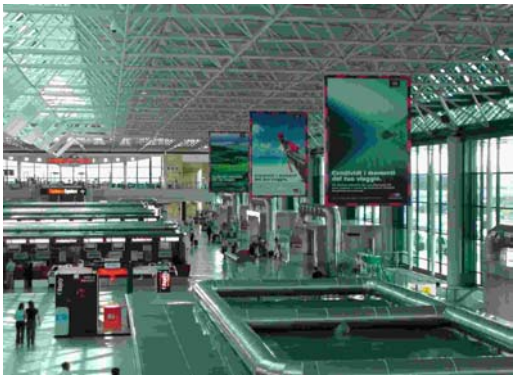


RELAZIONE TRIMESTRALE DEL GRUPPO ADR al 30 settembre 2004

Aeroporti di Roma Società per Azioni
Sede in Fiumicino (Roma) - Via dell'Aeroporto di Fiumicino, 320
Capitale Sociale Euro 62.224.743 i.v.

www.adr.it

SOMMARIO

CARICHE SOCIALI 3

GRUPPO ADR: PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI 4

RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI 5

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA 6

ANDAMENTO GESTIONALE DEL TERZO TRIMESTRE 7

PRINCIPALI FATTI GESTIONALI DEL TRIMESTRE 8

Le attività del Gruppo 8

Gli investimenti del Gruppo 14

Il personale di Gruppo 15

Le principali Società del Gruppo 17

Altri eventi di rilievo del trimestre 20

ANDAMENTO ECONOMICO – PATRIMONIALE DEL GRUPPO 21

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE 27

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE 28

GRUPPO ADR: STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO 29

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO: ATTIVO 30

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO: PASSIVO 31

CONTI D'ORDINE 32

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 33

ADR SPA: PROSPETTI CONTABILI 35

RISULTATI REDDITUALI DI ADR SPA 36

STRUTTURA PATRIMONIALE DI ADR SPA 37

ADR SPA: STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO 38

STATO PATRIMONIALE ADR SPA: ATTIVO 39

STATO PATRIMONIALE ADR SPA: PASSIVO 40

CONTI D'ORDINE 41

CONTO ECONOMICO ADR SPA 42

CARICHE SOCIALI

Aeroporti di Roma S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

(dopo l'Assemblea degli Azionisti ed il Consiglio di Amministrazione del 24.3.2003, dopo il Consiglio di Amministrazione del 16.1.2004, dopo l'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2004 ed il Consiglio di Amministrazione del 3 maggio 2004)

Presidente	Ing. Federico Falck *(dal 16.1.2004) (*)* Ing. Achille Colombo *(fino al 14.1.2004) (**)*
Vice Presidente	Prof. Paolo Savona *(*)*
Amministratore Delegato	Dott. Francesco Di Giovanni *(dal 3 maggio 2004)*
Consiglieri	Mr. Marcus Charles Balmforth *(*)* Mr. Martyn Booth Dott. Andrea Ciffo Ing. Federico Falck *(Presidente dal 16.1.2004) (*)* Mr. Nicholas Moore Dott. Cesare Pambianchi Mr. John Stuart Hugh Roberts Ing. Pier Giorgio Romiti *(*)* Dott. Cesare Romiti Dott. Massimo Scarpelli Dott. Francesco Sensi Avv. Alessandro Triscornia *(fino al 22.3.2004)*
Segretario	Dott. Massimo Faccioli Pintozzi

(*) membro del Comitato Esecutivo fino al 3 maggio 2004
(**) membro del Comitato Esecutivo fino al 14 gennaio 2004

Collegio Sindacale

	fino all'Assemblea degli Azionisti del 4.6.2004	*dopo l'Assemblea degli Azionisti del 4.6.2004*
Presidente	Dott. Fabrizio Rimassa	Dott. Fabrizio Rimassa
Sindaci Effettivi	Avv. Francesco Ricco Dott. Giancarlo Russo Corvace Dott. Emanuele Torrani Dott. Luigi Tripodo	Dott. Roberto Ascoli Dott. Giuseppe Cappella Dott. Giorgio Palasciano Dott. Luigi Tripodo
Sindaci Supplenti	Dott. Roberto Ascoli Prof. Franco Fontana	Dott. Giorgio Bovi Dott. Guido Zavadini

Direttore Generale	Ing. Enrico Casini *(fino al 15.03.2004)*
Società di Revisione	Deloitte & Touche S.p.A.

GRUPPO ADR: PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

(in euro/000)

	III Trimestre 2004	Gen.- Sett. 2004	III Trimestre 2003	Gen.- Sett. 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	154.217	416.359	142.058	378.049
Lavori in corso su ordinazione	633	737	607	5.230
A.- RICAVI	154.850	417.096	142.665	383.279
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	798	2.143	849	2.427
B.- VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	155.648	419.239	143.514	385.706
Consumi di materie e servizi esterni	(40.977)	(114.160)	(38.706)	(112.914)
C.- VALORE AGGIUNTO	114.671	305.079	104.808	272.792
Costo del lavoro	(37.139)	(117.035)	(35.565)	(112.186)
D.- MARGINE OPERATIVO LORDO	77.532	188.044	69.243	160.606
Ammortamenti	(23.636)	(69.892)	(24.141)	(72.099)
Altri stanziamenti rettificativi	(5.522)	(6.453)	(147)	(264)
Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	(1.468)	(7.691)	(2.562)	(3.550)
Saldo proventi e oneri diversi	1.298	(407)	(1.849)	(4.848)
E.- RISULTATO OPERATIVO	48.204	103.601	40.544	79.845
Proventi e oneri finanziari	(24.639)	(73.384)	(24.957)	(72.582)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	1.742	3.936	1.836	9.151
F.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	25.307	34.153	17.423	16.414
	0			
Saldo proventi ed oneri straordinari	(1.406)	(3.102)	123	(4.559)
G.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	23.901	31.051	17.546	11.855
Imposte sul reddito del periodo	(13.072)	(23.396)	(5.714)	(11.652)
Imposte anticipate (differite)	651	712	(1.476)	(1.771)
H.- RISULTATO DEL PERIODO	**11.480**	**8.367**	**10.356**	**(1.568)**
di cui:				
- QUOTA CAPOGRUPPO	**10.829**	**6.304**	**9.236**	**(5.665)**
- QUOTA TERZI	651	2.063	1.120	4.097

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA

(in euro/000)

	30-09-2004	30-06-2004	31-12-2003
A. - IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
Immobilizzazioni immateriali *	2.151.811	2.166.252	2.190.783
Immobilizzazioni materiali	106.028	104.277	100.369
Immobilizzazioni finanziarie	130.325	140.791	127.611
	2.388.164	2.411.320	2.418.763
B. - CAPITALE D'ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	21.715	22.731	22.351
Crediti commerciali	158.682	159.712	137.205
Altre attivita'	38.360	39.366	39.080
Debiti commerciali	(112.965)	(118.342)	(121.207)
Fondi per rischi e oneri	(29.440)	(28.878)	(27.842)
Altre passivita'	(68.910)	(66.088)	(52.305)
	7.442	8.501	(2.718)
C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	2.395.606	2.419.821	2.416.045
D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	67.502	66.947	66.576
E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D)	**2.328.104**	**2.352.874**	**2.349.469**
coperto da:			
F. - CAPITALE PROPRIO			
- quote della Capogruppo	699.843	694.147	689.030
- quote di terzi	21.793	22.103	20.291
	721.636	716.250	709.321
G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.745.019	1.745.019	1.745.019
H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)			
.debiti finanziari a breve	12.593	3.539	16.052
.disponibilita' e crediti finanziari a breve	(151.144)	(111.934)	(120.923)
	(138.551)	(108.395)	(104.871)
(G+H)	1.606.468	1.636.624	1.640.148
I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	**2.328.104**	**2.352.874**	**2.349.469**
(*) di cui: valore concessione	*1.959.025*	*1.971.346*	*1.995.988*

ANDAMENTO GESTIONALE DEL TERZO TRIMESTRE

PRINCIPALI FATTI GESTIONALI DEL TRIMESTRE

Le attività del Gruppo

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

Attività aeronautiche

Rispetto all'analogo trimestre del 2003, il traffico del sistema aeroportuale romano nel terzo trimestre 2004 ha fatto registrare, sempre analizzato nella ripartizione tra scalo di Fiumicino e Ciampino e tra segmento nazionale e internazionale, il seguente andamento:

Dati periodo luglio-settembre 2004 *(Tra parentesi sono evidenziate le variazioni rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente)*

Componente di traffico	**SISTEMA**	**Fiumicino**	**Ciampino**	**Nazionale**	**Internazion.**
Movimenti (n.)	94.994	82.962	12.032	44.745	50.249
	(+5,1%)	*(+3,0%)*	*(+21,8%)*	*(-1,3%)*	*(+11,4%)*
Tonnellaggio (ton.)	6.797.165	6.299.663	497.502	2.492.464	4.304.701
	(+4,6%)	*(+3,7%)*	*(+17,7%)*	*(-4,9%)*	*(+11,0%)*
Passeggeri totali (n.)	8.984.658	8.258.655	726.003	3.410.836	5.573.822
	(+9,7%)	*(+7,8%)*	*(+38,3%)*	*(-0,8%)*	*(+17,4%)*
Merce totale (ton.)	38.324	33.001	5.323	3.388	34.936
	(+8,2%)	*(+7,2%)*	*(+14,8%)*	*(-32,3%)*	*(+14,8%)*

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

Componente di traffico	**Internazion.**	**U.E.**	**Extra U.E.**
Movimenti (n.)	50.249	34.535	15.714
	(+11,4%)	*(+19,5%)*	*(-3,0%)*
Tonnellaggio (ton.)	4.304.701	2.340.658	1.964.043
	(+11,0%)	*(+21,6%)*	*(+0,6%)*
Passeggeri totali (n.)	5.573.822	3.616.993	1.956.829
	(+17,4%)	*(+25,2%)*	*(+5,2%)*
Merce totale (tonn.)	34.936	10.522	24.414
	(+14,8%)	*(+62,3%)*	*(+2,0%)*

In dettaglio, l'incremento mensile del traffico passeggeri nel periodo considerato (a livello di Sistema Aeroportuale Romano) è stato pari a:

Luglio +11,6%
Agosto + 9,3%
Settembre + 8,3%

Sullo scalo di Fiumicino prosegue il trend di crescita che lo conferma quale "best performer" tra i principali scali europei (Dati ACI Europe – Agosto '04); tale crescita è il risultato prevalentemente dell'incremento del coefficiente di riempimento degli aeromobili oltre che della capacità (+3,0% di movimenti e +3,7% di tonnellaggio) che hanno portato ad un complessivo aumento del 7,8% dei passeggeri totali.

Tra le novità, in termini di nuovi servizi avviati nel corso del trimestre, si ricorda il collegamento con Boston operato da AZ, l'apertura del collegamento con Copenhagen operato da Maersk e con Lugano operato dalla Darwin Airline.

Con riferimento allo scalo di Ciampino l'incremento dei passeggeri (+38,3%) del terzo trimestre dell'anno, rispetto all'analogo periodo del 2003, è sempre riconducibile al traffico di linea Low cost che ha visto incrementare l'offerta con l'apertura, dal mese di luglio, di un nuovo collegamento giornaliero operato da EasyJet per Dortmund e, dalla fine di settembre, di due nuovi voli giornalieri operati da Ryanair.

