

RELAZIONE SEMESTRALE DEL GRUPPO ADR
al 30 giugno 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

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

Collegio Sindacale

	fino al 4.6.2004	*dal 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.

SOMMARIO

GRUPPO ADR: PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI 4

Stato patrimoniale consolidato: Attivo 5
Stato patrimoniale consolidato: Passivo 6
Conti d'ordine consolidati 7
Conto economico consolidato 8

NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI 10

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE 11

L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO 11
Relazione introduttiva 11
Lo scenario 13
Principali indicatori macroeconomici 13
Quadro normativo e regolamentare 14
Le attività 15
Attività aeronautiche 15
Attività immobiliari 19
Attività commerciali 20
Servizi tecnici ed informatici 21
Tutela ambientale 22
Qualità 23
Gli investimenti del Gruppo 24
Le principali Società del Gruppo 25
Il personale di Gruppo 27
Andamento economico-patrimoniale del Gruppo 30
Analisi dei risultati reddituali consolidati 30
Analisi della struttura patrimoniale consolidata 32
Analisi dei flussi finanziari consolidati 34
RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLANTI E CON ALTRE PARTI CORRELATE 35
INFORMATIVA SULLE AZIONI PROPRIE O DELLA CONTROLLANTE IN PORTAFOGLIO 35
INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI SOCIETÀ 35
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE 36
EVOLUZIONE DELLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO 2004 38

CRITERI DI REDAZIONE 39

PRINCIPI GENERALI 39
AREA DI CONSOLIDAMENTO 40
CRITERI DI CONSOLIDAMENTO 42
AVVERTENZE 42
CRITERI DI VALUTAZIONE 43

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 48

Immobilizzazioni 48
Attivo circolante 51
Ratei e risconti (attivi) 54
Patrimonio netto 55
Fondi per rischi e oneri 56
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato 57
Debiti 57
Ratei e risconti (passivi) 60

INFORMAZIONI SUI CONTI D'ORDINE CONSOLIDATI 60
Garanzie personali prestate 60
Impegni di acquisto e di vendita 61
Altri conti d'ordine 62

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 63
Valore della produzione 63
Costi della produzione 65
Proventi ed oneri finanziari 67
Rettifiche di valore di attività finanziarie 68
Proventi ed oneri straordinari 68
Imposte 69

ALTRE INFORMAZIONI 70
Numero dei dipendenti 70
Compensi ad Amministratori e Sindaci 70
Informazioni riguardanti situazioni di contenzioso 70

GRUPPO ADR: PROSPETTI CONTABILI COMPARATIVI 75
Stato patrimoniale: Attivo 76
Stato patrimoniale: Passivo 77
Conti d'ordine 78
Conto economico 79

AEROPORTI DI ROMA SPA: PROSPETTI CONTABILI 81
Stato patrimoniale: Attivo 82
Stato patrimoniale: Passivo 83
Conti d'ordine 84
Conto economico 85

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE 87

GRUPPO ADR: PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
al 30 giugno 2004

(euro/000)

ATTIVO	30-06-2004			31-12-2003		
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			0			0
IMMOBILIZZAZIONI						
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI						
▪ Costi di impianto e di ampliamento		1.111			1.284	
▪ Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		594			571	
▪ Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		1.973.260			1.997.821	
▪ Differenza da consolidamento		4.213			4.404	
▪ Lavori su beni di terzi in corso ed acconti		38.808			38.522	
▪ Altre		148.266			148.181	
			2.166.252			2.190.783
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI						
▪ Terreni e fabbricati		1.064			1.074	
▪ Impianti e macchinario		15.978			15.795	
▪ Attrezzature industriali e commerciali		1.244			1.351	
▪ Beni gratuitamente devolvibili		71.759			74.375	
▪ Altri beni		3.599			3.678	
▪ Immobilizzazioni in corso ed acconti		10.633			4.096	
			104.277			100.369
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE						
▪ Partecipazioni:						
- imprese controllate non consolidate	100			100		
- imprese collegate	133.861			120.291		
- altre imprese	1.895			1.895		
		135.856			122.286	
▪ Crediti v/ altri:						
. scadenti entro 12 mesi	3			3		
. scadenti oltre 12 mesi	4.932			5.322		
		4.935			5.325	
			140.791			127.611
Totale immobilizzazioni			**2.411.320**			**2.418.763**
ATTIVO CIRCOLANTE						
RIMANENZE						
▪ Materie prime, sussidiarie e di consumo		2.800			2.813	
▪ Lavori in corso su ordinazione		10.917			10.997	
▪ Prodotti finiti e merci:						
- merci	8.918			8.444		
		8.918			8.444	
▪ Acconti		96			97	
			22.731			22.351
CREDITI						
▪ Verso clienti		159.015			136.742	
oltre 12 mesi						
▪ Verso imprese collegate		1.227			992	
▪ Crediti tributari		1.596			4.109	
▪ Imposte anticipate		24.534			24.473	
▪ Verso altri:						
- debitori diversi						
. scadenti entro 12 mesi	69.809			55.363		
. scadenti oltre 12 mesi	2.378			2.378		
- anticipi a fornitori per prestazioni di servizi	25			79		
		72.212			57.820	
			258.584			224.136
ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			0			0
DISPONIBILITA' LIQUIDE						
▪ Depositi bancari e postali		45.005			68.954	
▪ Assegni		54			0	
▪ Denaro e valori in cassa		790			433	
			45.849			69.387
Totale attivo circolante			**327.164**			**315.874**
RATEI E RISCONTI						
▪ Ratei e altri risconti			**6.579**			**3.685**
TOTALE ATTIVO			**2.745.063**			**2.738.322**

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
al 30 giugno 2004

(euro/000)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	30-06-2004			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		(2.983)			(12.625)	
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		(40.489)			(38.462)	
UTILE (PERDITE) DEL PERIODO DEL GRUPPO		(4.525)			(2.027)	
			694.147			689.030
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI						
▪ Capitale, riserve e utile (perdita) del periodo		22.103			20.291	
			22.103			20.291
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO			**716.250**			**709.321**
FONDI PER RISCHI E ONERI						
▪ Per Imposte, anche differite						
- Imposte	162			650		
- Imposte differite	0	162		0	650	
▪ Altri		28.716			27.192	
Totale fondi per rischi e oneri			**28.878**			**27.842**
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			**66.947**			**66.576**
DEBITI						
▪ Debiti verso banche						
. scadenti entro 12 mesi	2.125			2.071		
. *scadenti oltre 12 mesi*	480.000			480.000		
		482.125			482.071	
▪ Debiti verso altri finanziatori:						
. *scadenti entro 12 mesi*	1.327			13.777		
. *scadenti oltre 12 mesi*	1.265.019			1.265.019		
		1.266.346			1.278.796	
▪ Acconti:						
- anticipi da clienti						
. anticipi Ministero Trasporti:						
. *scadenti entro 12 mesi*	631			652		
. *scadenti oltre 12 mesi*	4.770			4.770		
. altri	2.712			2.386		
- acconti per fatture di rata						
. da clienti	40			109		
		8.153			7.917	
▪ Debiti verso fornitori:						
. *scadenti entro 12 mesi*	102.769			105.714		
. *scadenti oltre 12 mesi*	6.394			6.550		
		109.163			112.264	
▪ Debiti verso imprese collegate		1.060			1.060	
▪ Debiti verso contollanti:						
. *scadenti entro 12 mesi*	0			4		
		0			4	
▪ Debiti tributari:						
. *scadenti entro 12 mesi*	14.719			5.828		
		14.719			5.828	
▪ Debiti v/istituti di previdenza e di sicurezza sociale		9.410			8.686	
▪ Altri debiti: creditori diversi						
. *scadenti entro 12 mesi*	34.135			32.961		
. *scadenti oltre 12 mesi*	678			630		
		34.813			33.591	
Totale debiti			**1.925.789**			**1.930.217**
RATEI E RISCONTI						
▪ Ratei e altri risconti			**7.199**			**4.366**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			**2.745.063**			**2.738.322**

CONTI D'ORDINE
al 30 giugno 2004
(euro/000)

	30-06-2004		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		48.933		36.536
Altri		892.230		893.654
		941.652		**930.485**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
per il periodo gennaio-giugno 2004
(euro/000)

	I Semestre 2004			I Semestre 2003		
VALORE DELLA PRODUZIONE						
• Ricavi delle vendite e prestazioni:						
- *ricavi per vendite*	22.268			20.576		
- *ricavi per prestazioni*	239.843			215.344		
- *ricavi per lavori su ordinazione*	200	262.311		9.289	245.209	
• Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		(96)			(4.665)	
• Incrementi di imm.ni per lavori interni		1.345			1.578	
• Altri ricavi e proventi:						
- *contributi in conto esercizio*	31			71		
- *plusvalenze da alienazioni*	97			15		
- *diversi*	1.781			2.078		
		1.909			2.164	
			265.469			**244.286**
COSTI DELLA PRODUZIONE						
• per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		22.503			20.913	
• per servizi		40.208			43.726	
• per godimento di beni di terzi		11.026			10.350	
• per il personale:						
- *salari e stipendi*	57.871			55.104		
- *oneri sociali*	16.930			16.375		
- *trattamento di fine rapporto*	4.534			4.548		
- *altri costi*	707			730		
		80.042			76.757	
• Ammortamenti e svalutazioni:						
- *ammortamento delle imm.ni imm.li*	39.696			40.246		
- *ammortamento delle imm.ni materiali*	6.560			7.712		
- *svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide*	931			117		
		47.187			48.075	
• Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(462)			(681)	
• Accantonamenti per rischi		6.123			988	
• Altri accantonamenti		100			0	
• Oneri diversi di gestione:						
- *minusvalenze da alienazioni*	14			0		
- *canoni di concessione*	54			81		
- *altri oneri*	3.277			4.776		
		3.345			4.857	
			(210.072)			**(204.985)**
Differenza tra valore e costi della produzione			**55.397**			**39.301**
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*	69			93		
- *proventi diversi dai precedenti*						
. *interessi e commissioni da altri e proventi vari*	1.830			2.117		
		1.899			2.210	
• Interessi e altri oneri finanziari:						
- *interessi e commissioni a controllanti*	0			191		
- *interessi e commissioni ad altri ed oneri vari*	50.702			49.688		
		(50.702)			(49.879)	
• Utili e perdite su cambi						
- *utile su cambi*	117			125		
- *perdite su cambi*	85			81		
		32			44	
Totale proventi ed oneri finanziari			**(48.745)**			**(47.625)**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
per il periodo gennaio-giugno 2004
(euro/000)

	I Semestre 2004			I Semestre 2003		
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE						
• Rivalutazioni:						
- di partecipazioni		2.194			7.315	
• Svalutazioni:						
- di partecipazioni		0			0	
Totale delle rettifiche			**2.194**			**7.315**
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI						
• Proventi:						
- altri	372			287		
		372			287	
• Oneri:						
- imposte relative ad esercizi precedenti	146			2.007		
- altri	1.922			2.962		
		(2.068)			(4.969)	
Totale delle partite straordinarie			**(1.696)**			**(4.682)**
Risultato prima delle imposte			**7.150**			**(5.691)**
Imposte sul reddito di periodo, correnti, differite e anticipate:						
- imposte correnti		(10.324)			(5.938)	
- imposte anticipate (differite)		61			(295)	
			(10.263)			**(6.233)**
Utile (perdita) del periodo			**(3.113)**			**(11.924)**
di cui:						
• quota terzi			1.412			2.977
• **quota Capogruppo**			**(4.525)**			**(14.901)**

NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO

RELAZIONE INTRODUTTIVA

Il risultato economico conseguito dal Gruppo nel primo semestre 2004, ancorché negativo per 3,1 milioni di euro (di cui 4,5 milioni di euro di competenza della Capogruppo), risulta in netto miglioramento rispetto all'analogo periodo del 2003 (+8,8 milioni di euro) essenzialmente per effetto della buona performance operativa.

Anche la Capogruppo ADR ha registrato risultati in ripresa, chiudendo il primo semestre dell'esercizio con una lieve perdita (-1,1 milioni di euro) rispetto a -16,4 milioni di euro registrati nel primo semestre 2003.

Il miglioramento della gestione operativa del Gruppo è stato trainato dallo sviluppo del traffico sulle rotte internazionali, con un incremento dei passeggeri trasportati del 19,3%. La crescita del traffico nazionale è risultata invece pari al +2,3% in quanto tale componente è stata penalizzata dalla crisi del vettore nazionale Alitalia.

A fronte di una crescita complessiva del traffico dell'11,4% si è rilevato un aumento più contenuto dei ricavi direttamente correlati al traffico quali quelli per diritti (le cui tariffe sono ferme ai livelli di inizio 2001) e le vendite dirette, pari rispettivamente al 7,9% e al 8,1%. Ne deriva pertanto un potenziale di sviluppo ulteriore che il Gruppo potrà cogliere nel prossimo futuro mediante un'adeguata struttura tariffaria e un'offerta dei prodotti commerciali più aderente alla mutata tipologia di traffico passeggeri.

