all'interno della società e delle sue controllate, avuto riguardo alla rispettiva posizione ricoperta.

Altri eventi di rilievo del trimestre

Quadro normativo e regolamentare

Nella prima parte del 2012, sono intervenuti numerosi sviluppi sia di interesse generale del settore che specifici per ADR. In particolare:

- **D.L. "liberalizzazioni"**

Nel trimestre 2012 si è delineato il quadro definitivo delle disposizioni di liberalizzazione tra le quali rivestono particolare importanza per gli aeroporti quelle in materia di regolazione dei trasporti e di diritti aeroportuali in attuazione della direttiva 2009/12/CE.

Sulla G.U. n. 19 del 24 gennaio 2012 è stato infatti pubblicato il DL n. 1/2012 recante "Disposizioni urgenti per la concorrenza, lo sviluppo delle infrastrutture e la competitività" (cosiddetto D.L. liberalizzazioni) che introduce importanti innovazioni volte alla modernizzazione e sviluppo delle infrastrutture nazionali e alla liberalizzazione e concorrenza dei mercati. Il decreto è stato convertito con modificazioni nella legge n. 27/2012, pubblicata in Gazzetta il 24 marzo 2012.

Tra le novità di rilievo si segnalano:

- l'istituzione e la definizione delle funzioni della nuova Autorità di regolazione, con competenze nel settore dei trasporti e dell'accesso alle relative infrastrutture e ai servizi accessori dei trasporti. Entro il 30 giugno 2012 l'Autorità dovrà adottare le proprie delibere sull'organizzazione e sul funzionamento che le consentiranno di iniziare ad esercitare le proprie competenze. Il finanziamento dell'Autorità sarà assicurato, a regime, dal contributo versato dai gestori delle infrastrutture e dei servizi in misura non superiore all'uno per mille del fatturato dell'ultimo esercizio. Con riferimento alla materia tariffaria il decreto prevede che l'Autorità definisca e approvi, previo parere dei Ministeri delle Infrastrutture e dell'Economia, i modelli tariffari calibrati sulla base del traffico annuo di passeggeri, nel rispetto dei principi e dei criteri di cui all'art. 11 *nonies* del DL 203/2005 convertito con modificazione da Legge 248/2005 (c.d. DL sui requisiti di sistema). Il gestore è autorizzato ad individuare il modello tariffario tra quelli predisposti dall'Autorità, a determinare la misura dei diritti aeroportuali, previa consultazione degli utenti degli aeroporti e a sottoporli all'Autorità che li verifica ed approva entro quaranta giorni.

Nell'ambito delle vaste competenze in materia di vigilanza, ispezione e sanzionamento la nuova Autorità potrà disporre la sospensione del nuovo regime tariffario, in caso di violazione dei principi di correlazione ai costi, trasparenza, ragionevolezza, consultazione degli utenti, non discriminazione e orientamento alla media europea. L'Autorità dovrà, inoltre, vigilare sulle consultazioni periodiche tra gestori aeroportuali e utenti dell'aeroporto relative al sistema e ammontare dei diritti e alla qualità dei servizi. Per quanto riguarda le funzioni di Autorità nazionale di vigilanza, l'art. 73 del decreto ha stabilito che le stesse saranno esercitate nel periodo transitorio che precede la piena operatività dell'Autorità di regolazione dei trasporti, previo atto di indirizzo del MIT;

- equiparazione alle infrastrutture strategiche di preminente interesse nazionale degli interventi infrastrutturali relativi ai sistemi aeroportuali di maggiori dimensioni, compresi quelli inseriti nell'ambito dei contratti di programma o convenzione unica. Per l'approvazione e l'esecuzione dei suddetti interventi infrastrutturali e dei Piani di Sviluppo Aeroportuale le società di gestione aeroportuali si avvalgono delle procedure approvative disciplinate dal Codice Appalti e dalla legge n. 449/1985 "Interventi di ampliamento e di ammodernamento da attuare nei sistemi aeroportuali di Roma e Milano";
- l'integrazione della disciplina relativa ai contenuti delle carte dei servizi dei gestori dei servizi pubblici e delle infrastrutture, prevedendo che nelle stesse devono essere specificati i diritti, anche di natura risarcitoria, che gli utenti possono esigere nei confronti dei gestori stessi.