L'andamento complessivo del traffico nei primi nove mesi del 2004 e le variazioni rispetto all'analogo periodo del 2003 vengono esposti nella tabella seguente:

Dati al 30 settembre 2004 *(Tra parentesi sono evidenziate le variazioni rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente)*

Componente di traffico	**SISTEMA**	**Fiumicino**	**Ciampino**	**Nazionale**	**Internazion.**
Movimenti (n.)	264.726	231.830	32.896	128.597	136.129
	(+4,4%)	*(+2,6%)*	*(+18,7%)*	*(-1,2%)*	*(+10,2%)*
Tonnellaggio (ton.)	18.740.143	17.365.961	1.374.182	7.303.167	11.436.976
	(+3,0%)	*(+1,8%)*	*(+20,3%)*	*(-2,3%)*	*(+6,7%)*
Passeggeri totali (n.)	23.226.637	21.380.381	1.846.256	9.519.983	13.706.654
	(+10,7%)	*(+8,8%)*	*(+39,7%)*	*(+1,2%)*	*(+18,5%)*
Merce totale (ton.)	113.605	98.079	15.526	10.520	103.085
	(+4,2%)	*(+3,9%)*	*(+6,3%)*	*(-30,8%)*	*(+9,9%)*

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

Componente di traffico	**Internazion.**	**U.E.**	**Extra U.E.**
Movimenti (n.)	136.129	92.592	43.537
	(+10,2%)	*(+15,9%)*	*(-0,2%)*
Tonnellaggio (ton.)	11.436.976	6.226.746	5.210.230
	(+6,7%)	*(+16,1%)*	*(-2,7%)*
Passeggeri totali (n.)	13.706.654	8.892.883	4.813.771
	(+18,5%)	*(+22,3%)*	*(+12,1%)*
Merce totale (tonn.)	103.085	30.159	72.926
	(+9,9%)	*(+43,6%)*	*(+0,2%)*

L'analisi dei dati su esposti conferma il trend di crescita già evidenziato nella prima metà dell'anno rispetto all'analogo periodo del 2003, che era stato caratterizzato dagli eventi negativi della guerra in IRAQ e dell'epidemia di SARS.
In sintesi si registra una crescita del numero di passeggeri trasportati (+10,7%) solo in parte veicolata dall'aumento di capacità offerta (rispettivamente movimenti +4,4% e tonnellaggio +3,0%).

I ricavi dell'attività aeroportuale sono stati nel trimestre 98,6 milioni di euro (91,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2003), per un totale di 264,7 milioni di euro nei primi nove mesi dell'esercizio (240,9 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2003).

Nel corso del III trimestre 2004 i ricavi aeronautici per i diritti aeroportuali, il cui andamento è direttamente correlato all'andamento del traffico, sono aumentati dell'8,0% confermando il trend già registrato nel I semestre dell'esercizio (+7,9 %).

La gestione delle infrastrutture di scalo centralizzate ha generato un fatturato di 9,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2004 con un incremento del 14,4% rispetto allo stesso periodo del 2003, derivante, oltre che dall'andamento favorevole del traffico, dal positivo impatto dei nuovi voli intercontinentali serviti a partire dal mese di giugno.
L'incremento dei ricavi nei primi nove mesi del 2004 risulta più contenuto (+5,1%) in quanto la revisione delle modalità di tariffazione delle "soste notturne" presso i loading-bridge, essendo stata introdotta ad agosto 2003, ha inciso solo parzialmente sui ricavi del periodo gennaio-settembre del 2003.

Per quanto concerne il sistema automatico di smistamento dei bagagli nel periodo gennaio/settembre 2004, il sistema ha trattato circa 4.325.000 bagagli (+18,5% rispetto al progressivo al 30 settembre 2003), con una percentuale totale di bagagli disguidati pari a 0,205% (0,068% nel 2003).

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

Con riferimento alle attività di sicurezza, svolte dalla Capogruppo ADR, nel trimestre è stata avviata, in applicazione della normativa comunitaria, l'attività di formazione finalizzata al rilascio dell'attestato di sicurezza, divenuto obbligatorio per tutti gli operatori aeroportuali che, operando nelle aree oltre dogana, necessitano di un permesso di accesso aeroportuale.

Per quanto riguarda i controlli di sicurezza sul bagaglio a mano si ricorda che, a far data dal 21 maggio 2004, sono stati soppressi i controlli sui passeggeri in transito da provenienze nazionali ed in prosecuzione per destinazioni nei Paesi aderenti al Trattato di Schengen, come previsto dall'Ordinanza ENAC n.5 del 20 maggio 2004.

Le attività di sicurezza hanno generato nel terzo trimestre un fatturato di 14,7 milioni di euro in crescita del 3,0% rispetto al 2003. Il fatturato dei primi nove mesi dell'esercizio, pari a 39,2 milioni di euro, non è confrontabile con l'analogo periodo dell'esercizio precedente (28,9 milioni di euro) in quanto il corrispettivo del controllo del 100% del bagaglio da stiva è stato addebitato ai vettori solo a partire da 3 giugno 2003, anche se il servizio è stato fornito dal 1 febbraio 2003.

Per quanto riguarda l'attività di sicurezza operativa (safety), si segnala che per Fiumicino si sono concluse, da parte del team di certificazione ENAC, le verifiche di conformità relative alla certificazione ottenuta nel 2003.

Nel corso del trimestre, al fine di prevenire criticità operative nei periodi di punta del traffico, sono state riconfigurate alcune aree di parcheggio che hanno consentito l'incremento del numero di piazzole aeromobili disponibili.

E' stato istituito un tavolo di lavoro con ENAV, DCA e le principali compagnie di navigazione per concordare un piano di interventi infrastrutturali e procedurali finalizzato al miglioramento delle performance capacità e puntualità sullo scalo per l'anno 2005.

Per l'aeroporto di Ciampino è cominciata la preparazione di tutta la documentazione relativa alla certificazione ENAC che, secondo il "Regolamento per la Costruzione e l'esercizio degli Aeroporti", dovrà essere conseguita entro novembre 2004.

Attività immobiliari

Per quanto concerne l'attività di subconcessione di spazi, i proventi derivanti da canoni e utenze sullo scalo di Fiumicino e Ciampino per i primi nove mesi 2004 ammontano a 19,5 milioni di euro, con un delta positivo di circa il 7,8% rispetto all'analogo periodo dello scorso anno.

In particolare tra gli eventi di rilievo nel periodo si evidenzia:
- la subconcessione all'operatore merci Alha di una superficie di 1.400 mq ad uso magazzino;
- l'incremento degli spazi ad uso uffici e magazzini utilizzati da Nuance;
- la definizione del rapporto contrattuale con Vodafone attraverso il quale è stata definita una nuova politica di prezzi applicata per gli operatori per la telefonia mobile;
- l'attivazione della subconcessione dello stabilimento "catering ovest" alla società LSG Sky Chefs.

I proventi derivanti dai contratti a royalties su Fiumicino ammontano a 13,1 milioni di euro; rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (12,2 milioni di euro) si evidenziano maggiori ricavi derivanti essenzialmente dal settore "petrolieri avio" per effetto anche della variazione del corrispettivo che nel 2003 è intervenuta a partire da giugno, da una nuova tipologia di accordo commerciale con gli operatori del noleggio con conducente, da una migliore performance sia nella gestione dell'Hotel sito nell'area aeroportuale sia nei servizi di ristorazione dei fornitori di catering aereo.

La gestione del sistema parcheggi negli scali di Fiumicino e Ciampino ha consuntivato un fatturato di 7,2 milioni di euro nel terzo trimestre e 19,3 milioni di euro nel periodo gennaio-settembre 2004, con una variazione positiva rispetto agli analoghi periodi del 2003 del 14,9% e del 18,2%, attribuibile sia alla dinamica tariffaria che, in misura inferiore, all'andamento del traffico passeggeri, ancorché questo ultimo sia stato caratterizzato da una crescita contenuta della componente nazionale.

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

Per l'attività di manutenzione delle aree a verde (air side) di Fiumicino e Ciampino è in corso l'iter relativo all'espletamento della gara per il rinnovo del contratto, la cui finalizzazione è prevista nel IV trimestre dell'anno.

Nel periodo in esame è stato aggiudicato l'appalto biennale relativo alle pulizie del Lotto 3 di Fiumicino (edifici aeroportuali) con inizio delle attività nel mese di novembre ed è in corso l'iter relativo all'espletamento delle gare per il rinnovo dei contratti di gestione delle mense aeroportuali e dei contratti biennali di pulizie del Lotto 1 di Fiumicino (Terminal A e B) e del Lotto 4 di Ciampino.
E' proseguita, inoltre, l'attività relativa all'affidamento del nuovo contratto di pulizie esterne e trasporto rifiuti.

Attività commerciali

Nel terzo trimestre 2004 si è registrato rispetto al 2003 un miglioramento dello 0,6% delle vendite dirette che ha portato il progressivo a settembre a +5,1% rispetto al 2003.

Il rallentamento delle vendite è legato, oltre che al perdurare della debolezza del dollaro nei confronti dell'euro, che ha contribuito alla riduzione della propensione alla spesa dei passeggeri internazionali extra-Schengen, anche alla diminuzione degli spazi per la ritardata apertura di un ulteriore shop nell'area extra-Schengen (entrato in funzionamento a fine agosto) e ad inefficienze nella logistica dei magazzini.

Sul calo della performance rilevata soprattutto in area extra-Schengen, e in particolare al Satellite, ha inciso negativamente, tra l'altro, l'incremento dei tempi medi di attesa per i controlli sicurezza e passaporti; è stata, quindi, avviata la valutazione di azioni correttive per ridurre tali tempi.

Su tutte le aree sono in corso di valutazione inserimenti di nuove merceologie che, non disturbando l'offerta "core", porteranno ad un incremento del fatturato.

I proventi delle attività in subconcessione hanno fatto registrare nel III trimestre 2004 un incremento del 15,3% rispetto allo stesso periodo del 2003. Al risultato ha contribuito il "Retail" con +17,9%, ottenuto grazie all'apertura di nuovi negozi (Imaginarium, Parah) e di alcuni shops Nuance (Cult, emporio Armani, Delizie, Giramondo) che nel corrispondente periodo dell'anno precedente erano chiusi per ristrutturazione, il "Food & Beverage" con +14,2% e le "Other royalties" con +5,0% (da segnalare che le nuove attività di cambio "Travelex" e "Maccorp" che hanno sostituito il concessionario preesistente in aprile stanno progressivamente entrando a regime).

Relativamente alle attività di ristorazione gestite dalla società Cisim Food (in liquidazione da aprile 2003), si segnala che stanno tuttora continuando regolarmente. Alternative di sostituzione dell'operatore sono attualmente in valutazione.

Per quanto riguarda i ricavi derivanti dall'attività di pubblicità, nel terzo trimestre del corrente anno i ricavi evidenziano una crescita del 12,5% rispetto all'analogo periodo del 2003 (+ 6,5% nei primi nove mesi dell'esercizio) dovuta essenzialmente a significativi miglioramenti commerciali nell'Area Nazionale e Schengen ed al contenimento del calo delle vendite in area extra-Schengen.