Nel semestre è proseguita la realizzazione del programma di sviluppo infrastrutturale e impiantistico; da segnalare in particolare il completamento dei lavori della Cargo City, divenuta operativa nel mese di agosto. La nuova struttura, di concezione fortemente innovativa e moderna, consentirà di sviluppare ulteriormente il business del trasporto merci con sicure ricadute positive in termini di traffico.

Sotto il profilo finanziario è proseguito lo sforzo del Gruppo nell'attento monitoraggio della posizione finanziaria che è passata da 1.640,1 milioni di euro di fine 2003 a 1.636,6 milioni di euro del 30 giugno 2004. I flussi finanziari generati nel semestre sono risultati superiori rispetto a quanto previsto nel piano finanziario.

Si segnala infine che, dopo anni di incertezze circa il livello dei diritti da applicare, sono giunte ormai nella fase conclusiva le procedure di definizione con ENAC dell'accordo di programma contenente lo schema tariffario per il prossimo quinquennio.

La tabella seguente riassume i principali dati di traffico del semestre sul sistema aeroportuale romano con evidenza delle variazioni rispetto all'analogo periodo del 2003.

Componente di traffico	**SISTEMA**	**DELTA**
Movimenti (n.)	169.644	*+4,0%*
Tonnellaggio (ton.)	11.942.631	*+2,1%*
Passeggeri totali	14.241.688	*+11,4%*
Merce totale (tonn.)	75.235	*+2,3%*

La tabella seguente riassume le principali informazioni economiche e finanziarie relative al I semestre 2004.

Dati consolidati economici, patrimoniali e finanziari (migliaia di euro)		
	I sem. 2004	**I sem. 2003**
Ricavi	262.246	240.614
Margine operativo lordo	110.512	91.363
Risultato operativo	55.397	39.301
Utile netto	(3.113)	(11.924)
	30.06.2004	***31.12.2003***
Capitale investito	2.352.874	2.349.469
Patrimonio netto	716.250	709.321
Indebitamento finanziario netto	1.636.624	1.640.148
Disponibilità finanziaria netta a breve	108.395	104.871
Indebitamento finanziario a m/l termine	1.745.019	1.745.019
Indici		
	I sem. 2004	**I sem. 2003**
Ricavi/n. medio risorse impiegate (euro/000)	77	73
N. passeggeri/ n. medio risorse impiegate	4.174	3.891

Le medesime informazioni vengono proposte anche con riferimento alla Capogruppo ADR S.p.A.

Principali dati consolidati economici, patrimoniali e finanziari (migliaia di euro)		
	I sem. 2004	**I sem. 2003**
Ricavi	228.586	217.441
Margine operativo lordo	104.900	89.777
Risultato operativo	52.071	39.575
Utile netto	(1.091)	(16.415)
	30.06.2004	**31.12.2003**
Capitale investito	2.387.751	2.392.980
Patrimonio netto	744.718	745.809
Indebitamento finanziario netto	1.643.033	1.647.171
Disponibilità finanziaria netta a breve	101.986	97.848
Indebitamento finanziario a m/l termine	1.745.019	1.745.019
Indici		
	I sem. 2004	**I sem. 2003**
Ricavi/n. medio risorse impiegate (euro/000)	105	98
N.passeggeri / n. medio risorse impiegate	6.527	5.748

LO SCENARIO

Principali indicatori macroeconomici

L'andamento delle principali economie mondiali, rappresentato in particolare dall'evoluzione del PIL, costituisce uno dei principali fattori esogeni che incide sull'andamento del traffico, contribuendo a influenzarne anche le dinamiche future. Di seguito viene pertanto fornita un'analisi sintetica del quadro macroeconomico mondiale[1].

Nel corso del 2004 il recupero dell'attività economica si è rafforzato ed esteso alla quasi totalità delle principali macroregioni. Trainato soprattutto dagli Stati Uniti e dall'Asia Orientale, il ritmo di sviluppo dell'economia mondiale si è attestato a circa il 6%, il tasso annuo più alto dal 1999. Al consolidamento progressivo di questa tendenza durante i primi mesi del 2004 hanno concorso numerosi fattori. In primo luogo, il tasso di crescita della produzione industriale si è riportato su un sentiero positivo, sostenuto dall'incremento degli scambi internazionali e dagli investimenti privati; in secondo luogo, il grado di fiducia delle imprese e, seppure con più moderazione, delle famiglie circa la sostenibilità di questa nuova fase espansiva sembra essersi rinvigorito.

Nel complesso, l'economia mondiale ha dimostrato una capacità di reazione agli shock economici e di altra natura superiore alle attese; il tasso di crescita globale dovrebbe attestarsi, a fine anno, al 4,6% a fronte del 3,9% del 2003. L'evoluzione congiunturale è soggetta però a numerose incognite alcune delle quali, per la loro stessa natura, non possono essere adeguatamente quantificate. Occorre cioè notare che l'incertezza geopolitica potrebbe perdurare ancora a lungo, alimentando la volatilità delle quotazioni delle materie prime energetiche e scoraggiando l'attività produttiva e gli scambi commerciali.

Si stima che nei primi mesi del 2004 il PIL negli **USA** sia cresciuto del 4,4% su base annua ad un ritmo non solo superiore al trimestre precedente, ma anche al di sopra delle previsioni, che indicavano un tasso di espansione non superiore 4,2%. Su questo risultato hanno avuto una particolare influenza l'andamento positivo della produzione industriale e degli investimenti privati.

In **Giappone**, la ripresa economica va decisamente consolidandosi. Il PIL, dopo aver registrato nel 2003 una crescita pari al 2,5%, è aumentato dell'1,5% nel primo trimestre di quest'anno. L'economia giapponese ha così realizzato un tasso di espansione che, attestandosi oltre il 6% annuo per il secondo trimestre consecutivo, supera nuovamente la crescita statunitense (4,4%). La principale fonte di stimolo per l'attività economica sono state le esportazioni, in particolar modo quelle verso la Cina.

Le economie emergenti dell'**Asia Orientale**, terminata la fase di rallentamento e di incertezza provocata dall'epidemia della SARS, hanno ripreso a crescere a tassi molto elevati. Poiché la rilevanza che esse hanno assunto come sorgente di domanda per numerosi Paesi è in aumento, le conseguenze di un eventuale rallentamento del ritmo di espansione della regione asiatica destano preoccupazione.

In Europa (**area Euro**) i trend più recenti evidenziano lievi miglioramenti congiunturali, ma i consumi rimangono ancora deboli e numerosi indicatori anticipatori del ciclo continuano ad oscillare senza una direzione precisa. I nuovi paesi aderenti all'Unione Europea, d'altro canto, continuano a beneficiare di una situazione congiunturale favorevole anche se molte sono le criticità da affrontare. I nuovi Paesi membri dovranno affrontare nel prossimo decennio costi elevati per completare l'adeguamento delle loro strutture produttive, specie in agricoltura, nonché dei sistemi sociali, infrastrutturali ed ambientali.

Per quanto riguarda il **Sud Africa**, sussiste ancora una dominanza di export di materie prime che rallenta il processo di integrazione del mercato interno con quello globale e ciò limita le possibilità di una maggiore crescita dell'economia sudafricana, basata solo su pochi prodotti commerciali.

[1] *Fonte: Previsioni macroeconomiche - Confindustria – Dicembre 2003*

E' altresì importante considerare che lo sviluppo del mercato interno dipende anche da fattori esterni che potrebbero influenzare negativamente il prossimo futuro. La debolezza del dollaro americano continua ad erodere i profitti degli esportatori, in particolare nei settori minerario e manifatturiero. Il debito verso gli Stati Uniti, il quale incide per il 5% sul PIL annuo, non permette un ampio margine di manovra e così la situazione generale dell'economia appare "stagnante" nelle sue componenti fondamentali.

In **Italia**, nel primo trimestre del 2004 il PIL ha fatto registrare un +0,4% rispetto al trimestre precedente. La crescita del valore aggiunto ha interessato pressoché tutti i settori, dall'agricoltura, all'industria, ai servizi.
Dal lato della domanda, il contributo alla crescita è venuto esclusivamente dai consumi delle famiglie e dagli investimenti che sono aumentati dopo ben quattro trimestri consecutivi di flessione.
E' continuata però nel primo trimestre la caduta delle esportazioni (-2,1%) che hanno probabilmente risentito del forte apprezzamento dell'euro nei primi mesi dell'anno, mentre sorprende l'ulteriore caduta delle importazioni in un periodo di forte crescita della domanda interna.

Quadro normativo e regolamentare

ADR, con lettera del 12.01.2004, ha chiesto ad ENAC di avviare le procedure per la definizione del **Contratto di Programma** di cui al punto 5 dello **Schema di riordino tariffario** del Ministro delle Infrastrutture e Trasporti, approvato dal CIPE con la delibera n. 86 del 4 agosto 2000.
Lo schema tariffario riguarderà il periodo 2004-2008 e, redatto in conformità ai principi e ai criteri regolatori espressi dalla Delibera CIPE 86/2000, regolerà i proventi aeroportuali per i servizi offerti in regime di esclusiva negli aeroporti di Fiumicino e Ciampino (diritti di approdo e partenza, sosta e ricovero, tasse di imbarco passeggeri, tasse di imbarco e sbarco merci, compensi per le operazioni di controllo di sicurezza, corrispettivi per l'uso delle infrastrutture centralizzate, dei beni di uso comune e dei beni di uso esclusivo).
Il processo di negoziazione in corso con ENAC condurrà alla stipula, con detto Ente, di un accordo di programma che dovrà essere approvato con Decreto Interministeriale (Ministeri Infrastrutture e Trasporti ed Economia).

In data 7 aprile 2004 Assaeroporti ha informato i propri associati che, il 31 marzo 2004, il Vice Ministro delle Infrastrutture e Trasporti aveva emesso i decreti con cui venivano 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.
Con tali decreti veniva inoltre prorogato al 30.09.04 il termine per la presentazione, da parte delle società di gestione aeroportuale, della contabilità analitica e certificata, previsto nel medesimo DM 14.03.03.

L'art. 2 comma 11 della Legge 24 dicembre 2003 n. 350 (c.d. Finanziaria 2004) ha istituito, per l'anno 2004, l'**addizionale comunale sui diritti d'imbarco di passeggeri sugli aeromobili**. L'importo dell'addizionale, fissato in Euro 1 per passeggero, deve essere versato all'entrata del bilancio dello Stato per essere successivamente redistribuito, nella parte eccedente i 30 milioni di euro, tra i Comuni su cui insiste il sedime aeroportuale o i comuni a questo ultimo limitrofi (20%) ed il Ministero dell'Interno (80%).
Per effetto dell'articolo 7 quater, inserito nella Legge 28 maggio 2004, n.140, di conversione del D.L. del 29 marzo 2004 n. 80, l'addizionale ha perso il carattere di *una tantum* per l'anno in corso ed è divenuta permanente.
L'ENAC, con lettera del 30.4.2004, inviata ad Assaeroporti, ha disposto, con effetto immediato, "che i vettori diano corso, ove già non effettuato, all'attivazione della procedura di riscossione dell'importo di 1 euro quale addizionale dei diritti d'imbarco passeggeri a partire dal 1 giugno 2004".
La lettera prevede altresì che i vettori versino tali somme al gestore che, a sua volta, provvederà mensilmente a versarle alla competente Tesoreria Provinciale dello Stato. Per tale attività non è prevista alcuna remunerazione del gestore.
ADR ha conferito incarico ad un legale per impugnare al TAR Lazio la citata lettera ENAC, ritenendone i contenuti privi di fondamento giuridico e convenzionale e lesivi dei propri interessi.

Nel mese di febbraio ADR ha inoltrato alla Commissione Europea una denuncia (ai sensi del Regolamento n. 17/62 e del Regolamento 659/99) con cui ha chiesto di "dichiarare il sistema di determinazione dei **canoni di gestione aeroportuale** per il 2003 previsto dal Decreto dell'Agenzia del Demanio del 30.06.2003, aiuto incompatibile con il mercato comune ai sensi dell'art. 81, n. 1 del Trattato CE", nonché di accertare le distorsioni di concorrenza denunciate nello stesso atto.
In data 24 giugno 2004, la Commissione Europea ha chiesto ulteriori elementi di informazione ad ADR da fornire entro il 16 luglio.