- **D.L. "Semplificazioni"** e procedure in corso per la stipula dei contratti di programma

DL n. 5/2012², in vigore dal 10 febbraio 2012, ha introdotto norme di salvaguardia delle procedure in corso per la stipula dei Contratti di programma con le società di gestione aeroportuale.

² "Disposizioni urgenti in materia di semplificazione e di sviluppo" pubblicato sul S.O. 27/L alla GU n. 33 del 9/2/2012.

In particolare l'art. 22 comma 2 prevede che il recepimento della Direttiva 2009/12/CE in materia di diritti aeroportuali di cui al D.L. n. 1/2012 fa comunque salvo il completamento delle procedure in corso volte alla stipula dei contratti di programma "ordinari" (ex L. 248/2005) e "in deroga" (art. 17, c. 34-bis L. 102/09) con le società di gestione aeroportuale. La stessa norma prevede, inoltre, che tali procedure debbano concludersi entro e non oltre il 31 dicembre 2012 e che, comunque, la durata dei contratti di programma stipulati secondo quanto previsto al periodo precedente è fissata nel rispetto della normativa nazionale e comunitaria in materia e dei rispettivi modelli tariffari.

L'art. 22 comma 3 prescrive, infine, che la misura dei diritti aeroportuali stabilita nei contratti di programma, stipulati anteriormente al 24 gennaio 2012 (data di entrata in vigore del DL n. 1/2012), può essere determinata secondo le nuove modalità definite dalla disposizione di recepimento della normativa UE sui diritti aeroportuali alla scadenza dei contratti stessi.

- **Proroga dei termini in materia di aggiornamento dei diritti**

Il 27 febbraio 2012 è stata pubblicata in Gazzetta la L. n. 14/2012 "Conversione in legge, con modificazioni, del D.L. 29 dicembre 2011, n. 216, recante proroga di termini previsti da disposizioni legislative" (cosiddetto D.L. Milleproroghe).

Per quanto riguarda le proroghe in materia di infrastrutture e trasporti, viene prorogato al 31 dicembre 2012 il termine per l'individuazione degli aeroporti e dei sistemi aeroportuali di interesse nazionale, di cui all'art. 698 del Codice della Navigazione. Il Decreto conferma, inoltre, la proroga dal 31 dicembre 2011 al 31 dicembre 2012 del termine previsto per l'aggiornamento, con decreto del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, della misura dei diritti aeroportuali al tasso di inflazione programmato per il 2012. Al 31 marzo 2012 si è in attesa dell'emanazione dell'obbligatorio decreto interministeriale che individua la percentuale di adeguamento dei diritti aeroportuali al tasso di inflazione programmata relativo all'anno 2011, con applicazione dal momento di efficacia di tale provvedimento.

- **Aggiornamento Documento Programmatico sulla sicurezza**

Il 30 marzo 2012 è stato aggiornato, e sottoscritto dal Titolare del trattamento ADR S.p.A, il Documento Programmatico sulla Sicurezza dei dati personali.

Operazioni societarie

Nel primo trimestre 2012, sono proseguite le attività finalizzate alla modifica dell'assetto societario del Gruppo ADR da realizzarsi mediante la costituzione di nuove società di scopo dedicate alla gestione delle seguenti attività: *retail* diretto, parcheggi, sicurezza e manutenzione mezzi. In particolare:

- **Retail diretto**

Nel trimestre sono state svolte tutte le attività preparatorie finalizzate allo *spin-off* delle attività commerciali *Duty Free/Duty Paid* di ADR.

Sono state, inoltre, individuate le azioni per il rilancio e la valorizzazione del *business* ed è stato avviato il processo di vendita, mediante invito a presentare manifestazioni di interesse.

- **Parcheggi**

Nel trimestre è stato avviato il progetto di societizzazione delle attività relative alla mobilità, che prevede la costituzione della società ADR Mobility, controllata da ADR, che avrà l'obiettivo di gestire e valorizzare i parcheggi degli aeroporti di Fiumicino e Ciampino, per un totale di oltre 18.000 stalli, oltre alla gestione dei rapporti con le società di autonoleggio e di ulteriori servizi a valore aggiunto (ad esempio *car valet*).