Servizi tecnici ed informatici

Nel corso del terzo trimestre 2004 sono proseguite, per le infrastrutture e gli impianti, le attività finalizzate a garantire l'affidabilità e la continuità di esercizio necessarie per conseguire un livello di qualità dei servizi allineato con le esigenze del Cliente aeroportuale e con quello dei migliori scali aeroportuali europei

Tra le iniziative più significative intraprese si segnalano:

- realizzazione della piattaforma di supervisione degli impianti di climatizzazione, ormai in fase di ultimazione;
- prosecuzione delle attività di adeguamento dell'HBS (Hold Baggage Screening) dei Terminal "B" e "C"; avvio dei lavori relativi alla realizzazione di una linea di controllo sicurezza di 2° livello del Terminal C;
- avvio delle attività per l'affidamento delle opere di adeguamento del sistema smistamento bagagli (BHS) ubicato presso il molo Europa;
- prosecuzione delle attività del progetto ALCE relative all'area per lo smistamento dei bagagli originanti nazionali;
- stipula dei contratti per la gestione e la manutenzione evolutiva del sistema smistamento bagagli BHS;
- avvio delle attività di adeguamento degli impianti AVL per garantire atterraggi su testata 16R in CAT III ed i decolli su testata 25 con RVR< 350;
- sostituzione delle guide ottiche del Molo Europa con apparati a tecnologia laser.

Con riferimento all'attività di adeguamento tecnologico e funzionale dei sistemi applicativi aziendali, si segnala che nel corso del terzo trimestre 2004 sono proseguite le attività relative alla implementazione dei seguenti sistemi:

- *Nuovo Handling Cargo System (HCS):* nel corso del trimestre il sistema è stato avviato in operativo contestualmente allo start-up della nuova Cargo City che sarà definitivamente a punto entro la fine dell'anno.
- *Nuovo Sistema di Gestione del "Ciclo Attivo":* le attività svolte sono state orientate a rendere automatica l'alimentazione dei dati nei più significativi processi aziendali. Nel corso del trimestre è stato attivato l'interfaccia tra il nuovo sistema Merci (HCS) ed il modulo SAP SD per la fatturazione attiva ed, in particolare, è stata attivata la funzione "pronto cassa" Merci.
- *Nuove Tecnologie per lo sviluppo delle Applicazioni:* il progetto ha lo scopo di introdurre in ADR nuovi standard tecnologici (sistemi operativi, linguaggi, moduli di supporto) per lo sviluppo delle applicazioni. Nel corso del trimestre è proseguita l'attività per la realizzazione del modulo software inerente il data base di scalo (ADBM – Airport Data Base Machine) che verrà ultimato entro il secondo semestre 2004 utilizzando la nuova tecnologia per la reingegnerizzazione dei sistemi di scalo.
- *Nuovo sistema di gestione attività operative di scalo UFIS:* è proseguita l'attività per l'acquisizione e personalizzazione dei moduli per la gestione delle infrastrutture di scalo e per l'assistenza nell'area passeggeri, nonché per l'acquisizione del modulo per l'utilizzo wireless del sistema (Grams) che consentirà l'acquisizione dei dati operativi in tempo reale. L'ultimazione delle attività è prevista entro il primo semestre 2005.

Tutela ambientale

Sono proseguite le attività di mantenimento e sviluppo dei Sistemi di Gestione Ambientale (SGA) ISO 14001 di Fiumicino e Ciampino, secondo quanto pianificato.

L'ente di certificazione Dasa - Rägister ha effettuato a settembre, a seguito della scadenza della certificazione, la verifica del SGA presso lo scalo di Ciampino, confermando la piena conformità del Sistema alle norme di riferimento ed il conseguente rinnovo triennale.

A Fiumicino prosegue l'attività di monitoraggio in continuo dei campi elettromagnetici e la seconda fase di monitoraggio della qualità dell'aria, la quale prevede la conclusione delle rilevazioni entro la fine del 2004.

Per entrambi gli scali si sono concluse le attività relative alla redazione di un primo Rapporto Ambientale ADR, documento orientato ad una diffusione interna ed esterna all'azienda.

Qualità

Con la seconda fase di customer satisfaction, effettuata nel periodo 24 luglio – 27 agosto 2004 con interviste a 2.942 passeggeri, Fiumicino ha registrato un miglioramento del giudizio complessivo dei clienti passeggeri rispetto all'analogo periodo del 2003 (4,83 contro 4,81), ma un peggioramento se confrontato con la valutazione di 4,89 della prima fase dell'anno (scala di valutazione da 1= pessimo a 6 = eccellente).

Fiumicino si conferma quale migliore aeroporto nel confronto con gli scali italiani e si attesta al settimo posto rispetto a quelli europei, scendendo di una posizione rispetto alla fase precedente, ma rimanendo stabile rispetto all'analoga fase 2003.

La valutazione espressa dai passeggeri è stata determinata principalmente dal decremento del terminal C (4,83 contro il 4,93 della primavera scorsa), dovuto al settore delle partenze e, in particolare, al Satellite (4,80 verso il 4,91); al contrario, per le aerostazioni A e B l'area più penalizzata è stata quella degli arrivi. Il terminal B ha registrato la miglior performance (4,85 verso 4,87), mentre il terminal A ottenuto un 4,83 rispetto al 4,78 della fase precedente.
Le componenti dei servizi che hanno influenzato negativamente il giudizio dei clienti sono state, in generale, i tempi di servizio e la disponibilità di impianti e attrezzature.

E' da sottolineare, inoltre, che anche la valutazione dei terminal A e B è migliorata rispetto a quella dell'estate del 2003, avendo allora ottenuto rispettivamente 4,81 e 4,76.

E' proseguito il programma di controlli oggettivi con il monitoraggio, effettuato giornalmente dal personale ADR, del livello di qualità erogata per i principali servizi forniti a Fiumicino.

I dati rilevati confermano il livello generalmente medio - buono dei servizi erogati a Fiumicino, ma in graduale peggioramento rispetto al primo semestre dell'anno e coerenti con i giudizi dei passeggeri; permangono, infatti, delle criticità riguardanti alcuni degli indicatori relativi alle attività "aviation", le cui performance non rispettano lo standard previsto nella Carta dei Servizi.

L'analisi più dettagliata dell'andamento dei livelli di qualità evidenzia che:

- la percentuale di voli con riconsegna dei bagagli entro i tempi previsti è stata del 77,5% per il primo e del 78,1% per l'ultimo, contro rispettivamente il 90,6% e il 91,1 del primo semestre, (lo standard è del 90%);
- la percentuale dei voli arrivati con ritardo superiore ai 15 minuti è stata del 21,7% contro il 27,1% del primo semestre 2004; mentre i ritardi superiori ai 15 minuti per i voli in partenza sono stati del 30% contro il 27,4%.
  Di conseguenza, l'indicatore " recupero dei tempi di transito sullo scalo" (differenza tra i ritardi voli in arrivo e i ritardi dei voli in partenza rispetto ai tempi programmati) è negativo rispetto al valore previsto (+1%), e l'indicatore "% di voli partiti in ritardo" supera di cinque punti lo standard pubblicato (25%);
- i tempi medi di attesa al banco per le operazioni di check in sono stati di 10'04", superiori rispetto al dato registrato il primo semestre 2004 (7'34") e a quanto previsto dalla Carta dei Servizi (6').

Gli investimenti del Gruppo

Nel trimestre in esame sono stati realizzati investimenti per 11,5 milioni di euro, per un totale di 38,2 milioni di euro nei primi nove mesi (rispettivamente 6,5 milioni di euro e 37,0 milioni di euro negli analoghi periodi del 2003).

Per quanto riguarda lo sviluppo infrastrutturale si segnala che, nell'ambito del programma attuativo sono in corso le seguenti opere:

- *Infrastrutture*: sistema movimentazione merci ed opere di adeguamento magazzini ed uffici della cargo city (alimentazione di emergenza, trasferimento Enti di stato ed uffici ADR, controlli di sicurezza ingresso cargo/magazzini, realizzazione uffici II livello edificio servizi comuni); parcheggio multipiano V modulo; ampliamento parcheggio lunga sosta II fase; realizzazione nuovi locali piano terra edificio autonoleggiatori; manutenzione straordinaria sulla viabilità aeroportuale;
- *Aerostazioni:* molo B, adeguamento negozio n° 5;
- *Impianti*: interventi di 2° fase sulla rete gallerie;
- *Piste di volo*: interventi di ripristino tratti di pista 16/C-34/C; raddoppio via di rullaggio Bravo settore nord; indagini su piste e vie di rullaggio, sistema PMS;
- *Ciampino*: manutenzione viabilità e parcheggi; riconfigurazione area partenze 2° fase.

Si segnala inoltre l'ultimazione dei seguenti interventi:

- *Infrastrutture*: opere di adeguamento magazzini ed uffici della cargo city (deposito esplosivi, sistemazione area a verde, celle frigo magazzino, postazione carica batterie, fornitura di n° 4 armadi frigo, terminali e rilevazioni presenze, arredi e transpallett elettrici); riqualifica area bus/ncc/taxi parcheggio lunga sosta; interventi su segnaletica stradale; sostituzione quadri media tensione e protezione elettriche trasformatori lato città;
- *Aerostazioni*: progetto ALCE, riprotezione manufatto radiogeno 1° fase A;
- *Ciampino*: riconfigurazione aree commerciali 2° fase;
- *Piste di volo*: piste e piazzali, completamento rete metallica per recupero cartacce e detriti.

Fra gli interventi di prossimo inizio si segnalano:

- *Infrastrutture*: completamento delle opere di adeguamento magazzini ed uffici Cargo City (parcheggio clienti cargo, casse e barriere clienti, parcheggi addetti cargo, protezione quadri elettrici cabine); manutenzione straordinaria della viabilità aeroportuale II fase; ampliamento parcheggio a raso; ampliamento parcheggio breve sosta aerostazioni; rifacimento varco doganale n° 5;
- *Aerostazioni*: molo A, sostituzione controsoffitti ed impianto di illuminazione; progetto ALCE, riprotezione manufatto radiogeno II fase; area ex cerimoniale, fornitura di terminalerie telematiche; terminal "C", riprotezione uffici Enti di Stato e predisposizione nuovi negozi; terminal "C" sviluppo aree commerciali;
- *Piste di volo*: risanamento viabilità perimetrale ed accessi piste; realizzazione piazzali aa/mm zona sud-est I fase; risanamento piazzali ECHO I fase; pista 2 e rullaggio ALFA, sigillatura giunti; implementazione sistema di monitoraggio rumore; interventi urgenti rullaggio DELTA;
- *Ciampino*: manutenzione straordinaria tratto di pista 15/33.

Il personale di Gruppo

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

Forza media	gen-set 2004	gen-set 2003	Δ
dirigenti	61	66	(5)
impiegati	2.106	1.990	116
operai	1.301	1.279	22
totale	**3.468**	**3.335**	**133**

Il personale in organico al 30 settembre 2004, incluso quello assunto con contratto a tempo determinato, è di **4.128** unità ed è così ripartito per categoria e per Società:

Organico puntuale	30.09.2004	30.06.2004	31.12.2003	Δ vs giu 2004	Δ vs dic 2003
Dirigenti	59	60	64	(1)	(5)
Quadri	253	254	239	(1)	14
Impiegati	2.181	2.109	1.988	72	193
Operai	1.635	1.595	1.403	40	232
Totale	**4.128**	**4.018**	**3.694**	**110**	**434**
di cui:					
a tempo indeterminato	*2.894*	*2.925*	*2.904*	*(31)*	*(10)*
a tempo determinato	*1.234*	*1.093*	*790*	*141*	*444*

Organico puntuale	30.09.2004	30.06.2004	31.12.2003	Δ vs giu 04	Δ vs dic 03
ADR SpA	2.335	2.303	2.256	32	79
ADR Handling SpA	1.735	1.655	1.381	80	354
ADR Engineering SpA Unipersonale	30	32	31	(2)	(1)
ADR Tel SpA	17	17	15	0	2
ADR Advertising SpA	11	11	11	0	0
totale	**4.128**	**4.018**	**3.694**	**110**	**434**

Il personale di Gruppo risulta complessivamente aumentato di 110 unità (+2,7%) rispetto al 30 giugno 2004: le risorse con contratto a tempo indeterminato sono diminuite di 31 unità (-1,1%), quelle con contratto a tempo determinato sono aumentate di 141 (+12,9%).