In data 10 febbraio 2004, ENAC ha consegnato ad ADR il **"Certificato di Aeroporto"** che attesta che "l'aeroporto L. da Vinci di Fiumicino, gestito da ADR S.p.A. è conforme ai requisiti per la Certificazione dell'Aeroporto prescritti nel Regolamento per la costruzione e l'esercizio degli aeroporti (di recepimento dell'Annesso 14 ICAO) ed è idoneo per le operazioni di traffico aereo commerciale, secondo le condizioni della Specifica di Certificazione" allegata al medesimo certificato.
In data 24.05.2004 ADR ha inviato all'ENAC formale richiesta di avvio dell'iter istruttorio per il rilascio del Certificato d'Aeroporto per l'aeroporto G.B. Pastine di Roma Ciampino. Ai sensi dell'Appendice 1A al Capitolo 1 del Regolamento per la costruzione e l'Esercizio degli Aeroporti, edizione 2 del 21 ottobre 2003, l'aeroporto di Roma Ciampino dovrà conseguire il Certificato d'Aeroporto entro il 30 novembre 2004.

A decorrere dal 1 gennaio 2004 è entrato in vigore il Testo Unico sulla protezione dei dati personali (D.Lgs. 196/039), cosiddetto **Codice della privacy** che ha determinato il riordino delle disposizioni vigenti in materia di privacy, razionalizzando le norme esistenti e fissando una serie di principi, di natura generale, validi per il trattamento dei dati in tutti i settori.
Con D.L. n. 158 del 24.06.2004, è stato prorogato al 31.12.2004, il termine già fissato al 30.06.2004, per l'adozione delle misure minime di sicurezza per il trattamento dei dati personali contenute negli articoli da 33 a 35 del D.Lgs.196/03, ed in particolare del nuovo Documento Programmatico della sicurezza (DPS).

LE ATTIVITÀ

Attività aeronautiche

Andamento del trasporto aereo

Il **mercato mondiale** del trasporto aereo ha continuato a recuperare nei primi mesi del 2004 rispetto alla flessione di inizio 2003 conseguente al conflitto in Iraq e all'epidemia di SARS. A livello mondiale i dati progressivi a marzo 2004 evidenziano un incremento sia del flusso passeggeri (8,1%), sia del flusso movimenti (3,1%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Anche l'**Europa** ha risentito della congiuntura internazionale; il confronto dei primi tre mesi del 2004 con l'analogo periodo del 2003 mostra un incremento sia di passeggeri (8,3%) che di movimenti (1,3%).

In **Italia** si rileva nei primi cinque mesi del 2004 un incremento pari a +9,7% per il traffico passeggeri ed un -0,7% per i movimenti rispetto all'anno precedente.

Incremento Mensile del Traffico Passeggeri vs Anno precedente

	Gen '04	Feb '04	Mar '04	Apr '04	Mag '04	Giu '04
MONDO (a)	+5,4%	+9,1%	+9,7%			
Europa (a)	+5,0%	+9,9%	+9,9%	+12,2% (*)	+11,0% (*)	
Italia (b)	+5,1%	+7,6%	+7,7%	+14,1%	+12,2%	
FCO + CIA	**+2,2%**	**+8,0%**	**+11,6%**	**+19,1%**	**+15,7%**	**+9,8%**

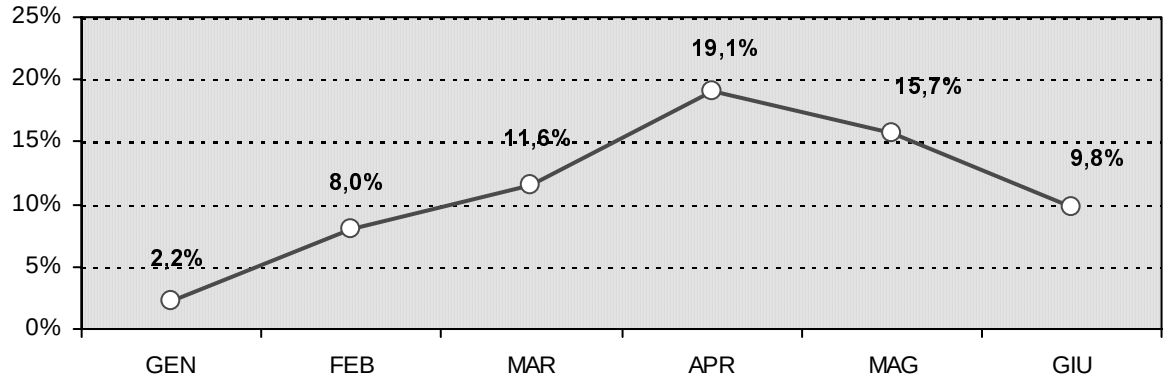
Fonte dati: *(a) ACI World Traffic Monthly Report* *(*) Provisional data*
(b) ASSAEROPORTI

Il sistema aeroportuale romano

Analizzando i **principali aeroporti europei**[2] con cui il Gruppo si confronta, nei primi cinque mesi del 2004 i risultati in termini di passeggeri sono stati: Madrid (+10,0%), Londra (+9,7%), Parigi (+9,0%), Francoforte (+8,9%) e Amsterdam (+8,7%); nello stesso arco temporale (gen.-mag.) il sistema aeroportuale romano si conferma, con il +11,7%, come il "best performer" in ambito europeo.

Nei primi sei mesi il sistema aeroportuale romano ha registrato un incremento dei passeggeri trasportati pari al +11,4%, con un andamento mensile riportato nel grafico che segue:

SISTEMA AEROPORTUALE ROMANO
Passeggeri Totali - Diff.% mensile vs anno precedente



Complessivamente il sistema aeroportuale romano nel primo semestre 2004, rispetto all'analogo periodo del 2003, ha fatto registrare il seguente andamento, analizzato nella ripartizione tra scalo di Fiumicino e Ciampino e tra segmento nazionale e internazionale.

Dati progressivi al 30 giugno 2004 (Tra parentesi sono evidenziate le variazioni rispetto all'anno precedente)

Componente di traffico	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Nazionale	Intern.le
Movimenti (n.)	169.644	148.867	20.777	83.767	85.877
	(+4,0%)	*(+2,4%)*	*(+16,5%)*	*(-1,2%)*	*(+9,5%)*
Tonnellaggio (ton.)	11.942.631	11.066.230	876.401	4.810.523	7.132.108
	(+2,1%)	*(+0,8%)*	*(+21,9%)*	*(-0,9%)*	*(+4,3%)*
Passeggeri totali (n.)	14.241.688	13.121.726	1.119.962	6.109.107	8.132.581
	(+11,4%)	*(+9,4%)*	*(+40,5%)*	*(+2,3%)*	*(+19,3%)*
Merce totale (ton.)	75.235	65.038	10.197	7.124	68.111
	(+2,3%)	*(+2,3%)*	*(+2,3%)*	*(-30,2%)*	*(+7,5%)*

[2] *Fonte: Airport Council International; Rapid Data Exchange Programme.*

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

Componente di traffico	Intern.le	U.E.	Extra U.E.
Movimenti	85.877	58.053	27.824
	(+9,5%)	*(+13,9%)*	*(+1,4%)*
Tonnellaggio	7.132.108	3.885.884	3.246.224
	(+4,3%)	*(+13,1%)*	*(-4,6%)*
Passeggeri totali	8.132.581	5.275.741	2.856.840
	(+19,3%)	*(+20,3%)*	*(+17,4%)*
Merce totale (tonn.)	68.111	19.631	48.480
	(+7,5%)	*(+35,2%)*	*(-0,7%)*

Con riferimento allo scalo di **Fiumicino** la ripresa del traffico aereo ha comportato un incremento di offerto (movimenti totali +2,4% e tonnellaggio AA/MM +0,8%) accompagnato da un maggiore incremento dei passeggeri trasportati (+9,4%), conseguente al recupero di Load Factor e della componente Merce (+2,3%).

In dettaglio si evidenziano i seguenti andamenti per singolo segmento:

Traffico Nazionale: in questo segmento, che rappresenta il 46,5% del traffico totale in termini di passeggeri trasportati, si è registrato quanto segue:

- *Nazionale, vettore AZ* (61,5% di market share passeggeri): il vettore ha fatto registrare un tasso di decrescita per il numero dei passeggeri trasportati (-9,5%), riconducibile essenzialmente ad una riduzione dell'offerto (movimenti –7,3%, tonnellaggio -9,3%);
- *Nazionale, altri vettori* (38,5% di market share passeggeri): l'incremento di passeggeri trasportati (+29,5%), di movimenti (+9,3%) e di tonnellaggio (+15,9%) è derivato dalla maggiore offerta/volato da parte di alcuni vettori nazionali, tra cui si citano AirOne, Volare Airlines e Meridiana;

Traffico Internazionale Unione Europea: per tale componente, positivamente influenzata dall'entrata di dieci nuove nazioni (dal 1 maggio) e che rappresenta il 32,0% del traffico totale in termini di passeggeri trasportati, si è rilevato quanto segue:

- *Unione Europea, vettore AZ* (31,5% di market share passeggeri): il vettore ha consuntivato un incremento del trasportato (+3,0% di passeggeri), conseguenza di un aumento dell'offerto (+8,3% per i movimenti) e del tonnellaggio (+3,0%);
- *Unione Europea, altri vettori* (68,5% di market share passeggeri): gli altri vettori hanno consuntivato un notevole incremento del numero di passeggeri trasportati pari al +21,9% conseguente ad un forte incremento dell'offerto (movimenti +11,0%, tonnellaggio +13,0%) e del Load Factor;

Traffico Internazionale Extra Unione Europea: in questo segmento, che rappresenta il 21,5% del traffico totale in termini di passeggeri trasportati, si è registrato quanto segue:

- *Extra Unione Europea, vettore AZ* (24,3% di market share passeggeri): il vettore ha incrementato il numero di passeggeri trasportati (+9,6%) conseguente ad un aumento di offerto (movimenti +6,6% e tonnellaggio +5,6%);
- *Extra Unione Europea, altri vettori* (75,7% di market share passeggeri): hanno registrato un notevole incremento di passeggeri del +21,1% nonostante una contrazione dell'offerto (movimenti -2,2% e tonnellaggio -7,6%) principalmente conseguente all'incremento di Load Factor.

In termini di sviluppo del network, a **Fiumicino**, sono stati attivati nel semestre una serie di nuovi collegamenti e sono state incrementate le frequenze di collegamenti già operativi.

In ambito *Domestico* si segnala Meridiana che ha iniziato ad operare da Febbraio con nuovi voli giornalieri su Milano Linate, AirOne che da Marzo ha aperto un collegamento giornaliero con Albenga ed Alitalia che nei primi mesi dell'anno ha incrementato il proprio operativo su Verona.

In ambito *Unione Europea* Air Berlin ha trasferito il proprio operativo voli da Ciampino a Fiumicino (collegamenti con Muenster, Berlino e Nuremberg); Alitalia ha aperto nuovi collegamenti con Copenhagen, Malaga e Stoccolma; Channel Express ha iniziato l'operativo su Glasgow con due collegamenti settimanali; Skyeurope ha avviato i collegamenti con Bratislava e Budapest rispettivamente con tre e quattro collegamenti settimanali; Air Polonia ha iniziato l'attività su Varsavia con due voli settimanali; la compagnia Niki ha iniziato un collegamento giornaliero con Vienna oltre ad altre compagnie che hanno incrementato il loro operativo quali ad esempio Volare su Valencia.

In ambito *Extra Europeo*, Alitalia ha incrementato da uno a due i voli giornalieri per New York ed ha aperto nuovi collegamenti con Toronto e Zurigo; American Airlines ha iniziato ad operare su New York con un volo giornaliero e su Chicago con tre collegamenti settimanali; Delta ha ripristinato i collegamenti su Cincinnati e Nortwest il collegamento giornaliero stagionale su Detroit.

Con riferimento allo scalo di Ciampino, l'incremento dei passeggeri dei primi sei mesi del 2004 (+40,5%) rispetto all'analogo periodo del 2003 è riconducibile essenzialmente allo sviluppo del traffico "low cost". Il vettore Ryanair ha incrementato il proprio operativo con altri sette voli giornalieri (due voli per Barcelona Girona, uno per Baden Baden, uno per Paris Behauvais, uno per Klagenfurt, uno per Karlsruhe ed uno per Glasgow Prestwick), EasyJet ha aperto da giugno un nuovo collegamento con Nottingham ed altri vettori hanno iniziato ad operare sullo scalo trai quali si citano: WIZZair per Budapest e Katowice, Helvetic per Zurigo e ThomsonFly per Coventry.

L'andamento del traffico merci sullo scalo, conseguente essenzialmente all'operatività dei vettori "Express Courier" DHL, TNT e UPS, ha fatto registrare un +2,3% rispetto ai valori del I semestre 2003.

Diritti aeroportuali

Nel primo semestre i ricavi aeronautici per diritti aeroportuali, il cui andamento è direttamente correlato al traffico aereo, sono aumentati del 7,9% per effetto del trend del traffico e del suo relativo mix.