Nello stesso tempo è stato avviato il processo di vendita, mediante invito a presentare manifestazioni di interesse.

- **Sicurezza**

Nel periodo in esame sono state svolte le attività preparatorie allo scorporo da ADR del ramo di attività sicurezza, da conferire ad una società di nuova costituzione.

- **Manutenzione mezzi**

Per tale attività rimane l'ipotesi prevista della vendita del ramo ad operatore del settore; sono in corso contatti avanzati.

Aggiornamento informativa relativa al rischio finanziario

In data 2 marzo 2012, l'agenzia Standard & Poor's ha confermato il livello del *rating* assegnato ad ADR al livello **BB** e ha posto la Società in "*CreditWatch with developing implications*". Tale "*CreditWatch*" evolverà entro 90 giorni in funzione dell'esito del progetto di rifinanziamento in corso.

L'agenzia Moody's ha, invece, mantenuto inalterato il livello Ba2, attribuito il 16 dicembre 2011, che rimane comunque anch'esso "sotto osservazione per possibili ulteriori riduzioni".

In data 2 marzo 2012 è stato formalizzato alla Società da parte del *Security Agent* dei creditori finanziari di ADR, il consenso per prorogare, fino all'*application date* di settembre 2012 (inclusa), la deroga ad alcune conseguenze del *Trigger Event - Cash Sweep*³,

Tuttavia con l'approssimarsi delle scadenze di rimborso delle singole *tranche* di debito rimane vigente, con priorità di applicazione sul regime di *Cash Sweep*, un ulteriore vincolo di destinazione della cassa disponibile sui conti dell'*Account Bank*. In particolare le previsioni contrattuali impongono di destinare, nelle *application date* di marzo e di settembre, la cassa disponibile a rimborso/collateralizzazione del debito di prossima scadenza.

In applicazione proprio di questa condizione, ADR ha destinato tutta la liquidità disponibile sui conti dell'*Account Bank* - pari 23,2 milioni di euro - anche nell'*application date* di marzo 2012 alla collateralizzazione della *Tranche A1* (di 500 milioni) di prossima scadenza (20 febbraio 2013), portando il saldo di tale conto (*Retention Account*) al valore complessivo di 75,4 milioni di euro.

Proprio con riguardo al progetto di rifinanziamento finalizzato al rimborso di questa *tranche* del debito di prossima scadenza, si sottolinea che è in fase di avanzata definizione la finalizzazione del contratto di rifinanziamento denominato *Revolving and Term Loan Facility Agreement* che ADR sottoscriverà con un *pool* di otto banche le quali, nel mese di aprile, hanno formalizzato ad ADR una lettera di impegno (*Commitment letter*) per un importo complessivo fino a 500 milioni di euro per un finanziamento con scadenza nel febbraio del 2015, così composto:

- fino a 400 milioni di euro nella forma di "*Term Loan*" da erogare nel febbraio del 2013 e che, unitamente alla cassa che di qui alla scadenza sarà collateralizzata sul *Retention Account*, consentiranno di rimborsare la *Tranche A1*;
- 100 milioni come linea "*Revolving*" che si sostituirà alla attuale linea di pari importo già rifinanziata, con scadenza febbraio 2013, nell'agosto dello scorso esercizio.

Il *pool* di banche è composto da Barclays Bank Plc-Milan Branch, BNL - Gruppo BNP Paribas, Credit Agricole Corporate & Investment Bank - Milan Branch, Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., Natixis - Milan Branch, The Royal Bank of Scotland Plc - Milan Branch, Societè Generale - Milan Branch ed Unicredit S.p.A.

La firma del contratto è prevista entro il mese di giugno.

Contenzioso

Con sentenza del 14 marzo 2012, il TAR del Lazio ha accolto il ricorso con il quale, nel 2003, ADR aveva impugnato gli atti del Comune di Fiumicino che modificavano il preesistente Piano regolatore aprendo di conseguenza alla possibilità di edificazione delle aree limitrofe all'aeroporto (dette "Quadrante Ovest" e "Fiumicino Nord"). Con tale decisione viene riconosciuto ad ADR un interesse proprio ed una legittimazione attiva a tutelare le condizioni necessarie ed idonee sul territorio per lo sviluppo del traffico aereo.