In particolare, la diminuzione delle risorse con contratto a tempo indeterminato è dovuta ad esodi e dimissioni (22 esodi e 9 dimissioni).

Le variazioni dell'organico con contratto a tempo determinato (+45 ADR SpA, +96 ADRH) sono dovute alla maggiore attività legata alla stagione estiva e a nuovi progetti. In particolare il trend del traffico del trimestre ha fatto registrare una variazione media mensile di oltre il 9% dei passeggeri, mentre quella dei movimenti per ADRH ha fatto registrare una variazione media del 4,3%.

Le attività di training hanno sviluppato nel trimestre 18.188 ore tra addestramento e formazione per un numero complessivo di 2.274 giornate che hanno visto la partecipazione di 225 persone in preassunzione. Inoltre, l'attività di vendita ha visto l'addestramento impegnato principalmente sugli scali di Palermo e Catania con l'erogazione di 9 corsi e la partecipazione di 68 unità.

Sul versante organizzativo, sono state intraprese iniziative in due aree particolarmente sensibili: nell'ambito della BU Commercial della Capogruppo, è stato infatti istituito l'Ente Project Management & New Opportunities ed anche nell'area Cargo, sono state implementate azioni organizzative e manageriali finalizzate a migliorare il livello di servizio.

In data 24 giugno 2004 è stato raggiunto, in ADRH per lo scalo di Fiumicino, l'accordo con le OOSS sull'efficientamento dell'attività di rampa che introduce l'applicazione di polivalenze tra il personale con qualifica di operaio con conseguente recupero di produttività.

L'assenteismo per malattia progressivo risulta diminuito del 4,8% rispetto allo stesso periodo del 2003. L'indice di infortunio progressivo registra un notevole decremento (-16,8%) rispetto allo scorso anno. A tale miglioramento ha contribuito in maniera significativa l'intensa azione di formazione sulla sicurezza sul lavoro dove è stata posta particolare enfasi agli infortuni dovuti al "fattore umano". Nel trimestre, sono state erogate 1.035 ore di formazione sulla sicurezza del lavoro che hanno visto il coinvolgimento di 230 partecipanti.

Le principali Società del Gruppo

ADR Handling SpA

Il terzo trimestre del 2004, rispetto allo stesso periodo del 2003, ha fatto registrare un incremento del traffico assistito da ADRH sullo scalo di Fiumicino in tutte le componenti come evidenziato nella tabella seguente:

	III trim. 2004	III trim. 2003	*Δ %*
Componente di traffico	**Handling su Fiumicino**	**Handling su Fiumicino**	**Handling su Fiumicino**
Movimenti aeromobili (n°)	28.594	23.740	20,4%
Tonnellaggio aeromobili	2.662.345	2.407.797	10,6%
Passeggeri (n°)	2.950.846	2.509.993	17,6%
Traffic unit	3.049.357	2.600.801	17,2%

Tale miglioramento deriva sia dall'aumento in generale del traffico sullo scalo di Fiumicino sia dall'incremento del portafoglio clienti di ADRH.
Nel terzo trimestre il portafoglio clienti si è, infatti, così modificato:

- acquisizione di nuovi vettori: Air Contractors dal 01.04.2004 (servizi rampa), Darwin Airline dal 6.09.2004 (servizi rampa), Eurofly dal 14.07.2004, Helvetic dal 04.08.2004, Mistral dal 13.09.2004 (cargo postale);
- perdita del cliente Farnair Europe (operativo interrotto dal 29.08.2004).

Considerando l'andamento dei primi nove mesi del 2004 si conferma l'incremento del traffico assistito da ADRH ed il miglioramento dello share di mercato in tutte le sue componenti:

	gen-set 2004		gen-set 2003		*Δ%*	
Componente di traffico	**Handling su Fiumicino**	***% su totale Fiumicino***	**Handling su Fiumicino**	***% su totale Fiumicino***	**Handling su Fiumicino**	***% su totale Fiumicino***
Movimenti aeromobili (n°)	75.379	*32,5%*	64.352	*28,5%*	+ 17,1%	*+ 4,0%*
Tonnellaggio aeromobili	7.125.359	*41,2%*	6.631.608	*38,9%*	+ 7,4%	*+ 2,3%*
Passeggeri (n°)	7.503.452	*35,1%*	5.979.011	*30,4%*	+ 25,5%	*+ 4,7%*
Traffic unit	7.862.959	*35,3%*	6.329.289	*30,7%*	+ 24,2%	*+ 4,6%*

Anche sullo scalo di Ciampino il periodo gennaio-settembre è stato caratterizzato da un traffico movimenti, tonnellaggio, passeggeri, in crescita rispetto all'analogo periodo del 2003 e rispetto alle previsioni:

Componente di traffico	gen-set 2004	gen-set *2003*	*Δ%*
Movimenti aeromobili (n°)	32.896	27.713	18,7%
di cui: Linea	*13.732*	*9.134*	*50,3%*
Charter	*1.258*	*1.991*	*(36,8%)*
Cex	*3.165*	*3.446*	*(8,2%)*
Aviazione Generale	*14.741*	*13.142*	*12,2%*
Tonnellaggio aeromobili	1.374.202	1.141.932	20,3%
Passeggeri (n°)	1.846.260	1.322.050	39,7%
Merci	15.513	14.599	6,3%

Nel corso del terzo trimestre è stata incrementata l'attività dei vettori Easyjet, Wizzair e Ryanair. In particolare, Easyjet dal 21 luglio è passata da 2 a 4 voli giornalieri (+1 collegamento giornaliero per la Germania, +1 collegamento per East Midland); Ryanair dal 20 settembre ha incrementato 3 voli giornalieri con destinazioni Olanda, Spagna e Francia; Wizzair dal 31 luglio opera un volo supplementare per Budapest.

Rispetto alle previsioni iniziali si conferma la crescita del traffico di linea dei Vettori "Low-Cost" con la quasi scomparsa del traffico di tipo charter, che ha ormai una connotazione del tutto episodica con l'assenza totale di catene stagionali.

Gli indicatori dei livelli di servizio[1] hanno avuto nel III trimestre il seguente andamento:

	III trim. 2004	III trim. 2003	Obiettivo 2004
Bagagli "left-behind"	0,43	0,55	0,60
Puntualità di scalo	98,99%	99,69	99,50 %

Da segnalare, infine, che in relazione alla Puntualità di scalo "a 0 minuti" con obiettivo 98%, il dato consuntivo per il III trimestre 2004 è risultato pari a 98,52%.

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

	III trim. 2004	III trim. 2003	Obiettivo 2004
Riconsegna bagagli voli nazionali – carta servizi first bag*	95,26%	Non disponibile	90,0%
Riconsegna bagagli voli nazionali – carta servizi last bag*	95,99%	Non disponibile	90,0%
Riconsegna bagagli voli internazionali – carta servizi first bag**	96,06%	Non disponibile	90,0%
Riconsegna bagagli voli internazionali – carta servizi last bag**	93,15%	Non disponibile	90,0%
Riconsegna bagagli – carta servizi first bag***	Non disponibile	95,62%	90,0%
Riconsegna bagagli – carta servizi last bag***	Non disponibile	96,82%	90,0%

* *Nuovo standard 2004*: inizio riconsegna entro 22 min. e termine entro 30 min dall'arrivo del volo; target da rispettare nell' 90% dei voli.
** *Nuovo standard 2004*: inizio riconsegna entro 30 min. e termine entro 38 min dall'arrivo del volo; target da rispettare nell' 90% dei voli.
*** *Standard 2003 su tutti i voli*: inizio riconsegna entro 26 min. e termine entro 34 min dall'arrivo del volo; target da rispettare nell' 90% dei voli.

L'aeroporto di Ciampino non ha ancora una rilevazione dei livelli di servizio effettuata secondo schemi ed un calendario prestabilito. I controlli interni effettuati sulla organizzazione operativa dello scalo, consentono di poter affermare che gli indicatori della carta dei servizi sono sostanzialmente rispettati.

Gli incrementi registrati sul traffico per lo scalo di Fiumicino (+11.027 movimenti) e l'effetto dell'estensione dell'attività di handling anche sullo scalo di Ciampino (+32.896 movimenti) hanno comportato un miglioramento del fatturato complessivo di circa 11 milioni di euro, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale dato, unitamente ad una attenta e continua riduzione dei costi di funzionamento ed alla sostanziale costanza dell'incidenza del costo del personale sul fatturato complessivo, ha generato un significativo incremento del margine operativo lordo (+4.135 mila euro, rispetto allo stesso periodo del 2003).

Il risultato netto presenta una perdita di circa 200 mila euro, in riduzione rispetto a quella registrata nello stesso periodo del 2003, pari a 923 mila euro. Per la fine dell'anno in corso si prevede un risultato economico positivo.

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

ADR Engineering SpA

La Società ha chiuso il periodo gennaio – settembre 2004 con un utile netto di 219 in crescita di 94 mila euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, principalmente per il miglioramento del saldo proventi e oneri diversi e delle partite straordinarie.

Il margine operativo lordo risulta sostanzialmente in linea rispetto ai nove mesi dell'esercizio precedente (-80 mila euro) in quanto a fronte di una flessione del valore della produzione del 14,6% si sono ridotti in proporzione anche i costi operativi (-14,1%).

ADR Tel SpA

Nel periodo gennaio-settembre, ADR Tel ha conseguito un utile di 339 mila euro, dato non confrontabile con l'analogo periodo dell'esercizio precedente in quanto la Società ha iniziato la propria attività operativa il 1 aprile 2003.

A fronte di un volume di ricavi pari a 4.357 mila euro, il margine operativo lordo è risultato pari a 1.073 mila euro, con un'incidenza sui ricavi del 24,6%; il risultato operativo si è attestato a 713 mila euro.

ADR Advertising SpA

La società ha chiuso i primi nove mesi dell'esercizio 2004 con un utile netto di 815 mila euro, dopo aver recepito un carico fiscale stimato di 532 mila euro. Il fatturato è risultato pari a 16.551 mila euro, mentre risultato operativo si è attestato a 1.346 mila euro, con un'incidenza sui ricavi dell'8,1% rispetto al 7,8% del I semestre.

Il confronto con i corrispondenti dati del 2003 non è significativo in quanto la Società ha avviato la propria attività operativa il 1 marzo 2003 con il perfezionamento del contratto di affitto da ADR del ramo di azienda "advertising".