In dettaglio, con riferimento ai diritti di approdo e decollo, la crescita dei ricavi di sistema (+1,1%) è risultata leggermente inferiore rispetto alla crescita del traffico complessivo di riferimento (tonnellaggio aeromobili: +2,1%); tale differenza è da imputarsi alla contrazione della componente Extra UE (che è caratterizzata da tariffe unitarie superiori rispetto alle componenti Domestico ed UE) che ha fatto registrare un complessivo -4,6%; tale riduzione è da ricondursi sia alla presenza nel 2003 di una serie di voli inerenti le operazioni logistiche legate al conflitto in Iraq, che all'allargamento dell'Unione Europea (dal 1° maggio).

Per quanto riguarda i diritti di imbarco passeggeri, invece, il totale dei ricavi ha fatto registrare una crescita rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente pari al 13% più alta rispetto a quella del traffico passeggeri (+11,4%); tale differenza è principalmente riconducibile alla maggiore crescita della componente di traffico Internazionale Extra UE (che anche per l'imbarco passeggeri si caratterizza per tariffe unitarie superiori rispetto al Domestico/UE).

Gestione delle infrastrutture centralizzate

La gestione delle infrastrutture di scalo centralizzate e dei servizi di terminal, effettuata direttamente dalla Capogruppo ADR, ha registrato nel primo semestre 2004 un sostanziale pareggio rispetto al 2003 (+0,3%), generando un fatturato di 16,6 milioni di euro.

In particolare si rileva una riduzione dei ricavi dei loading-bridge rispetto al I semestre 2003 dovuta essenzialmente a due fattori:

- trascinamento degli effetti conseguenti alla revisione della modalità di tariffazione delle «soste notturne» avvenuta ad agosto 2003;
- riduzione del tempo di turn-around medio sullo scalo di Fiumicino, conseguente alle ottimizzazioni di gestione della flotta aeromobili da parte dei vettori.

Tale riduzione è stata sostanzialmente bilanciata dai maggiori introiti derivanti dall'utilizzo dei sistemi di smistamento bagagli.

Il sistema automatico di smistamento dei bagagli BHS nel corso del I semestre 2004 ha trattato circa 2.580.000 bagagli (+22,86% rispetto al I semestre 2003), con una percentuale totale di bagagli disguidati pari a 0,082% (+0,047% rispetto al I semestre 2003) di cui 0,036% a causa dell'impianto e 0,046% per cause riconducibili agli impianti multilivello e controlli di sicurezza.

Sicurezza

Le attività di sicurezza svolte dalla Capogruppo ADR si articolano in controllo passeggeri, bagaglio a mano e 100% bagaglio da stiva, controllo presenza esplosivi, servizi a richiesta e vigilanza del sistema aeroportuale.

A partire da 1 giugno 2004, a tali attività si è aggiunta, in applicazione della normativa comunitaria, l'attività di formazione finalizzata al rilascio dell'attestato di sicurezza, divenuto obbligatorio per la richiesta alla DCA dei permessi di accesso al sistema aeroportuale di durata superiore a 15 giorni.

Le attività di sicurezza hanno generato nel I semestre 2004 un fatturato di 24,5 milioni di euro, dato non confrontabile con l'analogo periodo dell'esercizio precedente (14,7 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. I ricavi, al netto di tale componente, si incrementano del 3,9%.

Sicurezza operativa (SAFETY)

Per lo scalo di **Fiumicino** sono iniziate, da parte del team ENAC, le verifiche relative alla certificazione ottenuta nel 2003.

Per quanto riguarda l'aeroporto di **Ciampino** è stato creato un presidio fisso di sicurezza operativa per le operazioni di "follow-me" e monitoraggio/allontanamento volatili; è anche stato avviato, come previsto dalle circolari ENAC, lo studio ornitologico dell'avifauna.

Attività immobiliari

Subconcessione di spazi

Per quanto concerne l'attività di **subconcessione di spazi**, i proventi derivanti da canoni e utenze sullo scalo di Fiumicino e Ciampino per il primo semestre 2004 ammontano a 12,9 milioni di euro, con un delta positivo di circa l'8% rispetto all'analogo periodo dello scorso anno.

In particolare tra gli eventi di rilievo del semestre 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 8,5 milioni di euro; rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (7,7 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 nella gestione dell'Hotel sito nell'area aeroportuale.

Gestione parcheggi

La gestione del **sistema parcheggi** negli scali di Fiumicino e Ciampino, con un consuntivo pari ad 12,2 milioni di euro, evidenzia rispetto all'analogo periodo dello scorso anno, una variazione positiva pari al 20,2%, 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.

Manutenzione infrastrutture

Nel corso del primo semestre sono proseguite le attività volte al mantenimento delle infrastrutture aeroportuali (edifici, piste e viabilità), al fine di garantire l'affidabilità delle stesse e sono iniziate le attività di verifica propedeutiche all'avviamento della nuova Cargo City.

Nel periodo in esame si sono avviate le attività relative all'espletamento delle gare pubbliche per il rinnovo dei contratti biennali di pulizie del Lotto 3 (edifici aeroportuali) e della viabilità ed aree esterne (air side e land side), comprensivi della nuova Cargo City, con previsione di affidamento nel secondo semestre.

Attività commerciali

I ricavi derivanti dalle **vendite dirette** presentano un incremento dell'8,1% a fronte di un aumento del traffico passeggeri dell'11,4%.

Tale andamento è dovuto al cambio dell'offerta avvenuta a partire dal mese di giugno 2003, che ha visto una riduzione di superfici e di merceologie a favore delle attività in subconcessione, in un'ottica di maggiore efficienza globale di tutte le attività commerciali.

Nella seconda parte dell'esercizio è prevista l'entrata a regime delle attività di vendita diretta in conseguenza della ristrutturazione, ultimata il 15 giugno 2004, dello Shop n.1 sito in area Internazionale, della ristrutturazione dello Shop 5 in area Schengen (con effetto dal 15 novembre 2004) ed alla apertura del nuovo negozio in "Sala Transiti" Internazionali "C" (terzo trimestre del 2004).

I proventi delle **attività commerciali in subconcessione** hanno fatto registrare nel I semestre 2004 un incremento del 31,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il risultato è stato ottenuto grazie al forte incremento delle attività "retail" (+41,1%) ed al buon andamento delle attività di ristorazione (+23,3%).

Alla crescita del provento "retail" contribuiscono l'apertura di nuovi spazi per circa 400 mq per nuove attività tra cui Bulgari, Hermes, Ferragamo, Timberland, Imaginarium e l'effetto minimo garantito dell'accordo con il subconcessionario "Nuance". In particolare nei rapporti con quest'ultimo operatore si rileva, nel primo semestre 2004, un andamento delle vendite non ancora in linea con le aspettative.

Da segnalare l'introduzione dal mese di aprile di due nuovi operatori nel settore cambiavalute, di cui uno leader a livello mondiale (Travelex) e uno leader a livello nazionale (Maccorp), che hanno sostituito Banca di Roma.

Prosegue la valutazione delle offerte da parte di soggetti potenzialmente interessati a rilevare le attività attualmente gestite dal subconcessionario Cisim Food in liquidazione.

Per quanto riguarda i ricavi derivanti dall'**attività di pubblicità** sugli Aeroporti di Fiumicino e Ciampino, svolta a partire dal 1 marzo 2003 dalla controllata ADR Advertising SpA in virtù del contratto di affitto con ADR del relativo ramo di azienda, si evidenzia una crescita del 3,5% rispetto al I semestre 2003 ascrivibile ai significativi miglioramenti commerciali nell'Area Nazionale e Scenghen che hanno più che compensato il calo delle vendite in area Extra Scenghen.

Servizi tecnici ed informatici

Manutenzione impianti ed apparati

Nel corso del primo semestre 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 intraprese più significative si segnalano:

- realizzazione della piattaforma di supervisione degli impianti di climatizzazione, ormai in fase di ultimazione;
- avvio delle attività di adeguamento dell'HBS (Hold Baggage Screening) dei Terminal "B" e "C"; ultimazione dei lavori relativi alla realizzazione di una linea di controllo sicurezza di I livello del Terminal B;
- avvio delle attività per l'affidamento delle opere di adeguamento del sistema smistamento bagagli (BHS) ubicato c/o il molo Europa;
- completamento delle attività relative al progetto ALCE. In particolare è prevista entro luglio l'entrata in esercizio dei seguenti impianti:
  - carosello per lo smistamento bagagli in transito voli internazionali ubicato nel nuovo manufatto realizzato nell'area a ridosso del people mover;
  - nuovo carosello per lo smistamento bagagli originanti voli nazionali (area sottostante ex uscite d'imbarco 18÷25);
- definizione e stipula dei nuovi contratti per la gestione dei sistemi smistamento e controllo bagagli BHS e HBS.

Information Technology

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

- **Nuovo Handling Cargo System (HCS)**: nel corso del semestre sono state ultimate le attività di sviluppo e personalizzazione del sistema. Il rilascio operativo del sistema è previsto contestualmente allo start-up della nuova Cargo City, previsto nel mese di agosto 2004.
- **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. In particolare è stata ultimata l'attività per interfacciare il nuovo sistema Merci (HCS), interfaccia che diverrà operativa contestualmente al sistema stesso.
- **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 semestre è stata ultimata e collaudata l'applicazione pilota. E' stata inoltre effettuato lo studio di dettaglio per consentire l'applicazione della nuova tecnologia alla reingegnerizzazione dei sistemi di scalo ed è stato affidata la realizzazione del modulo software inerente il data base di scalo (ADBM – Airport Data Base Machine) che verrà ultimato entro il secondo semestre 2004.
- **Nuovo sistema di gestione attività operative di scalo UFIS: sono state avviate le 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.
- **Nuovo sistema di diffusione delle informazioni***:* sono state ultimate le attività per la sostituzione dell'hardware periferico obsoleto, sostituzione che ha consentito la migrazione del sistema dal CED AZ al CED ADR.
- **Sistema centralizzato per le operazioni di accettazione ed imbarco passeggeri e bagagli (CUTE):** nel corso del semestre è stata ultimata l'attività per estendere il sistema a copertura integrale di tutte le postazioni esistenti ed per il rinnovo tecnologico della rete.

Tutela ambientale

Impatto ambientale

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

L'ente di certificazione Dasa - Rägister ha effettuato in gennaio la verifica periodica di mantenimento della certificazione presso lo scalo di Fiumicino, confermando la piena conformità del SGA alle norme di riferimento ed a settembre, presso lo scalo di Ciampino, a seguito della scadenza della certificazione, verrà effettuata la verifica per il rinnovo triennale della stessa.

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

Per entrambi gli scali, nel primo semestre, sono proseguite le attività relative alla redazione di un primo Rapporto Ambientale ADR, documento orientato ad una diffusione interna ed esterna all'azienda, che vedrà la propria diffusione nel secondo semestre dell'anno.

Impatto acustico

La Capogruppo Aeroporti di Roma, fin dalla sua costituzione, si è impegnata attivamente per migliorare la compatibilità delle attività aeroportuali con l'ambiente ed il territorio circostante.
In particolare, allo scopo di mitigare l'impatto acustico generato dai velivoli nelle aree limitrofe l'aeroporto, gli interventi di prossima attuazione sono di seguito sintetizzati:

- installazione di un nuovo sistema di monitoraggio del rumore di origine aeronautica, con interfaccia radar per il controllo delle traiettorie degli aeromobili in volo, finanziato in parte dal Ministero dell'Ambiente, per gli aeroporti di Fiumicino e Ciampino;
- progetto di riconfigurazione degli ostacoli costituiti dalle alberature della pineta di "via Coccia di Morto" allo scopo di consentire l'utilizzo della pista di volo n. 2 (testata 25) per l'intera sua lunghezza e quindi di ridurre il traffico sulla pista di volo n. 1; Tale intervento, poiché interessa un'area vincolata del Parco del Litorale Romano, richiede, per la sua attuazione, un complesso iter procedurale già da tempo avviato. Attualmente il progetto è al vaglio dalla Commissione "Riserva del Litorale".

Per gli interventi già attuati si rimanda alla Relazione sulla Gestione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2003.

Qualità

Con la prima fase di "customer satisfaction", effettuata nel periodo 8 aprile - 12 maggio 2004 con interviste a 2.831 passeggeri, Fiumicino ha registrato un incremento del giudizio complessivo dei clienti passeggeri: 4,89 rispetto al 4,85 dell'analoga fase del 2003 e al 4,83 della valutazione complessiva dello scorso anno (scala di valutazione da 1= pessimo a 6 = eccellente).

L'aumento del livello di soddisfazione dei servizi ha riguardato in particolare il terminal C (4,93 contro 4,88 della primavera 2003) e il terminal A (4,88 vs 4,83), mentre non è variata la valutazione espressa per l'aerostazione B (4,87).