³ Per maggiori informazioni sulla condizione di *Trigger Event - Cash Sweep* si rinvia al Bilancio al 31 dicembre 2011

Con riferimento al contenzioso appalti si segnala che, con sentenza depositata il 15 marzo 2012, la Corte d'Appello di Roma ha integralmente respinto l'appello del Consorzio Aerest - condannando, peraltro, la controparte alle spese di lite - relativo al risarcimento del danno, quantificato complessivamente in 2,2 milioni di euro oltre interessi e rivalutazione, che lo stesso asseriva di aver subito durante l'appalto per l'ampliamento e ristrutturazione dell'aerostazione internazionale dell'aeroporto di Fiumicino (Molo B) e relative pertinenze (anni '90).

Non si segnalano altri eventi di rilievo intervenuti nel trimestre. Per l'analisi del contenzioso in cui è coinvolto il Gruppo si rinvia al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

- Rispetto all'analogo periodo del 2011, il **traffico** del sistema aeroportuale romano nel periodo gennaio-aprile 2012 ha fatto registrare il seguente andamento, analizzato nella ripartizione tra scalo di Fiumicino e Ciampino e tra segmento nazionale ed internazionale:

Dati progressivi al 30 aprile 2012 e variazioni rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente⁴

	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Domestico	Internazionale
Movimenti	111.670	94.807	16.863	44.204	67.466
D% vs AP	-5,6%	-6,8%	+1,6%	-7,2%	-4,6%
Tonnellaggio	8.717.006	7.842.419	874.587	2.821.749	5.895.257
D% vs AP	-5,3%	-5,8%	-0,6%	-6,4%	-4,7%
Pax Totali	12.087.840	10.614.466	1.473.374	4.035.716	8.052.124
D% vs AP	-0,7%	-0,7%	-0,9%	-2,8%	+0,4%
Merce (Kg)	46.684.344	41.036.722	5.647.622	1.618.167	45.066.177
D% vs AP	-10,0%	-10,2%	-8,4%	-29,5%	-9,1%

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

	Internazionale	UE	Extra UE
Movimenti	67.466	45.909	21.557
D% vs AP	-4,6%	-4,1%	-5,6%
Tonnellaggio	5.895.257	3.188.941	2.706.316
D% vs AP	-4,7%	-5,3%	-4,0%
Pax Totali	8.052.124	5.298.458	2.753.666
D% vs AP	+0,4%	+0,5%	+0,2%
Merce (Kg)	45.066.177	9.732.455	35.333.722
D% vs AP	-9,1%	-10,3%	-8,7%

Il Sistema Aeroportuale Romano nei primi quattro mesi dell'anno ha evidenziato una diminuzione dei passeggeri trasportati dello 0,7%, veicolata dal calo della componente domestica (-2,8%) a fronte della lieve crescita di quella internazionale (+0,4% con rispettivamente UE +0,5% e Extra UE +0,2%).

⁴ Dati provvisori

Lo scalo di **Fiumicino**, rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, nel primo quadrimestre 2012 ha registrato una riduzione del traffico passeggeri pari allo 0,7%, accompagnata da una più netta riduzione della capacità sia per i movimenti aeromobili (-6,8%) che per il tonnellaggio (-5,8%). Nel solo mese di aprile, con l'inizio della stagione estiva, è stata consuntivata una crescita dei volumi trasportati dello 0,5%, riconducibile all'incremento in ambito Internazionale (+4,0%) che è riuscito a controbilanciare le perdite nel segmento Domestico (-6,2%).

In termini di sviluppo del *network*, con l'inizio della stagione "*summer*", sullo scalo di Fiumicino si segnala, oltre ad alcuni incrementi di frequenze operati su collegamenti già esistenti (tra cui si evidenziano: Alitalia per Rio de Janeiro, China Eastern per Shanghai, Singapore Airlines per Singapore, Air Transat per Toronto, Norwegian per Stoccolma e Copenaghen), anche l'apertura di nuovi voli: tra questi Azerbaijan Airlines per Baku, Meridiana per Yerevan, Bmibaby per Birmingham, Vueling e Transavia France per Nantes.