ACSA Ltd

L'utile netto conseguito nel periodo gennaio-settembre 2004 dalla Società, partecipata al 20% attraverso ADR IASA Ltd, è pari a 263,5 milioni di rand (32,7 milioni di euro, al cambio medio di periodo) rispetto a 503,0 milioni di rand dell'analogo periodo del 2003 (57,8 milioni di euro).

Tale rilevante riduzione deriva dall'accertamento prudenziale nei conti di ACSA di un importo di 127 milioni di rand al lordo dell'effetto fiscale (15,7 milioni di euro al cambio medio del periodo) a fronte della riduzione dei diritti introitati dalla Società negli esercizi chiusi al 31.03.2002 e al 31.03.2003, prevista in un documento emesso dal "Regulating Committee", nominato dal Governo sudafricano. La Società ha comunque avviato su tale provvedimento un contenzioso con il Governo sudafricano.

Al riguardo si precisa, inoltre, che il risultato dei primi nove mesi del 2003 risultava particolarmente favorevole in quanto recepiva il plusvalore conseguito dalla vendita di un terreno della Società situato nell'aeroporto di Durban (115 milioni di rand – 13,2 milioni di euro al cambio medio del periodo gen.-set. 2003).

Altri eventi di rilievo del trimestre

Quadro normativo e regolamentare

Il 21.07.2004 sono stati pubblicati nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana i due decreti, datati 31 marzo 2004, con cui vengono rispettivamente confermate, e prorogate al 31 dicembre 2004, le vigenti tariffe dei servizi di controlli di sicurezza sui passeggeri e bagaglio a mano e dei servizi controlli di sicurezza sul 100% dei bagagli da stiva – determinate dal DM 14.03.2003.

Nel mese di luglio 2004 ADR ha depositato il ricorso al TAR Lazio contro la lettera ENAC del 30.04.2004 con cui l'Ente ha disposto, con effetto immediato, "che i vettori diano corso, ove già non effettuato, all'attivazione della procedura di riscossione dell'importo di 1 € quale addizionale dei diritti d'imbarco passeggeri a partire dal 1 giugno 2004".

In data 8.9.2004 è stato emanato il D.L. n. 237 "Interventi urgenti nel settore dell'aviazione civile" (pubblicato nella G.U.R.I. del 10.9.2004).
Il D.L. risponde all'esigenza di adeguare il quadro normativo italiano alle prescrizioni contenute nel Regolamento (CE) n.549/2004 del Parlamento europeo e del Consiglio del 10.3.2004, entrato in vigore il 20.4.2004, recante principi generali per la creazione di un cielo unico europeo. Il D.L. contiene all'art. 2 delle disposizioni in materia di fornitura dei servizi di navigazione aerea in ambito aeroportuale che attribuiscono al gestore il compito di assegnare le piazzole di sosta agli aeromobili e di assicurare l'ordinario movimento degli altri mezzi e del personale sui piazzali. Attualmente è in corso il dibattito parlamentare per la conversione in legge del citato decreto e non è escluso, visto il numero di emendamenti presentati, che vengano inserite nuove disposizioni riguardanti le gestioni aeroportuali.

Si segnala, inoltre, che in data 9.9.2004 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ADR ha approvato il "Modello di organizzazione, gestione e controllo" di cui al D.Lgs. 231/2001, per prevenire la commissione di reati di cui al D.Lgs. 231/01. In pari data il Consiglio di Amministrazione di ADR, in esecuzione al citato D. Lgs. 231/01, ha nominato l'Organismo di Vigilanza nella persona del Responsabile dell'Internal Auditing della Società.
Prosegue intanto l'attività volta all'adozione del "Modello" anche per le Società del Gruppo.

ANDAMENTO ECONOMICO – PATRIMONIALE DEL GRUPPO

Tavola per l'analisi dei risultati reddituali consolidati
(in euro/000)

	III Trimestre 2004	Gen.- Sett. 2004	III Trimestre 2003	Gen.- Sett. 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	154.217	416.359	142.058	378.049
Lavori in corso su ordinazione	633	737	607	5.230
A.- RICAVI	154.850	417.096	142.665	383.279
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	798	2.143	849	2.427
B.- VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	155.648	419.239	143.514	385.706
Consumi di materie e servizi esterni	(40.977)	(114.160)	(38.706)	(112.914)
C.- VALORE AGGIUNTO	114.671	305.079	104.808	272.792
Costo del lavoro	(37.139)	(117.035)	(35.565)	(112.186)
D.- MARGINE OPERATIVO LORDO	77.532	188.044	69.243	160.606
Ammortamenti	(23.636)	(69.892)	(24.141)	(72.099)
Altri stanziamenti rettificativi	(5.522)	(6.453)	(147)	(264)
Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	(1.468)	(7.691)	(2.562)	(3.550)
Saldo proventi e oneri diversi	1.298	(407)	(1.849)	(4.848)
E.- RISULTATO OPERATIVO	48.204	103.601	40.544	79.845
Proventi e oneri finanziari	(24.639)	(73.384)	(24.957)	(72.582)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	1.742	3.936	1.836	9.151
F.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	25.307	34.153	17.423	16.414
	0			
Saldo proventi ed oneri straordinari	(1.406)	(3.102)	123	(4.559)
G.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	23.901	31.051	17.546	11.855
Imposte sul reddito del periodo	(13.072)	(23.396)	(5.714)	(11.652)
Imposte anticipate (differite)	651	712	(1.476)	(1.771)
H.- RISULTATO DEL PERIODO	**11.480**	**8.367**	**10.356**	**(1.568)**
di cui:				
- QUOTA CAPOGRUPPO	**10.829**	**6.304**	**9.236**	**(5.665)**
- QUOTA TERZI	651	2.063	1.120	4.097

Lo sviluppo del traffico in tutte le sue componenti (movimenti +5,1%; tonnellaggio +4,6%; passeggeri +9,7%) ha trainato le attività del Gruppo nel terzo trimestre 2004, periodo tra l'altro di alta stagione nel comparto del trasporto aereo.

Il Gruppo ha conseguito nel periodo in esame un utile netto di 11,5 milioni di euro (di cui 10,8 di competenza della Capogruppo) in crescita del 10,9% rispetto al terzo trimestre 2003, attestandosi su una percentuale del 7,4% in termini di incidenza sul fatturato.

Ad una crescita del fatturato dell'8,5% ha corrisposto un incremento complessivo dei costi della produzione in misura inferiore (+5,2%); conseguentemente il margine operativo lordo (77,5 milioni di euro) si è incrementato di 8,3 milioni di euro rispetto al III trimestre 2003, con una percentuale di incidenza sui ricavi del 50,1% (48,5% nel 2003).

L'incremento in termini di redditività operativa risulta pari al 18,9% con un miglioramento in termini di incidenza sui ricavi (dal 28,4% al 31,1%), nonostante gli stanziamenti rettificativi effettuati per 5,5 milioni di euro che riflettono posizioni di rischio prevalentemente concentrate nei confronti dei vettori aerei.

Considerando l'andamento dei primi nove mesi del 2004 si rileva un miglioramento complessivo più accentuato rispetto all'analogo periodo del 2003 che – come noto – nella prima frazione era stato penalizzato dagli eventi negativi del conflitto in IRAQ e della SARS, oltre che dalla tardiva remunerazione (solo a partire da giugno) dei controlli di sicurezza del bagaglio da stiva, avviati nel mese di febbraio.

La crescita del fatturato è risultata pari al 10,1%, se si escludono i lavori finanziati dallo Stato ormai in esaurimento.

Nell'ambito del comparto "aviation" è stato generato un fatturato aggiuntivo di 23,8 milioni di euro (+9,9%) al quale hanno contribuito in maniera particolare le attività di sicurezza (+35,6% anche per l'impatto parziale sul 2003 del controllo del bagaglio da stiva di cui si è detto), i diritti (+8,0%) ed anche le attività di handling. Su queste ultime il 2004 rappresenta il primo esercizio, dopo la liberalizzazione del mercato, in cui si registra un trend in crescita (+4,6%) derivante, oltre che dall'andamento favorevole del traffico, anche dall'acquisizione di nuove quote di mercato da parte di ADRH.

Anche le attività "non aviation" hanno registrato un incremento di circa il 10% grazie allo sviluppo delle subconcessioni e utenze (+13,2%), delle attività di gestione dei parcheggi (+18,2%) e degli spazi pubblicitari (+6,5%). Per le attività di vendita dei negozi a gestione diretta si è registrato un incremento del 5,1% (+0,6% nel terzo trimestre) inferiore allo sviluppo del traffico (passeggeri + 10,7%) per effetto della flessione della spesa media per passeggero registrata peraltro in tutti i principali scali europei e conseguente alla mutata tipologia di traffico.

I consumi di materie e servizi esterni ed il costo del lavoro si sono incrementati meno rispetto ai ricavi (rispettivamente +5,3% depurando la componente lavori, e +4,3%) grazie agli apprezzabili miglioramenti in termini di efficienza come dimostrato dall'indicatore ricavi/n. medio risorse che si è incrementato da 72 a 76 euro e dal n. passeggeri per addetto che si è attestato a 6.697 rispetto a 6.290 dei primi nove mesi del 2003.

Il margine operativo lordo, pari a 188,0 milioni di euro, è cresciuto del 17,1%, migliorando di oltre tre punti percentuali in termini di incidenza sui ricavi (dal 41,9% del 2003 al 45,1%).

A livello di risultato operativo (pari a 103,6 milioni di euro) si rileva un incremento del 29,8% nonostante i maggiori stanziamenti rettificativi e per rischi ed oneri, solo in parte compensati dai minori ammortamenti e dai proventi diversi netti.

Il contributo dei risultati economici della collegata sudafricana ACSA, riflesso nelle "rettifiche di valore di attività finanziarie", risulta più contenuto (3,9 milioni di euro rispetto a 9,1 milioni di euro di gennaio-settembre 2003) principalmente per effetto di due componenti: il risultato 2003 beneficiava della plusvalenza generata della cessione di un terreno di proprietà, mentre il risultato 2004 è stato penalizzato dagli effetti di una riduzione dei proventi regolamentati derivanti da un nuovo regime tariffario, ancora in discussione con l'autorità locale.

Il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi dell'esercizio 2004 con utile netto di 8,4 milioni di euro (di cui 6,3 milioni di euro di competenza della Capogruppo) rispetto alla perdita registrata nell'analogo periodo del 2003 pari a – 1,6 milioni di euro (di cui 5,7 milioni di euro di competenza della Capogruppo).

Tavola per l'analisi della struttura patrimoniale consolidata
(in euro/000)

	30-09-2004	30-06-2004	31-12-2003
A. - IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
Immobilizzazioni immateriali *	2.151.811	2.166.252	2.190.783
Immobilizzazioni materiali	106.028	104.277	100.369
Immobilizzazioni finanziarie	130.325	140.791	127.611
	2.388.164	2.411.320	2.418.763
B. - CAPITALE D'ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	21.715	22.731	22.351
Crediti commerciali	158.682	159.712	137.205
Altre attivita'	38.360	39.366	39.080
Debiti commerciali	(112.965)	(118.342)	(121.207)
Fondi per rischi e oneri	(29.440)	(28.878)	(27.842)
Altre passivita'	(68.910)	(66.088)	(52.305)
	7.442	8.501	(2.718)
C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	2.395.606	2.419.821	2.416.045
D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	67.502	66.947	66.576
E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D)	**2.328.104**	**2.352.874**	**2.349.469**
coperto da:			
F. - CAPITALE PROPRIO			
- quote della Capogruppo	699.843	694.147	689.030
- quote di terzi	21.793	22.103	20.291
	721.636	716.250	709.321
G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.745.019	1.745.019	1.745.019
H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)			
.debiti finanziari a breve	12.593	3.539	16.052
.disponibilita' e crediti finanziari a breve	(151.144)	(111.934)	(120.923)
	(138.551)	(108.395)	(104.871)
(G+H)	1.606.468	1.636.624	1.640.148
I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	**2.328.104**	**2.352.874**	**2.349.469**
(*) di cui: valore concessione	*1.959.025*	*1.971.346*	*1.995.988*

Il capitale investito del Gruppo al 30 settembre 2004 risulta pari a 2.328,1 milioni di euro con una riduzione di 24,8 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2004 ascrivibile quasi interamente alla componente immobilizzazioni.