Fiumicino si conferma quale migliore aeroporto nel confronto con gli scali italiani e si attesta al sesto posto rispetto a quelli europei, risalendo di tre posizioni riguardo la prima fase del 2003 e di due rispetto all'autunno scorso.

Con il primo semestre si registrano significative variazioni anche nel profilo socio-comportamentale dei clienti:

- un aumento del traffico d'affari di 3 punti percentuali rispetto all'analoga fase dell'anno passato, recuperando in parte la diminuzione avvenuta per tale segmento di traffico nel triennio 2001-2003 (8%);
- un aumento di due punti percentuali degli stranieri, in particolare provenienti dal Sud America, Africa e Asia/Pacifico mentre rimane stabile la quota di Europei (22%);
- il numero medio di voli da/per Fiumicino passa da 4,7 della primavera 2003 all'attuale 5,6 (il valore medio annuo del 2003 è stato di 4,5);
- gli stranieri, di solito più critici, hanno espresso una valutazione complessiva di Fiumicino uguale ai passeggeri italiani (4,89).

Nel corso dell'anno è stato implementato il programma di controlli interni ADR:

- sono stati effettuati oltre 50.000 controlli oggettivi, pari a circa 16.000 osservazioni, basati sulla rilevazione giornaliera del livello di qualità erogata per i servizi riconsegna dei bagagli, accettazione, controllo del bagaglio a mano, livello di pulizia delle toilette e funzionalità dei monitor;
- è stato avviato il piano di "micro customer satisfaction", mirato alla rilevazione puntuale del livello di qualità percepita dai clienti sul singolo punto in cui è stato erogato il servizio; ad oggi sono state effettuate circa 300 interviste per 80 punti ristoro presenti sullo scalo, nei prossimi mesi saranno sottoposti al monitoraggio altri servizi di front line.

I dati rilevati mostrano un livello medio - buono dei servizi erogati a Fiumicino, in particolare agli arrivi, in graduale miglioramento rispetto allo scorso anno e coerenti con i giudizi dei passeggeri, i quali hanno espresso il maggior apprezzamento proprio per i servizi usufruiti in tale settore. Nell'area delle partenze permangono, infatti, delle criticità riguardanti alcuni degli indicatori relativi alle attività "aviation", le cui performance anche se superiori al 2003 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 90,6 per il primo e del 91,1 per l'ultimo (lo standard è del 90%);
- i tempi medi di attesa in coda ai varchi sicurezza per il controllo del bagaglio a mano sono stati di 3'16", circa 3 minuti inferiori allo standard pubblicato;
- la percentuale dei voli arrivati con ritardo superiore ai 15 minuti è stata del 27,1% contro il 32,1% del primo semestre 2003; simile l'andamento dei ritardi superiori ai 15 minuti per i voli in partenza con un 27,4% contro il 30,4% dello stesso periodo dell'anno precedente.
  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 più di due punti lo standard pubblicato (25%);

- i tempi medi di attesa al banco per le operazioni di check-in sono stati di 7'34", inferiori rispetto al dato registrato il primo semestre 2003 (9'46") ma peggiori di quanto previsto dalla Carta dei Servizi (6').

Al fine di consolidare i miglioramenti ottenuti e di intervenire in modo più incisivo verso le criticità riscontrate, continuano con cadenza mensile gli incontri specifici con gli enti responsabili di tali fenomeni, handler e vettori da una parte e ENAC ed ENAV dall'altra.

GLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO

Nel semestre in esame sono stati realizzati investimenti per 26,7 milioni di euro (30,5 milioni di euro nell'analogo periodo 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 (deposito esplosivi, alimentazione di emergenza, sistemazione area a verde, celle frigo magazzino, postazione carica batterie, realizzazione uffici II livello edificio servizi comuni); parcheggio multipiano V modulo; ampliamento parcheggio lunga sosta II fase; riqualifica area bus/ncc/taxi parcheggio lunga sosta; realizzazione nuovi locali piano terra edificio autonoleggiatori; manutenzione straordinaria sulla viabilità aeroportuale
- *Impianti*: sostituzione quadri media tensione e protezione elettriche trasformatori lato città; interventi di 2° fase sulla rete gallerie;
- *Piste di volo*: area resa, pista 16/L-34/R, rispondenza regolamento ENAC; interventi di ripristino tratti di pista 16/C-34/C; raddoppio via di rullaggio Bravo settore nord;
- *Ciampino*: riconfigurazione area partenze 2° fase; riconfigurazione aree commerciali 2° fase.

Si segnala inoltre l'ultimazione dei seguenti interventi:

- *Infrastrutture*: opere di adeguamento magazzini ed uffici della cargo city (fornitura tettoia merci confezionate; spogliatoi personale di pulizia; fornitura attrezzature movimentazione merci; modifica carrelli elevatori); collettore acqua industriale area est;
- *Aerostazioni*: adeguamento shop 3 sito nel Terminal B; potenziamento voli sensibili 1° fase presso il Terminal C; progetto ALCE, riprotezione manufatto radiogeno 1° fase B opere civili; adeguamento shop 1-4 nella hall transiti; terminal B-C, lampade e sistemi allarme per varchi sicurezza;
- *Ciampino*: piano di sviluppo, ampliamento area DHL e riconfigurazione aree commerciali I fase;
- *Piste di volo*: riqualifica vie di rullaggio Bravo-Delta-November, collegamento rullaggio Delta con la Cargo City e riqualifica pavimentazione viabilità air-side.

Fra gli interventi di prossimo inizio si segnalano:

- *Infrastrutture*: completamento delle opere di adeguamento magazzini ed uffici del Cargo City; manutenzione straordinaria della viabilità aeroportuale II fase; ampliamento parcheggio a raso;
- *Aerostazioni*: molo A, sostituzione controsoffitti ed impianto di illuminazione; molo B, adeguamento negozio n° 5; progetto ALCE, riprotezione manufatto radiogeno II fase;
- *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 viabilità e parcheggi.

LE PRINCIPALI SOCIETÀ DEL GRUPPO

ADR Handling SpA

Nel primo semestre 2004, il traffico servito sullo scalo di Fiumicino da ADR Handling SpA (ADRH), Società che nell'ambito del Gruppo svolge le attività di assistenza passeggeri e di rampa, viene analizzato nelle sue principali componenti con le seguenti tabelle:

	I semestre 2004		I semestre 2003		Δ	
Componente di traffico	Handling su Fiumicino	*% su totale Fiumicino*	Handling su Fiumicino	*% su totale Fiumicino*	*% su totale Fiumicino*	*Δ vs 2003*
Movimenti aeromobili (n°)	46.785	31,4%	40.612	27,9%	+ 15,2%	+ 3,5%
Tonnellaggio aeromobili	4.463.014	40,6%	4.223.811	38,5%	+ 5,7%	+ 2,1%
Passeggeri (n°)	4.552.606	34,7%	3.469.018	28,9%	+ 31,2%	+ 5,8%
Traffic unit	4.813.602	35,0%	3.728.488	29,5%	+ 29,1%	+ 5,5%

Il primo semestre del 2004, rispetto allo stesso periodo del 2003, ha fatto registrare un incremento del traffico assistito da ADRH ed un miglioramento dello share di mercato, a seguito di un mix di fattori fra i quali si evidenziano i principali:

- acquisizione di nuovi vettori: Air Alps, Air Berlin, Air Menphis, Air Polonia, Air Transat, Aviajet, Cairo Aviation, Malno Aviation, Miniliner, NL Luftfahrt GMBH "FLYNIKI", Skyeurope Hungarian Airlines, Skyeurope Slovak Airlines, TACV Cabo Verde Airlines, TAI - Trasporti Aerei Italiani;
- incremento di volumi di traffico dei vettori:
  - Meridiana in particolare per la tratta Roma Milano;
  - Volare nella globalità delle tratte.
- flessione del portafoglio Clienti: Azzurra Air (cessata attività dal 7 marzo 2004), Gandalf (cessata attività dal 9 gennaio 2004), NEOS (assistita da EAS a partire dal 15 gennaio 2004), Stryrian Spirit (operativo interrotto dal 01 aprile 2004)

Nel primo semestre lo scalo di Ciampino ha evidenziato un traffico che quanto a movimenti, tonnellaggio e passeggeri è risultato sostanzialmente in linea con le previsioni e con un incremento significativo nel totale della merce movimentata, nonostante le chiusure parziali dello scalo per le esercitazioni e la parata del 2 Giugno e la chiusura di 40 ore per la visita del Presidente USA.

Componente di traffico	I semestre 2004	*I semestre 2003*	*Δ% su anno precedente*
Movimenti aeromobili (n°)	20.827	17.831	16,8%
di cui: Linea	*8.540*	*5.329*	*60,3%*
Charter	*1.042*	*1.598*	*(34,5%)*
Cex	*1.947*	*2.272*	*(14,3%)*
Aviazione Generale	*9.298*	*8.632*	*7,7%*
Tonnellaggio aeromobili	876.714	719.158	21,9%
Passeggeri (n°)	1.119.962	790.326	41,7%
Merci	10.186	9.961	2,3%

Nel corso del primo semestre – oltre all'aumento delle frequenze giornaliere di Rynair e EASYJET – sono da segnalare:

- la cessata attività dei Vettori Air Berlin (trasferimento a FCO), Hapag Lloyd Express (chiusura dello scalo) e Failine (difficoltà economiche);
- l'inizio attività dei Vettori Helvetic, Thomsonfly e Wizzair.

Gli **indicatori dei livelli di servizio**[3] hanno avuto nel semestre il seguente andamento:

	I sem. 2004	I sem. 2003	Obiettivo 2004
Bagagli "left-behind"	0,46	0,35	0,60
Puntualità di scalo	99,70%	99,91%	99,50%

Da segnalare, infine, che in relazione alla Puntualità di scalo "a 0 minuti" con obiettivo 98%, il dato consuntivo per il I semestre 2004 è risultato pari a 98,90%.

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

	I semestre 2004	I semestre 2003	obiettivo 2004
Riconsegna bagagli voli nazionali – carta servizi first bag*	96,34%	n.d.	90,0%
Riconsegna bagagli voli nazionali – carta servizi last bag*	97,46%	n.d.	90,0%
Riconsegna bagagli voli internazionali – carta servizi first bag**	97,84%	n.d.	90,0%
Riconsegna bagagli voli internazionali – carta servizi last bag**	96,28%	n.d.	90,0%
Riconsegna bagagli – carta servizi first bag***	n.d.	98,10%	90,0%
Riconsegna bagagli – carta servizi last bag***	n.d.	98,77%	90,0%

* NUOVO STANDARD 2004: inizio riconsegna entro 22 min. e termine entro 30 min. dall'arrivo del volo; target da rispettare nel 90% dei voli.
** NUOVO STANDARD 2004: inizio riconsegna entro 30 min. e termine entro 38 min. dall'arrivo del volo; target da rispettare nel 90% dei voli.
*** STANDARD 2003: inizio riconsegna entro 26 min. e termine entro 34 min. dall'arrivo del volo; target da rispettare nel 90% dei voli. Indicatore utilizzato su tutti i 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 di Ciampino, consentono di poter affermare che gli indicatori della carta dei servizi sono sostanzialmente rispettati.

Gli incrementi registrati sul traffico per lo scalo di Fiumicino (+6.173 movimenti) e l'effetto dell'estensione dell'attività di handling anche sullo scalo di Ciampino (+20.827 movimenti) hanno comportato un miglioramento del fatturato complessivo di 6.027 mila 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 comportato un significativo miglioramento del margine operativo lordo (+3.199 mila euro rispetto al I semestre 2003).

Il risultato netto è negativo per 812 mila euro (rispetto ad una perdita di 2.166 mila euro registrata nel I semestre 2003), sostanzialmente in linea con le previsioni ed in progressivo recupero per la fine dell'esercizio.

ADR Engineering SpA

La Società ha chiuso il primo semestre 2004 in sostanziale pareggio (+5 mila euro), mentre l'analogo periodo dell'esercizio precedente mostrava un utile di 139 mila euro.

Tale risultato è derivato dalla flessione del 25,5% dei ricavi non compensata dalla riduzione complessiva dei costi operativi del 21% (-39,7% consumi di materie e servizi esterni, +13,0% costo del lavoro).

[3] ***Legenda:***
LEFT-BEHIND: l'indicatore esprime, ogni 1000 passeggeri imbarcati, il numero di bagagli non imbarcati insieme al "proprietario", per responsabilità attribuibili al gestore.
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 del gestore.
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 al gestore del servizio. Gli standard di riferimento prevedono l'ultimo bagaglio posizionato sul nastro entro un certo numero di minuti dall'ATA (Actual Time of Arrival).

ADR Tel SpA

ADR Tel ha conseguito nel semestre un utile di 262 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 2.772 mila euro, il margine operativo lordo si è attestato a 758 mila euro, pari al 27,3% dei ricavi. Il risultato operativo ammonta a 562 mila euro.