Grazie ad un incremento dei passeggeri trasportati pari al +4,0% registrato nel mese di aprile, lo scalo di **Ciampino** chiude il quadrimestre con una riduzione dei passeggeri trasportati pari allo 0,9% a fronte di un leggero incremento dei movimenti (+1,6%) ed una sostanziale conferma del tonnellaggio (-0,6%).

- Con riferimento ai progetti di **societarizzazione** si segnala che:
 - in data 2 aprile 2012, con efficacia dal 3 aprile, è stata costituita ADR Retail S.r.l. con un capitale sociale di 480 mila euro interamente sottoscritto dall'unico socio ADR e liberato mediante conferimento, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2465 c.c., del ramo di azienda denominato "*Direct Retail*". Tale ramo è costituito dalle attività e passività afferenti alla gestione dei negozi *Duty Free* e *Duty Paid* all'interno degli aeroporti di Fiumicino e Ciampino, gestiti da ADR, e dai rapporti contrattuali in essere direttamente collegati, inclusi quelli relativi ai dipendenti ricompresi nel Ramo stesso;
 - in data 2 maggio 2012, con efficacia dal 3 maggio, è stata costituita ADR Security S.r.l. con un capitale sociale di 400 mila euro interamente sottoscritto dall'unico socio ADR ed una riserva sovrapprezzo quote di 100 mila euro. Il capitale è stato liberato mediante conferimento, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2465 c.c., del ramo di azienda denominato "*security*", costituito dalle attività e passività afferenti alla gestione delle attività di sicurezza all'interno degli aeroporti di Fiumicino e Ciampino, gestiti da ADR, e dai rapporti contrattuali in essere direttamente collegati, inclusi quelli relativi ai dipendenti ricompresi nel Ramo stesso;
 - in data 3 maggio 2012, con efficacia dal 4 maggio, è stata costituita ADR Mobility S.r.l. con un capitale sociale di 1.500 mila euro interamente sottoscritto dall'unico socio ADR ed una riserva sovrapprezzo quote di 200 mila euro. Il capitale è stato liberato mediante conferimento, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2465 c.c., del ramo di azienda denominato "*Mobility*", costituito dalle attività e passività afferenti alla gestione dei parcheggi all'interno degli aeroporti di Fiumicino e Ciampino e dei rapporti con le società di autonoleggio, gestiti da ADR, e dai rapporti contrattuali in essere direttamente collegati, inclusi quelli relativi ai dipendenti ricompresi nel Ramo stesso.
- Nella Gazzetta Ufficiale n. del 6 aprile è stata pubblicata la legge n. 35 di conversione con modificazioni del DL n. 5/2012 recante "**Disposizioni urgenti in materia di semplificazione e di sviluppo**". L'esito dell'*iter* parlamentare di conversione in legge del decreto ha confermato l'originale formulazione dell'art. 22, c. 2 che fa salve le procedure in corso per la stipula dei contratti di programma con i gestori aeroportuali, nonostante l'entrata in vigore della nuova normativa di recepimento della direttiva 2009/12/CE (di cui agli art. 71 e 82 del DL n. 1/2012, convertito con modificazioni in legge 27/2012) purché le stesse siano concluse entro il 31 dicembre 2012. Anche l'art. 22 c. 3, che ha definito l'applicazione della nuova normativa alla scadenza dei contratti stipulati anteriormente al 24 gennaio 2012, non ha subito modifiche durante l'*iter* di conversione del DL n. 5/2012.
- Nella GURI n. 103 del 4 maggio 2012 è stato pubblicato il Decreto 11 novembre 2011, relativo all'**aggiornamento inflattivo dei diritti aeroportuali** per l'anno 2011: il decreto entra in vigore il 3 giugno p.v. e pertanto, da quella data, potrà essere applicata la nuova misura dei diritti aeroportuali, basata su un incremento inflattivo pari all'1,5%.