Le immobilizzazioni tecniche diminuiscono per effetto degli ammortamenti di periodo, mentre nell'ambito delle immobilizzazioni finanziarie ha inciso negativamente sul valore collegata sudafricana ACSA sia la distribuzione di dividendi avvenuta nel mese di settembre che il deprezzamento della valuta locale rispetto al livello del 30 giugno 2004.

Il capitale d'esercizio risulta sostanzialmente allineato al valore di fine trimestre precedente in quanto alla flessione dei debiti commerciali si è contrapposto l'incremento delle altre passività per l'accertamento delle imposte di periodo e la riduzione delle altre attività per effetto delle minori imposte anticipate.

Sotto il profilo delle coperture, la posizione finanziaria netta del Gruppo si è attestata a 1.606,5 milioni di euro in diminuzione rispetto al 30 giugno di 30,2 milioni di euro per effetto della maggiore liquidità detenuta dal Gruppo (+39,2 milioni di euro). L'incremento dei debiti finanziari a breve è legato esclusivamente alla maggiore quota di oneri finanziari maturati sul debito in essere in relazione alle differenti scadenze contrattuali di regolazione degli stessi.

Rispetto al 31 dicembre 2003, la riduzione del capitale investito risulta pari a 21,4 milioni di euro e deriva dall'effetto combinato di un minore capitale immobilizzato e di un incremento del capitale di esercizio.

Sulla flessione delle immobilizzazioni hanno influito le immobilizzazioni tecniche per effetto degli ammortamenti, mentre le immobilizzazioni finanziarie sono aumentate per i positivi risultati economici di ACSA e l'andamento favorevole della valuta sudafricana rispetto al 31.12.2003, in parte compensati dalla distribuzione dei dividendi.

L'espansione del capitale d'esercizio (+10,2 milioni di euro) deriva principalmente dai crediti commerciali (+21,5 milioni di euro) il cui livello risulta comunque in flessione rispetto al 30 settembre 2003, pur in presenza di uno sviluppo del fatturato dell'8,8% rispetto ai primi nove mesi del 2003.

Per quanto riguarda la struttura finanziaria, si registra una riduzione della posizione finanziaria netta di Gruppo di 33,7 milioni di euro in parte compensata dall'incremento di 14,3 milioni di euro del patrimonio netto consolidato ascrivibile sia all'utile di periodo che all'impatto positivo sulla Riserva di traduzione dei bilanci in valuta estera dell'andamento del rand sudafricano rispetto al livello di fine esercizio precedente.

Tavola di rendiconto finanziario consolidato
(in euro/000)

	Gen.-Sett. 2004	Gen.-Sett. 2003
A.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	**104.871**	**81.340**
B.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Risultato del periodo	8.367	(1.568)
Ammortamenti	69.892	72.099
(Plus)minusval. da realizzo di immobilizzazioni	(137)	(23)
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni	(4.032)	(9.276)
Variazione del capitale d'esercizio	(10.160)	(70.754)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	926	(2.609)
	64.856	(12.131)
C.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni:		
.immateriali	(21.249)	(43.851)
.materiali	(15.928)	(4.414)
.finanziarie	0	(64)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	7.291	8.705
Altre variazioni (*)	(5.238)	(11.600)
	(35.124)	(51.224)
D.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Nuovi finanziamenti	0	480.000
Conferimento dei soci	0	0
Rimborsi di finanziamenti	0	(386.319)
Rimborsi di capitale proprio	0	0
Altre variazioni	0	751
	0	94.432
E.- DISTRIBUZIONE DI UTILI	(1.384)	(32.357)
F.- VARIAZIONE RISERVA PER DIFFERENZE CAMBIO		
Variazione riserva per differenze cambio	5.332	11.955
G.- FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E+F)	33.680	10.675
H.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO NETTO) (A+G)	**138.551**	**92.015**

La gestione delle attività operative del Gruppo nei primi nove mesi dell'esercizio ha generato risorse finanziarie per 64,9 milioni di euro, dopo aver garantito il pagamento degli oneri finanziari in scadenza.

Tali risorse sono state assorbite per 29,9 milioni di euro dalla copertura del fabbisogno finanziario netto derivante dall'attività di investimento (investimenti infrastrutturali autofinanziati per 37,2 milioni di euro al netto del prezzo di realizzo di immobilizzazioni di 7,3 milioni di euro, costituito principalmente dall'incasso dei dividendi da parte di ACSA), e per 1,3 milioni di euro dal pagamento di dividendi agli azionisti terzi del Gruppo.

La quota residua delle risorse finanziarie generate internamente, pari a 33,7 milioni di euro, ha comportato l'incremento delle disponibilità monetarie nette di fine periodo che si sono attestate al livello di 138,6 milioni di euro.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, il traffico sul sistema aeroportuale romano ha fatto registrare il seguente andamento nel periodo gennaio - ottobre 2004:

Dati al 31 ottobre 2004 (Tra parentesi sono evidenziate le variazioni rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente)

Componente di traffico	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Nazionale	Internazion.
Movimenti (n.)	295.973	259.261	36.712	143.592	152.381
	(+4,4%)	*(+2,8%)*	*(+17,5%)*	*(-1,3%)*	*(+10,5%)*
Tonnellaggio (ton.)	20.962.829	19.427.402	1.535.427	8.146.884	12.815.945
	(+3,3%)	*(+2,2%)*	*(+18,8%)*	*(-2,7%)*	*(+7,4%)*
Passeggeri totali (n.)	26.065.441	23.982.072	2.083.369	10.657.313	15.408.128
	(+10,0%)	*(+8,1%)*	*(+38,2%)*	*(+0,5%)*	*(+17,8%)*
Merce totale (ton.)	128.095	110.612	17.483	11.693	116.402
	(+4,8%)	*(+4,6%)*	*(+6,1%)*	*(-32,0%)*	*(+10,9%)*

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

Componente di traffico	Internazion.	U.E.	Extra U.E.
Movimenti (n.)	152.381	103.997	48.384
	(+10,5%)	*(+16,5%)*	*(-0,6%)*
Tonnellaggio (ton.)	12.815.945	6.991.908	5.824.037
	(+7,4%)	*(+16,7%)*	*(-1,9%)*
Passeggeri totali (n.)	15.408.128	10.034.141	5.373.987
	(+17,8%)	*(+22,0%)*	*(+10,5%)*
Merce totale (tonn.)	116.402	33.846	82.556
	(+10,9%)	*(+43,1%)*	*(+1,5%)*

L'analisi dei dati conferma il trend di crescita evidenziato nei primi nove mesi dell'anno. In particolare, nel mese di ottobre, a livello di Sistema, il traffico passeggeri totali ha evidenziato un +4,8% rispetto all'analogo periodo 2003.
Tale performance, come evidenziato nelle tabelle, è stata particolarmente veicolata dalla crescita del traffico in ambito UE sia su Fiumicino che su Ciampino, solo in parte dovuto all'effetto positivo derivante dall'ingresso dei 10 nuovi paesi (da Mag 04).

Tra i nuovi servizi avviati nel corso del mese di ottobre si cita l'apertura su Ciampino di un nuovo collegamento giornaliero da/per Praga operato dal vettore Smart Wings.
Sempre sullo scalo di Ciampino, dalla fine del mese , il vettore EasyJet ha iniziato ad operare con 4 nuovi voli giornalieri: uno per Newcastle, uno per Bristol e 2 per Ginevra.

In data 1 ottobre 2004, la Capogruppo ADR ha sottoscritto contratti di "interest rate swap" su un nozionale complessivo di 468 milioni di euro fino al 2007 e 495 milioni di euro fino al 2009 in base ai quali ADR riceve un tasso fisso del 3,3% e corrisponde un tasso variabile con un "cap" al 6,0%.
Attraverso questa operazione ADR ha inteso attuare un bilanciamento dell'esposizione fisso/variabile più aderente alle prospettive di breve-medio termine di andamento dei tassi di interesse, contingentando il rischio massimo sostenibile.

Dopo la chiusura al 30 settembre 2004 è stato notificato - da parte dell'Agenzia delle Entrate competente territorialmente - un avviso di accertamento tributario a carico della controllata ADRH a norma dell'art. 51 DPR 633/72 e dell'art. 32 DPR 600/73.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I segnali positivi che vengono riscontrati sull'andamento del traffico lasciano prevedere una conferma del trend di crescita anche per l'ultima frazione dell'esercizio, seppure con ritmi inevitabilmente inferiori rispetto al primo semestre i cui indicatori hanno risentito della comparazione con un 2003 particolarmente negativo proprio nel periodo a raffronto.

Anche nell'ultima parte dell'anno, il Gruppo ADR sarà chiamato a perseguire gli obiettivi reddituali e finanziari in un clima caratterizzato da segnali di instabilità da parte del mercato sia sul fronte energetico che economico, tenuto conto anche delle incertezze ancora esistenti sui programmi del principale vettore nazionale.