ADR Advertising SpA

La società ha chiuso il primo semestre del 2004 con un utile netto di 498 mila euro, che ha scontato un carico fiscale stimato di 330 mila euro. Il fatturato è risultato pari a 10.820 mila euro, mentre il risultato operativo si è attestato a 843 mila euro, con una incidenza sui ricavi di circa il 7,8%.

Il confronto con i dati relativi al I semestre 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 in esame dalla Società, partecipata al 20% attraverso ADR IASA Ltd, è pari a 159,9 milioni di rand (19,5 milioni di euro, al cambio medio di periodo) rispetto a 394,8 milioni di rand del I semestre 2003 (44,4 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 (15,5 milioni di euro al cambio medio del semestre) 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 un contenzioso con il Governo sudafricano su tale questione.

Al riguardo si precisa, inoltre, che il risultato del primo semestre 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 – 12,9 milioni di euro al cambio medio del I semestre 2003).

IL PERSONALE DI GRUPPO

Il personale in forza al 30 giugno 2004, incluso quello assunto con contratto a tempo determinato, è di **4.018** unità ed è così ripartito per categoria:

Forza puntuale	30.06.2004	31.12.2003	Δ vs dic. 03	30.06.2003	Δ vs giu. 03
Dirigenti	60	64	(4)	65	(5)
Quadri	254	239	15	241	13
Impiegati	2.109	1.988	121	1.917	192
Operai	1.595	1.403	192	1.441	154
Totale	**4.018**	**3.694**	**324**	**3.664**	**354**
di cui:					
a tempo indeterminato	*2.925*	*2.904*	*21*	*2.919*	*6*
a tempo determinato	*1.093*	*790*	*303*	*745*	*348*

Forza puntuale	30.06.2004	31.12.2003	Δ vs dic. 03	30.06.2003	Δ vs giu. 03
ADR SpA	2.303	2.256	47	2.326	(23)
ADR Handling SpA	1.655	1.381	274	1.282	373
ADR Engineering SpA Unipersonale	32	31	1	31	1
ADR Tel SpA	17	15	2	14	3
ADR Advertising SpA	11	11	0	11	0
totale	**4.018**	**3.694**	**324**	**3.664**	**354**

Il personale di Gruppo risulta complessivamente aumentato di 324 unità (+8,8%) rispetto al 31 dicembre 2003: le risorse con contratto a tempo indeterminato sono aumentate di 21 unità (+0,7%), quelle con contratto a tempo determinato di 303 (+38,4%).

In particolare, l'aumento delle risorse con contratto a tempo indeterminato (-12 ADR, +30 ADRH, +2 ADR Tel, +1 ADRE) è dovuto alla trasformazione di alcuni contratti a tempo determinato in contratti a tempo indeterminato, in relazione all'implementazione dell'accordo sindacale del 29.05.2004 relativo alla stabilizzazione dei contratti a tempo determinato di lungo periodo. Tale variazione è stata contenuta dalla politica di esodi che ha riguardato 39 risorse.

Le variazioni dell'organico con contratto a tempo determinato (+59 ADR, +244 ADRH), coerentemente con le previsioni di Budget, sono dovute principalmente ad una crescita del traffico aereo rispetto all'anno precedente (+9,8% verso giugno 2003) e alla maggiore attività legata alla stagione estiva.
Si sottolinea, comunque, che l'incremento di risorse puntuali sopra riportato, in termini di forza equivalente è pari a +185 (+48 ADR, +137 ADRH), in relazione alla politica aziendale di favorire l'assunzione di personale stagionale a 4 ore.

Le attività di training interno del primo semestre hanno sviluppato 50.844 ore tra addestramento e formazione per un numero complessivo di 6.355 giornate che hanno visto la partecipazione di 2.247 tra Dirigenti, Quadri, Impiegati ed Operai.

Nel mese di marzo, si è dato avvio al nuovo modello di funzionamento operativo ed organizzativo delle attività di sicurezza aeroportuale anche attraverso l'implementazione di un nuovo sistema di programmazione e gestione operativa delle attività che consentirà a regime un'ottimizzazione delle risorse utilizzate ed un conseguente miglioramento dei livelli di qualità forniti al passeggero.

Inoltre, in relazione alla prossima apertura ad agosto della nuova «Cargo City», è stato definito un progetto organizzativo finalizzato alla creazione di un modello di funzionamento operativo del CARGO che consenta una migliore efficacia ed efficienza operativa.

E' proseguito lo sviluppo delle procedure finalizzate alla realizzazione del modello di organizzazione, gestione e controllo previsto dal D. Lgs. 231/2001, con particolare riferimento a quelle dell'area di Gestione e Amministrazione del personale per la quale sono state formalizzate le procedure "Assunzione del Personale", "Anticipazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro".
E' stata avviata la revisione delle procedure per la gestione degli stati di emergenza negli aeroporti di Fiumicino e di Ciampino in relazione alle iniziative avviate dalle competenti Direzioni per l'aggiornamento delle relative "ordinanze".

Seguendo le modalità previste dal CCNL (procedura di consultazione sindacale) sono stati ottimizzati alcuni turni di lavoro del settore merci che hanno portato una riduzione di impiego di risorse per determinate attività ed un minor ricorso al notturno, con conseguenti recuperi dei costi.

Nel maggio 2004 è stata raggiunta una intesa con le Parti Sociali che riguarda Aeroporti di Roma ed Aeroporti di Roma Handling e prevede l'introduzione di polivalenze funzionali nelle attività di rampa dell'handling (squadra unica sotto bordo) e la riduzione di costi indiretti sostenuti dalle aziende del gruppo (trasporto dipendenti da e per il sedime di Fiumicino).

Nel mese di giugno si è costituito presso Assaeroporti, associazione datoriale alla quale aderisce ADR, il Gruppo di lavoro sindacale in cui sono rappresentate le funzioni del personale delle società di gestione aeroportuale per il rinnovo del **Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro**.

Le ore perse per **sciopero** sono state 1.600, in leggero aumento rispetto allo scorso anno, mentre si evidenzia un decremento, rispetto allo stesso periodo del 2003, sui dati relativi all'**assenteismo** per malattia (-4,5%) e per infortunio (-11,7%).

ANDAMENTO ECONOMICO-PATRIMONIALE DEL GRUPPO

Analisi dei risultati reddituali consolidati

TAVOLA PER L'ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI
(in euro/000)

	I Semestre 2004	I Semestre 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	262.142	235.991
Lavori in corso su ordinazione	104	4.623
A.- RICAVI	262.246	240.614
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.345	1.578
B.- VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	263.591	242.192
Consumi di materie e servizi esterni	(73.183)	(74.208)
C.- VALORE AGGIUNTO	190.408	167.984
Costo del lavoro	(79.896)	(76.621)
D.- MARGINE OPERATIVO LORDO	110.512	91.363
Ammortamenti	(46.256)	(47.958)
Altri stanziamenti rettificativi	(931)	(117)
Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	(6.223)	(988)
Saldo proventi e oneri diversi	(1.705)	(2.999)
E.- RISULTATO OPERATIVO	55.397	39.301
Proventi e oneri finanziari	(48.745)	(47.625)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	2.194	7.315
F.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	8.846	(1.009)
Saldo proventi ed oneri straordinari	(1.696)	(4.682)
G.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	7.150	(5.691)
Imposte sul reddito del periodo	(10.324)	(5.938)
Imposte anticipate (differite)	61	(295)
H.- RISULTATO DEL PERIODO	**(3.113)**	**(11.924)**
di cui:		
- QUOTA CAPOGRUPPO	**(4.525)**	**(14.901)**
- QUOTA TERZI	1.412	2.977

Il confronto tra l'andamento dei ricavi nel primo semestre 2004 ed il primo semestre 2003 risente dell'incidenza che ebbero, proprio nel primo semestre 2003, specifici fattori negativi che penalizzarono sia il traffico (conflitto in IRAQ, epidemia SARS), con inevitabili riflessi sull'intero business aeroportuale, che le attività più tipicamente aeronautiche. Tra queste fù rilevante la penalizzazione derivante della tardiva remunerazione (giugno) dei servizi di sicurezza del bagaglio da stiva che, sebbene furono avviati obbligatoriamente da ADR già a partire da febbraio, ebbero poi remunerazione solo a partire dal successivo mese di giugno.

I ricavi caratteristici, senza cioè la componente lavori (ormai in esaurimento), sono così aumentati dell'11,1% ma, comunque, lievemente al di sotto dell'incremento del traffico (11,4%).

A fronte di un andamento positivo delle subconcessioni (+16,0%) e dei parcheggi (+20,2%), oltre che dei già citati proventi di sicurezza, le altre componenti dei ricavi fanno registrare valori di crescita inferiori al traffico, tra queste in particolare i diritti (+7,9%), le infrastrutture centralizzate (+3,0%) e le attività di vendita gestite direttamente (+8,1%). Queste ultime hanno risentito ancora del progetto di riconfigurazione dei negozi a gestione diretta finalizzato a garantire un'offerta più aderente alla mutata tipologia di traffico passeggeri.

Sul fronte dei costi grazie alle azioni tese al contenimento delle spese, proseguita anche nel corso del 2004, si rileva, nonostante la citata crescita delle attività, una diminuzione dei costi per servizi del -1,4% rispetto allo stesso periodo del 2003, che, pur in presenza di una crescita del costo del lavoro (+4,3%), ha determinato un significativo aumento del margine operativo lordo sia in termini assoluti (+ 21%) che di incidenza sui ricavi (dal 38,0% al 42,1%).

Nonostante i maggiori accantonamenti ai fondi rischi e al fondo svalutazione crediti (+6,0 milioni di euro), la riduzione degli ammortamenti (-1,7 milioni di euro) e del saldo degli oneri diversi di gestione (+1,3 milioni di euro) ha comportato un miglioramento del risultato operativo che in rapporto al fatturato passa da 16,3% al 21,1%.

In miglioramento i risultati della ADR Handling sia a livello di margine operativo lordo (4,7 milioni di euro contro 1,5 del semestre scorso) che di risultato operativo (+1,1 milioni di euro al 30 giugno 2004 contro –0,6 milioni di euro alla fine di giugno del 2003).

Il risultato della collegata sudafricana ACSA mostra invece una flessione (2,2 milioni di euro contro 7,3 milioni di euro del primo semestre 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, tutt'ora in corso di discussione con l'autorità locale.

Il risultato netto è pari a -3,1 milioni di euro (di cui –4,5 milioni di euro di competenza della Capogruppo) in netto miglioramento rispetto al 30 giugno 2003 (-11,9 milioni di euro di cui 14,9 di competenza della Capogruppo) pur in presenza di un lieve (+2,4%) incremento degli oneri finanziari, nonché dell'accresciuto carico fiscale.

Analisi della struttura patrimoniale consolidata

TAVOLA PER L'ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA
(in euro/000)

	30-06-2004	31-12-2003	delta
A. - IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
Immobilizzazioni immateriali *	2.166.252	2.190.783	(24.531)
Immobilizzazioni materiali	104.277	100.369	3.908
Immobilizzazioni finanziarie	140.791	127.611	13.180
	2.411.320	2.418.763	(7.443)
B. - CAPITALE D'ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	22.731	22.351	380
Crediti commerciali	159.712	137.205	22.507
Altre attivita'	39.366	39.080	286
Debiti commerciali	(118.342)	(121.207)	2.865
Fondi per rischi e oneri	(28.878)	(27.842)	(1.036)
Altre passivita'	(66.088)	(52.305)	(13.783)
	8.501	(2.718)	11.219
C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	2.419.821	2.416.045	3.776
D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	66.947	66.576	371
E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D)	**2.352.874**	**2.349.469**	**3.405**
coperto da:			
F. - CAPITALE PROPRIO			
- quote della Capogruppo	694.147	689.030	5.117
- quote di terzi	22.103	20.291	1.812
	716.250	709.321	6.929
G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.745.019	1.745.019	0
H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)			
.debiti finanziari a breve	3.539	16.052	(12.513)
.disponibilita' e crediti finanziari a breve	(111.934)	(120.923)	8.989
	(108.395)	(104.871)	(3.524)
(G+H)	1.636.624	1.640.148	(3.524)
I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	**2.352.874**	**2.349.469**	**3.405**
(*) di cui: valore concessione	*1.971.346*	*1.995.988*	*(24.642)*

Il **capitale investito**, pari al 30 giugno 2004 a 2.352,9 milioni di euro, risulta sostanzialmente allineato all'importo di fine 2003 (+3,4 milioni di euro) per effetto delle variazioni compensative che hanno interessato la componente immobilizzazioni e il capitale di esercizio.