- Il Consiglio di Amministrazione di ADR in data 11 maggio 2012 ha deliberato nuovi strumenti di *governance* al fine di garantire la massima trasparenza e miglioramento continuo delle procedure competitive nei processi aziendali. In particolare:
 - è stato costituito un “*Comitato Governance Appalti*”, presieduto dalla Dr.ssa Maria Grazia Cappugi (già Presidente di Sezione del Consiglio di Stato), che si occuperà della definizione delle linee guida sugli affidamenti mediante gara pubblica, nel rispetto della normativa vigente, che riferirà annualmente sulle proprie attività al Consiglio di Amministrazione di ADR;
 - è stato istituito il “*Comitato per la Gestione del Processo di Valorizzazione e Cessione delle aree di Business Direct Retail e Mobility*”, composto dagli amministratori indipendenti Gemina, Dott. Giuseppe Angiolini e Ing. Giuseppe Bencini e dall'Amministratore Delegato ADR, Ing. Lorenzo Lo Presti, al fine di verificare la piena trasparenza, rigore ed oggettività del processo di vendita in corso, valutando la massima rispondenza agli interessi della società;
 - è stata approvata una “*Nuova Procedura di affidamento degli spazi subconcessioni commerciali*”, stabilendo criteri di parità di trattamento, trasparenza, non discriminazione e proporzionalità sulla scelta dei subconcessionari, mediante l'individuazione di specifiche procedure competitive in funzione delle diverse caratteristiche delle attività da affidare a terzi.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Considerato l'andamento negativo del traffico e le previsioni a breve non positive, diventa sempre più necessaria la focalizzazione sul miglioramento della gestione della struttura esistente, la conclusione positiva delle iniziative di societizzazione, nonché la stipula del rifinanziamento del debito in scadenza nel febbraio 2013, entro il mese di giugno 2012; quanto sopra in attesa della sempre più urgente ed inderogabile conclusione della nuova Convenzione/Contratto di programma con il conseguente avvio del piano di rilancio infrastrutturale di ADR.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**ALLEGATI: PROSPETTI CONTABILI DI
ADR S.P.A.**

Conto economico riclassificato di ADR S.p.A.
(in euro/000)

2011		I Trimestre 2012		I Trimestre 2011		Variazione	%
610.225	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	128.608		127.488		1.120	0,9%
5.391	Lavori in corso su ordinazione	1.369		1.321		48	3,6%
615.616	A.- RICAVI (VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA")	129.977	100,0%	128.809	100,0%	1.168	0,9%
(215.502)	Consumi di materie e servizi esterni	(48.964)	(37,7%)	(48.549)	(37,7%)	(415)	0,9%
400.114	B.- VALORE AGGIUNTO	81.013	62,3%	80.260	62,3%	753	0,9%
(109.294)	Costo del lavoro	(26.654)	(20,5%)	(27.168)	(21,1%)	514	(1,9%)
290.820	C.- MARGINE OPERATIVO LORDO	54.359	41,8%	53.092	41,2%	1.267	2,4%
(115.743)	Ammortamenti	(29.100)		(28.951)		(149)	0,5%
(6.643)	Altri stanziamenti rettificativi	(959)		(592)		(367)	62,0%
(20.691)	Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	(2.182)		(723)		(1.459)	201,8%
5.824	Saldo proventi e oneri diversi	(644)		(1.181)		537	(45,5%)
153.567	D.- RISULTATO OPERATIVO	21.474	16,5%	21.645	16,8%	(171)	(0,8%)
(71.527)	Proventi e oneri finanziari	(16.966)	(13,1%)	(17.832)	(13,8%)	866	(4,9%)
0	Rettifiche di valore di attivita' finanziarie	0		0		0	0,0%
82.040	E.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	4.508		3.813		695	18,2%
94	Saldo proventi ed oneri straordinari	(1.305)		215		(1.520)	(707,0%)
82.134	F.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.203		4.028		(825)	(20,5%)
(50.620)	Imposte sul reddito del periodo:						
	<i>imposte correnti</i>	(6.069)		(5.799)		(270)	4,7%
8.172	<i>imposte anticipate (differite)</i>	1.352		675		677	100,3%
(42.448)		(4.717)		(5.124)		407	(7,9%)
39.686	G.- UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(1.514)		(1.096)		(418)	38,1%

Stato patrimoniale riclassificato di ADR S.p.A.
(in euro/000)