GRUPPO ADR: STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO: ATTIVO

al 30 settembre 2004

(euro/000)

ATTIVO	30-09-2004			31-12-2003		
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			0			0
IMMOBILIZZAZIONI						
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI						
▪ Costi di impianto e di ampliamento		1.017			1.284	
▪ Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		522			571	
▪ Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		1.961.102			1.997.821	
▪ Differenza da consolidamento		4.117			4.404	
▪ Lavori su beni di terzi in corso ed acconti		18.550			38.522	
▪ Altre		166.503			148.181	
			2.151.811			2.190.783
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI						
▪ Terreni e fabbricati		2.255			1.074	
▪ Impianti e macchinario		16.206			15.795	
▪ Attrezzature industriali e commerciali		1.188			1.351	
▪ Beni gratuitamente devolvibili		70.765			74.375	
▪ Altri beni		3.569			3.678	
▪ Immobilizzazioni in corso ed acconti		12.045			4.096	
			106.028			100.369
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE						
▪ Partecipazioni:						
- imprese controllate non consolidate	100			100		
- imprese collegate	123.814			120.291		
- altre imprese	1.895			1.895		
		125.809			122.286	
▪ Crediti v/ altri:						
, scadenti entro 12 mesi	3			3		
, scadenti oltre 12 mesi	4.513			5.322		
		4.516			5.325	
			130.325			127.611
Totale immobilizzazioni			**2.388.164**			**2.418.763**
ATTIVO CIRCOLANTE						
RIMANENZE						
▪ Materie prime, sussidiarie e di consumo		2.702			2.813	
▪ Lavori in corso su ordinazione		10.553			10.997	
▪ Prodotti finiti e merci:						
- merci	8.364			8.444		
		8.364			8.444	
▪ Acconti		96			97	
			21.715			22.351
CREDITI						
▪ Crediti verso clienti						
, scadenti entro 12 mesi	150.955			136.742		
, scadenti oltre 12 mesi	6.842	157.797		0	136.742	
▪ Verso imprese controllate non consolidate		0			0	
▪ Verso imprese collegate		1.415			992	
▪ Crediti tributari		1.600			4.109	
▪ Imposte anticipate		25.185			24.473	
▪ Verso altri:						
- debitori diversi						
, scadenti entro 12 mesi	53.156			55.363		
, scadenti oltre 12 mesi	2.378			2.378		
- anticipi a fornitori per prestazioni di servizi	25			79		
		55.559			57.820	
			241.556			224.136
ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			0			0
DISPONIBILITA' LIQUIDE						
▪ Depositi bancari e postali		100.369			68.954	
▪ Assegni		20			0	
▪ Denaro e valori in cassa		622			433	
			101.011			69.387
Totale attivo circolante			**364.282**			**315.874**
RATEI E RISCONTI						
▪ Ratei e altri risconti			**5.620**			**3.685**
TOTALE ATTIVO			**2.758.066**			**2.738.322**

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO: PASSIVO

al 30 settembre 2004

(euro/000)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	30-09-2004			31-12-2003		
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO						
CAPITALE SOCIALE:						
azioni ordinarie		62.225			62.225	
RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		667.389			667.389	
RISERVE DI RIVALUTAZIONE		0			0	
RISERVA LEGALE		12.445			12.445	
RISERVA PER AZIONI O QUOTE PROPRIE		0			0	
RISERVE STATUTARIE		0			0	
ALTRE RISERVE		85			85	
Riserva da differenze di traduzione		(8.116)			(12.625)	
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		(40.489)			(38.462)	
UTILE (PERDITE) DEL PERIODO DEL GRUPPO		6.304			(2.027)	
			699.843			689.030
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI						
▪ Capitale, riserve e utile (perdita) del periodo		21.793			20.291	
			21.793			20.291
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO			**721.636**			**709.321**
FONDI PER RISCHI E ONERI						
▪ Per Imposte, anche differite						
- Imposte	412			650		
- Imposte differite	0	412		0	650	
▪ Altri		29.028			27.192	
Totale fondi per rischi e oneri			**29.440**			**27.842**
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			**67.502**			**66.576**
DEBITI						
▪ Debiti verso banche						
. scadenti entro 12 mesi	4.960			2.071		
. scadenti oltre 12 mesi	480.000			480.000		
		484.960			482.071	
▪ Debiti verso altri finanziatori:						
. scadenti entro 12 mesi	7.633			13.777		
. scadenti oltre 12 mesi	1.265.019			1.265.019		
		1.272.652			1.278.796	
▪ Acconti:						
- anticipi da clienti						
. anticipi Ministero Trasporti:						
. scadenti entro 12 mesi	525			652		
. scadenti oltre 12 mesi	4.770			4.770		
. altri	4.882			2.386		
- acconti per fatture di rata						
. da clienti	54			109		
		10.231			7.917	
▪ Debiti verso fornitori:						
. scadenti entro 12 mesi	95.244			105.714		
. scadenti oltre 12 mesi	6.521			6.550		
		101.765			112.264	
▪ Debiti verso imprese collegate		1.003			1.060	
▪ Debiti verso contollanti:						
. scadenti entro 12 mesi	0			4		
		0			4	
▪ Debiti tributari:						
. scadenti entro 12 mesi	23.837			5.828		
		23.837			5.828	
▪ Debiti v/istituti di previdenza e di sicurezza sociale		7.655			8.686	
▪ Altri debiti: creditori diversi						
. scadenti entro 12 mesi	29.851			32.961		
. scadenti oltre 12 mesi	820			630		
		30.671			33.591	
Totale debiti			**1.932.774**			**1.930.217**
RATEI E RISCONTI						
▪ Ratei e altri risconti			**6.714**			**4.366**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			**2.758.066**			**2.738.322**

CONTI D'ORDINE

al 30 settembre 2004
(euro/000)

	30-09-2004		31-12-2003	
Garanzie personali prestate				
• Fidejussioni	111		111	
• Altre	378		184	
		489		295
Garanzie reali prestate		0		0
Impegni di acquisto e di vendita		47.877		36.536
Altri		893.964		893.654
		942.330		**930.485**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

per il periodo gennaio-settembre 2004
(euro/000)

	gen.-set. 2004			gen.-set. 2003		
VALORE DELLA PRODUZIONE						
▪ Ricavi delle vendite e prestazioni:						
- ricavi per vendite	35.969			34.119		
- ricavi per prestazioni	380.359			343.859		
- ricavi per lavori su ordinazione	1.197	417.525		10.536	388.514	
▪ Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		(460)			(5.306)	
▪ Incrementi di imm.ni per lavori interni		2.143			2.427	
▪ Altri ricavi e proventi:						
- contributi in conto esercizio	31			71		
- plusvalenze da alienazioni	166			23		
- diversi	3.276			3.095		
		3.473			3.189	
			422.681			**388.824**
COSTI DELLA PRODUZIONE						
▪ per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		34.318			33.178	
▪ per servizi		62.113			64.714	
▪ per godimento di beni di terzi		17.653			16.509	
▪ per il personale:						
- salari e stipendi	84.321			80.644		
- oneri sociali	25.079			23.934		
- trattamento di fine rapporto	6.665			6.800		
- altri costi	1.118			1.067		
		117.183			112.445	
▪ Ammortamenti e svalutazioni:						
- ammortamento delle imm.ni imm.li	60.133			60.863		
- ammortamento delle imm.ni materiali	9.759			11.236		
- svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	6.453			264		
		76.345			72.363	
▪ Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		191			(1.353)	
▪ Accantonamenti per rischi		7.541			3.550	
▪ Altri accantonamenti		150			0	
▪ Oneri diversi di gestione:						
- minusvalenze da alienazioni	29			0		
- canoni di concessione	80			119		
- altri oneri	3.477			7.454		
		3.586			7.573	
			(319.080)			**(308.979)**
Differenza tra valore e costi della produzione			**103.601**			**79.845**
PROVENTI E ONERI FINANZIARI						
▪ Proventi da partecipazioni:						
- dividendi da altre imprese	26			0		
		26			0	
▪ Altri proventi finanziari:						
- da crediti iscritti tra le immobilizzazioni						
, altri	96			125		
- proventi diversi dai precedenti						
, interessi e commissioni da altri e proventi vari	2.491			2.851		
		2.587			2.976	
▪ Interessi e altri oneri finanziari:						
- interessi e commissioni a controllanti	0			191		
- interessi e commissioni ad altri ed oneri vari	76.129			75.289		
		(76.129)			(75.480)	
▪ Utili e perdite su cambi						
- utile su cambi	165			11		
- perdite su cambi	33			89		
		132			(78)	
Totale proventi ed oneri finanziari			**(73.384)**			**(72.582)**

per il periodo gennaio-settembre 2004
(euro/000)

	gen.-set. 2004			gen.-set. 2003		
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE						
▪ Rivalutazioni:						
- *di partecipazioni*		3.936			9.151	
▪ Svalutazioni:						
- *di partecipazioni*		0			0	
Totale delle rettifiche			**3.936**			**9.151**
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI						
▪ Proventi:						
- *altri*	415			3.185		
		415			3.185	
▪ Oneri:						
- *imposte relative ad esercizi precedenti*	146			2.010		
- *altri*	3.371			5.734		
		(3.517)			(7.744)	
Totale delle partite straordinarie			**(3.102)**			**(4.559)**
Risultato prima delle imposte			**31.051**			**11.855**
Imposte sul reddito di periodo, correnti, differite e anticipate:						
- *imposte correnti*		(23.396)			(11.652)	
- *imposte anticipate (differite)*		712			(1.771)	
			(22.684)			**(13.423)**
Utile (perdita) del periodo			**8.367**			**(1.568)**
di cui:						
▪ quota terzi			2.063			4.097
▪ **quota Capogruppo**			**6.304**			**(5.665)**

ADR SPA: PROSPETTI CONTABILI

RISULTATI REDDITUALI DI ADR SPA

(in euro/000)

	III Trimestre 2004	Gen.- Sett. 2004	III Trimestre 2003	Gen.- Sett. 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	133.781	361.855	126.392	339.292
Lavori in corso su ordinazione	466	978	638	5.179
A.- RICAVI (VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA")	134.247	362.833	127.030	344.471
Consumi di materie e servizi esterni	(39.488)	(110.681)	(37.527)	(112.219)
B.- VALORE AGGIUNTO	94.759	252.152	89.503	232.252
Costo del lavoro	(22.894)	(75.387)	(24.890)	(77.862)
C.- MARGINE OPERATIVO LORDO	71.865	176.765	64.613	154.390
Ammortamenti	(23.220)	(68.761)	(23.581)	(69.985)
Altri stanziamenti rettificativi	(4.878)	(5.431)	(110)	(110)
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	(789)	(5.864)	(1.999)	(2.814)
Saldo proventi e oneri diversi	1.190	(470)	(1.945)	(4.928)
D.- RISULTATO OPERATIVO	44.168	96.239	36.978	76.553
Proventi e oneri finanziari	(24.703)	(73.579)	(25.010)	(72.797)
Rettifiche di valore di attivita' finanziarie	0	0	0	0
E.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	19.465	22.660	11.968	3.756
Saldo proventi ed oneri straordinari	(681)	2.795	360	(3.143)
F.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**18.784**	**25.455**	**12.328**	**613**
Imposte sul reddito del periodo:				
imposte correnti	(11.022)	(18.755)	(4.902)	(9.642)
imposte anticipate (differite)	556	527	(141)	(101)
	(10.466)	(18.228)	(5.043)	(9.743)
G.- UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	**8.318**	**7.227**	**7.285**	**(9.130)**

STRUTTURA PATRIMONIALE DI ADR SPA

(in euro/000)

	30-09-2004	30-06-2004	31-12-2003
A. - IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali *	2.184.598	2.198.744	2.224.059
Immobilizzazioni materiali	103.598	102.055	90.712
Immobilizzazioni finanziarie	144.757	145.145	145.455
	2.432.953	2.445.944	2.460.226
B. - CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	19.829	21.013	20.244
Crediti commerciali	134.598	135.585	118.722
Altre attivita'	27.239	28.229	30.600
Debiti commerciali	(110.137)	(116.008)	(120.387)
Fondi per rischi ed oneri	(26.827)	(26.944)	(27.056)
Altre passivita'	(53.576)	(52.756)	(41.919)
	(8.874)	(10.881)	(19.796)
C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio (A+B)	2.424.079	2.435.063	2.440.430
D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	47.712	47.312	47.450
E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio e il TFR (C - D)	**2.376.367**	**2.387.751**	**2.392.980**
coperto da:			
F. - CAPITALE PROPRIO			
Capitale sociale versato	62.225	62.225	62.225
Riserve e risultati a nuovo	683.584	683.584	682.515
Utile (perdita) del periodo	7.227	(1.091)	1.069
	753.036	744.718	745.809
G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.745.019	1.745.019	1.745.019
H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)			
.debiti finanziari a breve	18.659	7.206	16.831
.disponibilita' e crediti finanziari a breve	(140.347)	(109.192)	(114.679)
	(121.688)	(101.986)	(97.848)
(G+H)	1.623.331	1.643.033	1.647.171
I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	**2.376.367**	**2.387.751**	**2.392.980**
* di cui valore della concessione	1.991.305	2.003.829	2.028.877