In particolare, le immobilizzazioni tecniche subiscono una flessione nel semestre di 20,6 milioni di euro a causa di ammortamenti superiori rispetto agli investimenti. Tale diminuzione è solo in parte compensata dall'incremento delle immobilizzazioni finanziarie, attribuibile quasi interamente all'effetto positivo sul valore della partecipazione nella collegata ACSA derivante dall'apprezzamento della valuta sudafricana.

Il lieve incremento del capitale d'esercizio (+11,2 milioni di euro) è attribuibile ai crediti commerciali (+22,5 milioni di euro) che riflettono gli effetti dell'espansione del fatturato, accentuato dalla componente di stagionalità.

L'effetto sul capitale d'esercizio dei crediti commerciali è stato in parte attenuato dall'incremento delle Altre passività ascrivibile principalmente alla stima del carico fiscale di periodo.

Sotto il profilo delle coperture si rileva un incremento del **capitale proprio** di 6,9 milioni di euro connesso all'andamento favorevole della valuta sudafricana (+11,4 milioni di euro) in parte compensato dal risultato economico negativo del semestre e dalla distribuzione di dividendi in favore di azionisti terzi.

L'**indebitamento finanziario** complessivo del Gruppo si attesta al 30 giugno 2004 a 1.636,6 milioni di euro, registrando un lieve decremento rispetto alla fine dell'esercizio precedente attribuibile alla componente a breve termine.

Infatti, mentre la componente a medio lungo termine rimane stabile sul livello di 1.745,0 milioni di euro, le disponibilità monetarie nette si incrementano di 3,5 milioni di euro per effetto della riduzione dei debiti finanziari a breve termine di 12,5 milioni di euro in relazione al minore carico di interessi accertati, solo in parte compensata dalla riduzione delle disponibilità e crediti finanziari a breve (-8,9 milioni di euro).

Analisi dei flussi finanziari consolidati

TAVOLA DI RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(in euro/000)

	I Semestre 2004	I semestre 2003
A.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	**104.871**	**81.340**
B.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Risultato del periodo	(3.113)	(11.924)
Ammortamenti	46.256	47.958
(Plus)minusval. da realizzo di immobilizzazioni	(83)	(15)
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni	(2.263)	(7.408)
Variazione del capitale d'esercizio	(11.219)	(24.131)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	371	(3.407)
	29.949	1.073
C.- FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni:		
.immateriali	(15.230)	(39.713)
.materiali	(10.910)	(2.972)
.finanziarie	(43)	(45)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	1.092	1.187
Altre variazioni (*)	(11.376)	(6.266)
	(36.467)	(47.809)
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	(1.372)	(32.357)
F.- VARIAZIONE RISERVA PER DIFFERENZE CAMBIO		
Variazione riserva per differenze cambio	11.414	6.087
G.- FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E+F)	3.524	21.426
H.- DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO NETTO) (A+G)	**108.395**	**102.766**

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

Le risorse finanziarie generate internamente dall'attività di esercizio, pari a 29,9 milioni di euro, hanno consentito, oltre il pagamento degli oneri finanziari in scadenza, anche la copertura integrale del fabbisogno derivante dagli investimenti realizzati nel semestre (pari a 26,1 milioni di euro).

Le disponibilità monetarie nette di fine periodo, pari a per 108,4 milioni di euro, si attestano quindi sostanzialmente al livello della fine dell'esercizio precedente (+3,5 milioni di euro).

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLANTI E CON ALTRE PARTI CORRELATE

Al 30 giugno 2004 i crediti ed i debiti di natura finanziaria, commerciale e di natura diversa del Gruppo ADR verso la controllante e le collegate sono i seguenti (in migliaia di euro):

	CREDITI			DEBITI		
	finanziari	commerciali	altri	finanziari	commerciali	altri
SOCIETA' CONTROLLANTE						
Leonardo Srl	0	0	0	0	0	0
	0	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
SOCIETA' COLLEGATE						
ACSA Ltd	0	697	0	0	57	0
Ligabue Gate Gourmet Roma S.p.A. in fall.	0	0	530	0	969	0
La Piazza di Spagna Srl	0	0	0	0	0	34
	0	**697**	**530**	**0**	**1.026**	**34**
TOTALE	**0**	**697**	**530**	**0**	**1.026**	**34**

INFORMATIVA SULLE AZIONI PROPRIE O DELLA CONTROLLANTE IN PORTAFOGLIO

Il Gruppo non possiede azioni proprie o di Società controllanti sia alla chiusura del semestre 2004 che alla chiusura dell'esercizio 2003, neanche per tramite di Società fiduciarie o d'interposta persona. Non è stata, inoltre, effettuata alcuna operazione di acquisto o vendita di azioni proprie o di controllanti nel corso del primo semestre 2004, neanche per tramite di Società fiduciarie o di interposta persona.

INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI SOCIETÀ

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

Viceversa, ADR esercita una attività di "direzione e coordinamento" nei confronti delle sue controllate.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

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

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

Componente di traffico	SISTEMA	Fiumicino	Ciampino	Nazionale	Internazion.
Movimenti (n.)	202.259	177.075	25.184	99.709	102.550
	(+4,0%)	*(+2,3%)*	*(+17,2%)*	*(-1,4%)*	*(+9,7%)*
Tonnellaggio (ton.)	14.244.618	13.200.876	1.043.742	5.686.538	8.558.080
	(+2,3%)	*(+1,1%)*	*(+20,7%)*	*(-1,7%)*	*(+5,2%)*
Passeggeri totali (n.)	17.242.446	15.891.269	1.351.177	7.320.139	9.922.307
	(+11,4%)	*(+9,5%)*	*(+40,1%)*	*(+2,2%)*	*(+19,4%)*
Merce totale (ton.)	89.940	77.680	12.260	8.378	81.562
	(+3,8%)	*(+3,8%)*	*(+3,9%)*	*(-30,9%)*	*(+9,5%)*

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.)	102.550	69.563	32.987
	(+9,7%)	*(+14,6%)*	*(+0,7%)*
Tonnellaggio (ton.)	8.558.080	4.667.364	3.890.716
	(+5,2%)	*(+14,2%)*	*(-3,9%)*
Passeggeri totali (n.)	9.922.307	6.438.087	3.484.220
	(+19,4%)	*(+21,4%)*	*(+15,8%)*
Merce totale (tonn.)	81.562	23.678	57.884
	(+9,5%)	*(+40,3%)*	*(+0,5%)*

Il mese di luglio, con **3.000.592 passeggeri totali**, ha rappresentato per il Sistema Aeroportuale Romano il mese con il maggior numero di passeggeri transitati nella storia dei due scali (Fiumicino e Ciampino).

Sullo scalo di **Fiumicino** i primi sette mesi del 2004 hanno fatto registrare un incremento del traffico pari ad un +2,3% in termini di movimenti ed un +9,5% in termini di passeggeri: quest'ultimo dato è la risultante di una crescita complessiva della capacità degli aeromobili (+3,7% di posti offerti) ed un incremento di 3,2 punti percentuali di Load Factor rispetto all'analogo periodo dello scorso anno.
Tra i fatti più importanti è da ricordare l'apertura da parte di Alitalia di un nuovo collegamento per Boston (cinque voli a settimana) ed il superamento, per la prima volta nella storia dello scalo, dei 100.000 passeggeri transitati in un solo giorno (30 luglio2004: 100.878 pax totali).

Sullo scalo di **Ciampino** prosegue il trend positivo determinato dall'attività Low Cost che ha determinato un incremento sia in termini di passeggeri che di movimenti (rispettivamente +40,1% e +17,2%).
Nel mese di luglio il vettore EasyJet ha incrementato il proprio operativo con un nuovo collegamento giornaliero da/per Dortmunt (dal 15/7).

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.

Con tali decreti viene inoltre prorogato al 30.09.04 il termine per la presentazione, da parte delle società di gestione aeroportuale, della contabilità analitica e certificata, previsto nel medesimo DM 14.03.03.

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".

EVOLUZIONE DELLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO 2004

I segnali positivi che vengono riscontrati sull'andamento del traffico lasciano prevedere una conferma del trend positivo di crescita anche per la seconda 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.

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

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

CRITERI DI REDAZIONE

PRINCIPI GENERALI

La Relazione Semestrale al 30 giugno 2004, predisposta ai sensi dell'art. 2428, comma 3, del Codice Civile, è redatta in conformità al disposto contenuto nel Regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, recepito dal principio contabile n° 30.

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

I prospetti contabili consolidati e della Capogruppo sono predisposti in conformità rispettivamente agli artt. 25/43 del Decreto Legislativo 9 aprile 1991 n. 127 ed alle disposizioni del Codice Civile che disciplinano il bilancio civilistico, sulla base delle scritture contabili aggiornate al 30 giugno 2004, integrate extracontabilmente con quelle scritture che vengono di norma registrate nei libri contabili al 31 dicembre, data di chiusura dell'esercizio, in sede di preparazione del bilancio annuale. Si è anche tenuto conto della nuova disciplina del bilancio introdotta dalla riforma del diritto societario varata dal Decreto Legislativo n. 6 del 17.01.2003. In particolare è stato adeguato il sistema di rappresentazione degli schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico (si rimanda al riguardo al paragrafo Avvertenze).

La data di riferimento dei prospetti contabili consolidati è quella cui si riferiscono i dati della Capogruppo Aeroporti di Roma SpA; per le Società controllate sono stati utilizzati, ai fini del consolidamento, i dati al 30 giugno 2004, approvati dai relativi Consigli di Amministrazione.

I bilanci sono stati rettificati, ove necessario, eliminando le rettifiche di valore effettuate in applicazione di norme tributarie, con il conseguente stanziamento delle relative imposte differite. I criteri di valutazione utilizzati sono quelli previsti dalle norme di legge, integrate dai principi contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Ragionieri, e sono omogenei nell'ambito del Gruppo.

Il raccordo tra gli ammontari del patrimonio netto al 30 giugno 2004 e del risultato netto del primo semestre 2004, desumibili dal Bilancio di Aeroporti di Roma SpA, e quelli risultanti dal Bilancio Consolidato è presentato nella nota a commento del patrimonio netto consolidato.

I dati economici relativi al I semestre 2004 sono posti a raffronto con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente; i dati patrimoniali al 30 giugno 2004 sono confrontati con quelli risultanti al 31 dicembre 2003.

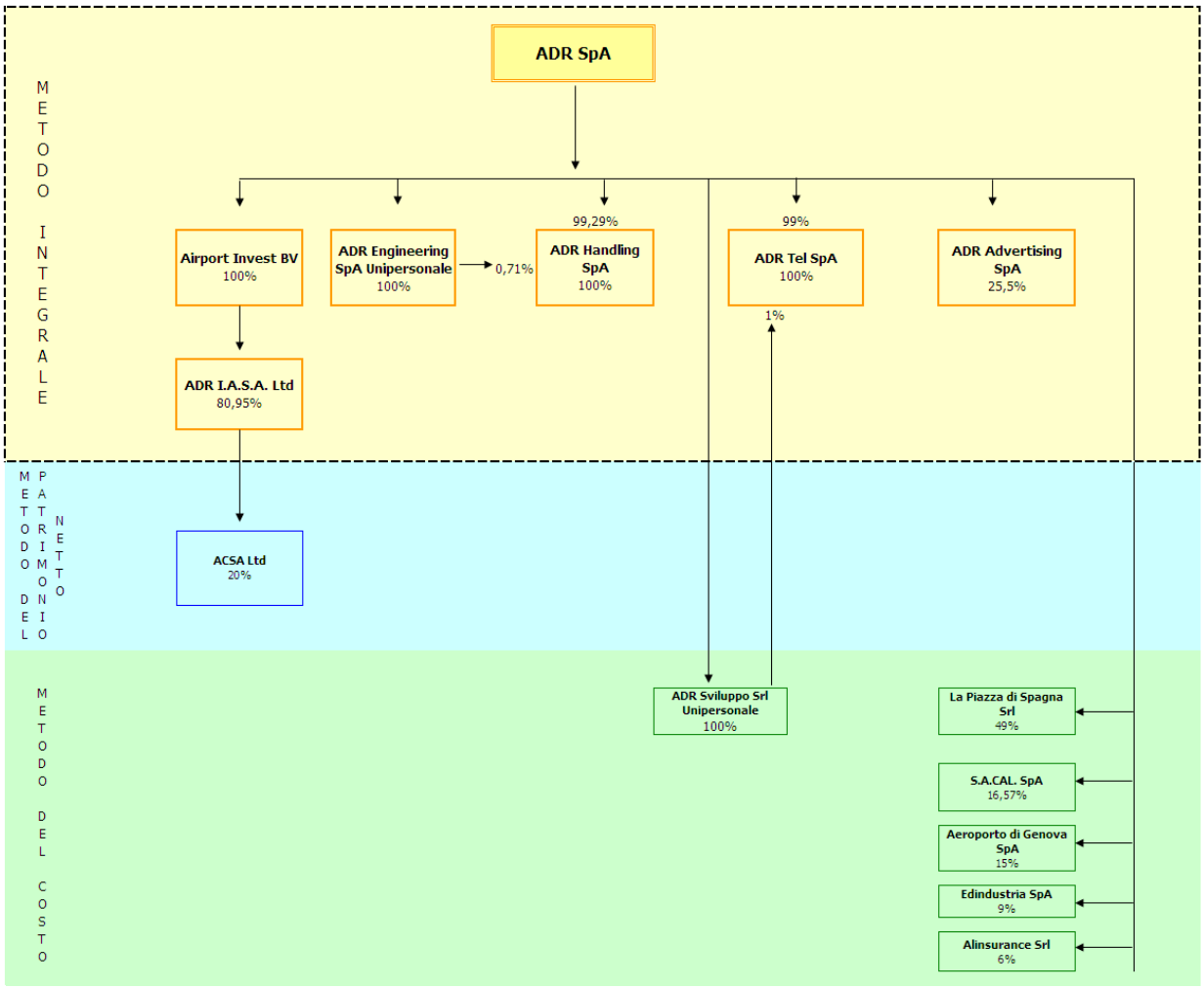
I prospetti contabili sono stati redatti in migliaia di euro.