31-03-2011		31-03-2012	31-12-2011	Variazione
	A. - IMMOBILIZZAZIONI			
1.930.765	Immobilizzazioni immateriali *	1.879.956	1.899.128	(19.172)
195.943	Immobilizzazioni materiali	189.624	192.542	(2.918)
10.158	Immobilizzazioni finanziarie	10.010	10.021	(11)
<u>2.136.866</u>		<u>2.079.590</u>	<u>2.101.691</u>	<u>(22.101)</u>
	B. - CAPITALE DI ESERCIZIO			
21.356	Rimanenze di magazzino	20.658	18.324	2.334
167.943	Crediti commerciali	162.702	182.057	(19.355)
54.053	Altre attivita'	70.639	68.865	1.774
(151.394)	Debiti commerciali	(136.728)	(141.985)	5.257
(69.720)	Fondi per rischi ed oneri	(85.346)	(83.746)	(1.600)
(121.507)	Altre passivita'	(140.628)	(141.749)	1.121
<u>(99.269)</u>		<u>(108.703)</u>	<u>(98.234)</u>	<u>(10.469)</u>
	C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio (A+B)			
2.037.597		1.970.887	2.003.457	(32.570)
	D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
<u>27.223</u>		<u>23.603</u>	<u>23.461</u>	<u>142</u>
	E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio e il TFR (C - D)			
<u>2.010.374</u>		<u>1.947.284</u>	<u>1.979.996</u>	<u>(32.712)</u>
	coperto da:			
	F. - CAPITALE PROPRIO			
62.310	Capitale sociale versato	62.225	62.225	0
723.395	Riserve e risultati a nuovo	763.346	723.660	39.686
(1.096)	Utile (perdita) del periodo	(1.514)	39.686	(41.200)
<u>784.609</u>		<u>824.057</u>	<u>825.571</u>	<u>(1.514)</u>
<u>1.367.377</u>		<u>790.861</u>	<u>1.295.111</u>	<u>(504.250)</u>
	G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO/LUNGO TERMINE			
	H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)			
29.483	.debiti finanziari a breve	531.277	89.822	441.455
(171.095)	.disponibilita' e crediti finanziari a breve	(198.911)	(230.508)	31.597
(141.612)		332.366	(140.686)	473.052
<u>1.225.765</u>	(G+H)	<u>1.123.227</u>	<u>1.154.425</u>	<u>(31.198)</u>
<u>2.010.374</u>	I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	<u>1.947.284</u>	<u>1.979.996</u>	<u>(32.712)</u>
<u>1.665.681</u>	* di cui valore della concessione	<u>1.615.585</u>	<u>1.628.109</u>	<u>(12.524)</u>

Rendiconto finanziario di ADR S.p.A.

(in euro/000)

2011	(in euro/000)	I Trimestre 2012	I Trimestre 2011
<u>217.959</u>	A.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	<u>140.686</u>	<u>217.959</u>
	B.- FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
39.686	Utile (perdita) del periodo	(1.514)	(1.096)
115.743	Ammortamenti	29.100	28.951
(2)	(Plus)minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	0	0
0	(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizz.ni	0	0
3.325	Variazione del capitale di esercizio	10.469	4.360
(3.776)	V.ne netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	142	(14)
<u>154.976</u>		<u>38.197</u>	<u>32.201</u>
	C.- FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI		
	Investimenti in immobilizzazioni:		
(44.666)	.immateriali	(4.796)	(5.075)
(21.240)	.materiali	(2.316)	(8.970)
(8)	.finanziarie	0	0
272	Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, immobilizzazioni	113	19
<u>(65.642)</u>		<u>(6.999)</u>	<u>(14.026)</u>
	D.- FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(74.022)	Quota di finanziamenti a medio/lungo termine scadenti a breve termine	(504.250)	(4.250)
(92.765)	Rimborsi di finanziamenti	0	(90.272)
180	Altre variazioni	0	0
<u>(166.607)</u>		<u>(504.250)</u>	<u>(94.522)</u>
<u>0</u>	E.- DISTRIBUZIONE DI UTILI	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>(77.273)</u>	F.- FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO (B+C+D+E)	<u>(473.052)</u>	<u>(76.347)</u>
<u>140.686</u>	G.- (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE) DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE (A+F)	<u>(332.366)</u>	<u>141.612</u>