ADR SPA: STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO

STATO PATRIMONIALE ADR SPA: ATTIVO

al 30 settembre 2004

(in Euro)

ATTIVO	30/09/2004			31/12/2003		
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			0			0
IMMOBILIZZAZIONI						
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI						
· Costi di impianto e di ampliamento		167.286			267.658	
· Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		522.016			552.685	
· Concessioni, licenze,marchi e diritti simili		1.993.076.279			2.030.684.949	
· Lavori su beni di terzi in corso ed acconti		25.083.559			44.381.850	
· Altre		165.747.789			148.172.325	
			2.184.596.929			2.224.059.467
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI						
· Terreni e fabbricati		2.254.933			1.041.215	
· Impianti e macchinario		12.576.781			13.177.320	
· Attrezzature industriali e commerciali		1.048.984			1.069.940	
· Beni gratuitamente devolvibili		71.026.352			67.586.679	
· Altri beni		3.478.830			3.565.854	
· Immobilizzazioni in corso ed acconti		13.212.589			4.271.400	
			103.598.469			90.712.408
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE						
· Partecipazioni:						
- imprese controllate	138.863.589			138.863.589		
- imprese collegate	49.001			49.001		
- altre imprese	1.895.376			1.895.376		
		140.807.966			140.807.966	
· Crediti v/ altri:						
, scadenti entro 12 mesi	3.099			3.099		
, scadenti oltre 12 mesi	3.946.238			4.642.725		
		3.949.337			4.645.824	
			144.757.303			145.453.790
Totale Immobilizzazioni			**2.432.952.701**			**2.460.225.665**
ATTIVO CIRCOLANTE						
RIMANENZE						
· Materie prime, sussidiarie e di consumo		2.701.740			2.812.616	
· Lavori in corso su ordinazione		8.733.028			8.952.365	
· Prodotti finiti e merci:						
- merci	8.363.832			8.444.427		
		8.363.832			8.444.427	
· Acconti		30.499			34.170	
			19.829.099			20.243.578
CREDITI						
· Verso clienti						
, scadenti entro 12 mesi	117.754.409			106.374.906		
, scadenti oltre 12 mesi	1.727.091			0		
		119.481.500			106.374.906	
· Verso imprese controllate		15.726.633			13.062.655	
· Verso imprese collegate		529.585			529.543	
· Verso imprese controllante		0			0	
· Crediti tributari		989.819			2.873.475	
· Imposte anticipate		15.770.846			17.892.846	
· Verso altri:						
- debitori diversi						
, scadenti entro 12 mesi	52.544.837			54.858.733		
, scadenti oltre 12 mesi	2.416.294			2.416.294		
- anticipi a fornitori per prestazioni di servizi	32.328			100.434		
		54.993.459			57.375.461	
			207.491.842			198.108.886
ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			0			0
DISPONIBILITA' LIQUIDE						
· Depositi bancari e postali		89.085.243			62.094.501	
· Assegni		19.909			0	
· Denaro e valori in cassa		498.211			333.371	
			89.603.363			62.427.872
Totale attivo circolante			**316.924.304**			**280.780.336**
RATEI E RISCONTI						
· Ratei e altri risconti			**5.088.435**			**3.464.861**
TOTALE ATTIVO			**2.754.965.440**			**2.744.470.862**

STATO PATRIMONIALE ADR SPA: PASSIVO

al 30 settembre 2004

(in Euro)

PASSIVO	30/09/2004			31/12/2003		
PATRIMONIO NETTO						
• CAPITALE						
azioni ordinarie			62.224.743			62.224.743
• RISERVA DA SOVRAPREZZO DELLE AZIONI			667.389.495			667.389.495
• RISERVE DI RIVALUTAZIONE			0			0
• RISERVA LEGALE			12.444.949			12.444.949
• RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO			0			0
• RISERVE STATUTARIE			0			0
• ALTRE RISERVE			1.747.554			1.747.554
• UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO			2.001.607			932.531
• UTILE (PERDITA) DEL PERIODO			7.226.708			1.069.076
Totale patrimonio netto			**753.035.056**			**745.808.348**
FONDI PER RISCHI E ONERI						
• Per imposte, anche differite						
- imposte	412.000			650.000		
- imposte differite	0	412.000		0	650.000	
• Altri		26.415.359			26.406.137	
Totale fondi per rischi e oneri			**26.827.359**			**27.056.137**
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			**47.712.627**			**47.450.385**
DEBITI						
• Debiti verso banche						
. scadenti entro 12 mesi	4.960.228			2.071.142		
. scadenti oltre 12 mesi	480.000.000			480.000.000		
		484.960.228			482.071.142	
• Debiti verso altri finanziatori:						
. scadenti entro 12 mesi	7.633.228			13.776.639		
. scadenti oltre 12 mesi	1.265.018.896			1.265.018.896		
		1.272.652.124			1.278.795.535	
• Acconti:						
- anticipi da clienti						
. anticipi Ministero Trasporti:						
. scadenti entro 12 mesi	524.941			651.971		
. scadenti oltre 12 mesi	4.770.000			4.770.000		
. altri	3.906.406			2.004.556		
		9.201.347			7.426.527	
• Debiti verso fornitori:						
. scadenti entro 12 mesi	85.950.783			98.287.325		
. scadenti oltre 12 mesi	6.519.988			6.549.021		
		92.470.771			104.836.346	
• Debiti verso imprese controllate:						
. scadenti entro 12 mesi	13.561.721			7.931.227		
		13.561.721			7.931.227	
• Debiti verso imprese collegate:						
. scadenti entro 12 mesi	1.002.980			1.002.980		
		1.002.980			1.002.980	
• Debiti verso imprese controllante:						
. scadenti entro 12 mesi	0			4.120		
		0			4.120	
• Debiti tributari:						
. scadenti entro 12 mesi	19.115.287			3.478.952		
. scadenti oltre 12 mesi	0			0		
		19.115.287			3.478.952	
• Debiti v/istituti di previdenza e di sicurezza sociale		4.842.138			6.023.703	
• Altri debiti: creditori diversi						
. scadenti entro 12 mesi	23.330.580			28.410.686		
. scadenti oltre 12 mesi	820.488			629.513		
		24.151.068			29.040.199	
Totale debiti			**1.921.957.664**			**1.920.610.731**
RATEI E RISCONTI						
• Ratei e altri risconti			**5.432.734**			**3.545.261**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			**2.754.965.440**			**2.744.470.862**

CONTI D'ORDINE

al 30 settembre 2004

(in Euro)

	30/09/2004		31/12/2003	
Garanzie personali prestate				
· Fidejussioni	21.307.301		19.718.755	
· Altre	791.505		672.000	
		22.098.806		20.390.755
Garanzie reali prestate		0		0
Impegni di acquisto e di vendita		28.940.239		18.267.159
Altri		893.164.162		893.297.236
		944.203.207		**931.955.150**

CONTO ECONOMICO ADR SPA

per il periodo gennaio-settembre 2004
(in Euro)

	Gen.-Sett. 2004			Gen.-Sett. 2003		
VALORE DELLA PRODUZIONE						
• Ricavi delle vendite e prestazioni:						
- ricavi per vendite	37.182.867			34.957.280		
- ricavi per prestazioni	324.641.093			304.263.964		
- ricavi per lavori su ordinazione	1.197.392			10.536.238		
		363.021.352			349.757.482	
• Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		(219.336)			(5.356.968)	
• Altri ricavi e proventi:						
- contributi in conto esercizio	30.910			70.510		
- plusvalenze da alienazioni	145.821			22.627		
- diversi	3.289.245			3.314.773		
		3.465.976			3.407.910	
			366.267.992			**347.808.424**
COSTI DELLA PRODUZIONE						
• per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		34.126.682			33.144.653	
• per servizi		59.449.472			60.980.251	
• per godimento di beni di terzi		16.998.354			19.664.408	
• per il personale:						
- salari e stipendi	54.364.670			56.239.401		
- oneri sociali	15.925.594			16.512.857		
- trattamento di fine rapporto	4.511.996			4.883.403		
- altri costi	889.752			711.917		
		75.692.012			78.347.578	
• Ammortamenti e svalutazioni:						
- ammortamento delle imm.ni imm.li	60.120.673			61.104.077		
- ammortamento delle imm.ni materiali	8.640.212			8.880.738		
- svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	5.431.219			110.213		
		74.192.104			70.095.028	
• Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		191.471			(1.353.308)	
• Accantonamenti per rischi		5.714.198			2.813.562	
• Altri accantonamenti		150.000			0	
• Oneri diversi di gestione:						
- minusvalenze da alienazioni	18.586			0		
- canoni di concessione	80.279			118.636		
- altri oneri	3.416.825			7.444.447		
		3.515.690			7.563.083	
			(270.029.983)			**(271.255.255)**
Differenza tra valore e costi della produzione			**96.238.009**			**76.553.169**
PROVENTI E ONERI FINANZIARI						
• Proventi da partecipazioni:						
- dividendi da imprese controllate	0			0		
- dividendi da altre imprese	25.700			0		
- altri proventi da partecipazioni	0			0		
		25.700			0	
• Altri proventi finanziari:						
- da crediti iscritti tra le immobilizzazioni						
. altri	83.840			109.086		
- proventi diversi dai precedenti						
. Interessi e commissioni da imprese controllate	11.012			12.912		
. Interessi e commissioni da banche	1.478.821			2.099.363		
. Interessi e commissioni da clienti	796.864			477.918		
. interessi e commissioni da altri	40.095			48.750		
		2.410.632			2.748.029	
• Interessi e altri oneri finanziari:						
- interessi e commissioni a imprese controllante	0			191.142		
- interessi e commissioni a imprese controllate	36.457			80.813		
- interessi e commissioni a banche	12.886.584			21.413.802		
- interessi e commissioni ad altri finanziatori	42.170.438			35.299.050		
- interessi e commissioni ad altri	20.275.769			18.059.077		
- acc.to f.do svalut. Crediti per interessi di mora	777.580			517.070		
		(76.146.828)			(75.560.954)	
• Utili e perdite su cambi						
- utili su cambi	160.613			39.152		
- perdite su cambi	28.852			23.109		
		131.761			16.043	
Totale proventi ed oneri finanziari			**(73.578.735)**			**(72.796.882)**

per il periodo gennaio-settembre 2004
(in Euro)

	Gen.-Sett. 2004			Gen.-Sett. 2003		
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE						
• Svalutazioni:						
- di partecipazioni		0			0	
Totale delle rettifiche			**0**			**0**
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI						
• Proventi:						
- altri	7.490.797			3.162.834		
		7.490.797			3.162.834	
• Oneri:						
- imposte relative ad esercizi precedenti	145.810			1.489.345		
- altri	4.549.903			4.816.955		
		(4.695.713)			(6.306.300)	
Totale delle partite straordinarie			**2.795.084**			**(3.143.466)**
Risultato prima delle imposte			**25.454.358**			**612.821**
Imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate:						
- imposte correnti		(18.754.651)			(9.641.852)	
- imposte anticipate (differite)		527.000			(101.000)	
			(18.227.651)			**(9.742.852)**
Utile (perdita) del periodo			**7.226.707**			**(9.130.031)**