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

AREA DI CONSOLIDAMENTO

I prospetti contabili consolidati al 30.06.2004 includono, con il metodo integrale, i dati alla stessa data della Capogruppo Aeroporti di Roma S.p.A. e quelli delle Società controllate italiane ed estere nelle quali essa dispone, direttamente o indirettamente, della maggioranza dei voti esercitabili in Assemblea.

AREA DI CONSOLIDAMENTO al 30 giugno 2004



L'area di consolidamento al 30 giugno 2004 risulta così composta:

SOCIETA' consolidate con il metodo integrale	SEDE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	% Gruppo	Attraverso: Società	%
Aeroporti di Roma S.p.A.	Fiumicino (Roma)	EUR	62.224.743	Società Capogruppo		
Airport Invest B.V.	Amsterdam (Olanda)	EUR	70.417.038	100%	Aeroporti di Roma	100%
ADR International Airports South Africa (Proprietary) Limited	Johannesburg (Sud Africa)	ZAR	819.000.000	80,95%[4]	Airport Invest	80,95%
ADR Handling S.p.A.	Fiumicino (Roma)	EUR	18.060.000	100%	Aeroporti di Roma ADR Engineering	99,29% 0,71%
ADR Engineering S.p.A. Unipersonale	Fiumicino (Roma)	EUR	774.690	100%	Aeroporti di Roma	100%
ADR Tel S.p.A.	Fiumicino (Roma)	EUR	600.000	99%	Aeroporti di Roma	99%[5]
ADR Advertising SpA	Fiumicino (Roma)	EUR	1.000.000	25,5%[6]	Aeroporti di Roma	25,5%

Rispetto al 31 dicembre 2003, non sono intervenute modifiche nell'area di consolidamento.

E', inoltre, valutata con il metodo del patrimonio netto la partecipazione detenuta nella Società collegata ACSA:

SOCIETA' valutate con il metodo del patrimonio netto	SEDE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	% Gruppo	Attraverso: Società	%
Airports Company South Africa Limited	Bedfordview (Sud Africa)	ZAR	500.000.000	16,19%[7]	ADR International Airports South Africa	20%

Sono invece valutate al costo le seguenti partecipazioni:

SOCIETA' valutate al costo	SEDE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	% Gruppo	Attraverso: Società	%
ADR Sviluppo S.r.l. Unipersonale	Fiumicino (Roma)	EUR	100.000	100%	Aeroporti di Roma	100%
La Piazza di Spagna S.r.l.	Fiumicino (Roma)	EUR	100.000	49%	Aeroporti di Roma	49%
Ligabue Gate Gourmet Roma S.p.A. in fallimento	Tessera (Venezia)	EUR	103.200	20%	Aeroporti di Roma	20%
S.A.CAL. S.p.A.	Lamezia Terme (Catanzaro)	EUR	5.170.000	16,57%	Aeroporti di Roma	16,57%
Aeroporto di Genova S.p.A.	Genova Sestri	EUR	4.648.140	15%	Aeroporti di Roma	15%
Edindustria S.p.A.	Roma	EUR	624.000	9%	Aeroporti di Roma	9%
Alinsurance S.r.l.	Roma	EUR	104.000	6%	Aeroporti di Roma	6%

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

[4] Partecipazione detenuta nel capitale complessivo della Società (comprendente le azioni privilegiate). La quota detenuta nel capitale ordinario è pari al 100%.
[5] Il restante 1% è detenuto da ADR Sviluppo Srl Unipersonale
[6] partecipazione detenuta nel capitale complessivo (1.000.000 euro) della Società (comprendente le azioni privilegiate). La quota detenuta nel capitale ordinario (500.00 euro) è pari al 51%.
[7] calcolata sulla base della percentuale di partecipazione al capitale complessivo di ADR IASA (80,95%)

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

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

I principali criteri di consolidamento sono di seguito esposti:

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

il bilancio espresso in moneta estera è convertito in euro applicando il metodo del "cambio corrente". Le poste patrimoniali, ad esclusione di quelle del patrimonio netto, sono convertite applicando il cambio corrente di fine periodo, mentre per quelle economiche è utilizzato il cambio medio del semestre. Le differenze di conversione originate dall'applicazione di tale metodologia sono imputate al patrimonio netto consolidato.

Nella seguente tabella sono riportati i tassi di cambio applicati:

Tassi di cambio	*media I sem. 2004*	*30.06.2004*	*media esercizio 2003*	*31.12.2003*	*media I sem. 2003*	*30.06.2003*
euro/Rand Sudafricano (ZAR)	8,211	7,618	8,531	8,328	8,884	8,542

AVVERTENZE

In applicazione delle disposizione introdotte dalla riforma del diritto societario, nello schema di Stato Patrimoniale, nell'ambito dei Crediti del Capitale circolante sono stati iscritti separatamente i "Crediti tributari", precedentemente inclusi nella voce "Crediti verso altri". Conseguentemente sono stati riclassificati i relativi dati al 31.12.2003, iscrivendo separatamente Crediti tributari per 4.109 mila euro e riducendo di pari importo il saldo dei Crediti verso altri.

Nello schema di Conto Economico, nell'ambito dei Proventi e oneri finanziari, sono stati esposti separatamente gli Utili e perdite di cambio. I dati posti a confronto relativi al I semestre 2003 sono stati, pertanto, riclassificati. In particolare sono stati iscritti Utili su cambi per 125 mila euro e Perdite su cambi per 81 mila euro, riducendo rispettivamente di pari importo gli "Interessi e commissioni da altri e proventi vari" e gli "Interessi e commissioni ad altri ed oneri vari".

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione adottati per la redazione della Relazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2004 sono conformi a quelli previsti dalle norme di legge, integrate dai principi contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Ragionieri, e sono omogenei nell'ambito del Gruppo.

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

Immobilizzazioni

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

- Immobilizzazioni immateriali

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

- *Costi di impianto e di ampliamento*

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

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

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

- *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili*

Sono iscritti al costo di acquisizione. L'ammortamento si effettua, a partire dall'esercizio in cui la licenza viene utilizzata o potrebbe esserlo, per un periodo di tre anni per concessioni e licenze e non superiore a dieci anni per i marchi.
Il valore della concessione per l'esercizio aeroportuale, pagato dalla controllante Leonardo SpA (ora ADR SpA) per acquisire la partecipazione in ADR, viene ammortizzato in funzione della durata residua della concessione stessa, che scadrà il 30 giugno 2044.

- *Differenza da consolidamento*

La differenza positiva tra costo e patrimonio netto viene ammortizzata, in quote costanti, per un periodo, ritenuto congruo, di venti anni (a partire dal 1998) per la controllata ADR IASA e di dieci anni per la controllata ADR Handling.

- *Altre*

La voce comprende essenzialmente:

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

- Immobilizzazioni materiali

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

Le aliquote utilizzate sono di seguito sintetizzate:

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

- *Terreni e fabbricati*

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

- *Beni gratuitamente devolvibili*

Tali beni sono iscritti al costo di acquisizione (riadeguato in applicazione dell'art. 3 della citata legge 72/83), comprensivo di eventuali oneri accessori e dei costi sostenuti per successivi ampliamenti.
I beni in esame sono ammortizzati in base alla loro residua possibilità di utilizzazione. Per tali beni, inoltre, è stato costituito, tra i fondi per rischi e oneri, un "Fondo per oneri devolutivi", a fronte della migliore stima – effettuata dagli enti tecnici - degli oneri che si manifesteranno al termine della concessione (anno 2044) a seguito della devoluzione gratuita, all'Amministrazione Concedente, di tali beni in buono stato d'uso.

- Immobilizzazioni finanziarie

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

Le partecipazioni in Società collegate sono iscritte con il metodo del patrimonio netto. La differenza positiva rilevata alla data di acquisizione tra il valore di carico della partecipazione nella collegata ACSA e la relativa quota di patrimonio netto è ammortizzata in quote costanti per un periodo di 20 anni (a partire dal 1998), tenuto conto del ciclo economico di lungo periodo attribuibile a tale collegata.

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

I crediti delle immobilizzazioni finanziarie sono iscritti al valore nominale.

Attivo circolante

- Rimanenze

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

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

- *Lavori in corso su ordinazione*

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

- Crediti

Sono iscritti al valore di presumibile realizzazione.

- Disponibilità liquide

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

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi e oneri

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto di lavoro è stato calcolato con riferimento a tutto il personale dipendente ed in conformità alle norme di legge in vigore. E' iscritto sulla base delle indennità maturate fino al 30.06.2004 dai dipendenti al netto delle anticipazioni corrisposte. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo indici.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Crediti e debiti in valuta estera

Coerentemente con le nuove disposizioni introdotte dalla riforma del diritto societario, le partite espresse nelle valute extra UE sono iscritte al cambio del giorno in cui è stata effettuata l'operazione. Le differenze cambio, realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera, sono imputate al Conto Economico nella voce "utili e perdite su cambi".
Gli utili e le perdite derivanti dalla conversione, a fine periodo, dei crediti e debiti in valute extra UE sono imputati a Conto Economico nella voce "utili e perdite su cambi".

Conti d'ordine

- Garanzie personali prestate

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

- Impegni di acquisto e di vendita

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

- Altri

- *Garanzie reali/personali ricevute*

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

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

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

- *Beni aziendali a fecondità ripetuta presso terzi*

Sono iscritti al valore netto contabile.

Ricavi

I ricavi sono rilevati al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, come segue:
- i ricavi per vendite: al momento della consegna del prodotto;
- i ricavi per prestazioni: al momento dell'erogazione del servizio.

Imposte

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

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

Contratti derivati

I differenziali di interessi attivi e passivi su operazioni di copertura attraverso contratti di Interest Rate Swap, maturati alla data di chiusura del periodo, vengono registrati per competenza nel conto economico tra i proventi e gli oneri finanziari.
La politica di copertura adottata dal Gruppo, conforme ai vincoli imposti dai contratti di finanziamento, prevede che almeno il 51% del debito sia a tasso fisso (attualmente il 78%).

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

	31-12-2003			variazioni del periodo			30-06-2004		
	Costo	Amm.ti	Valore a bilancio	Acquisizioni/ Capitaliz.ni	Riclassifiche	Amm.ti	Costo	Amm.ti	Valore a bilancio
- Costi di impianto e di ampliamento	1.891	(607)	1.284	15	0	(188)	1.906	(795)	1.111
	1.891	(607)	1.284	15	0	(188)	1.906	(795)	1.111
- Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.295	(1.724)	571	135	8	(120)	2.438	(1.844)	594
	2.295	(1.724)	571	135	8	(120)	2.438	(1.844)	594
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.177.558	(179.737)	1.997.821	539	135	(25.235)	2.178.196	(204.936)	1.973.260
	2.177.558	(179.737)	1.997.821	539	135	(25.235)	2.178.196	(204.936)	1.973.260
- Differenza da consolidamento	4.894	(490)	4.404	0	0	(191)	4.894	(681)	4.213
	4.894	(490)	4.404	0	0	(191)	4.894	(681)	4.213
- Lavori su beni di terzi in corso ed acconti:									
. Lavori su beni di terzi in corso	38.522	0	38.522	10.597	(10.311)	0	38.808	0	38.808
. Anticipi a fornitori	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	38.522	0	38.522	10.597	(10.311)	0	38.808	0	38.808
- Altre									
. Spese incrementative su beni di terzi	302.024	(197.631)	104.393	3.944	10.104	(11.837)	316.065	(209.462)	106.603
. Costi accessori finanziamenti	47.886	(4.098)	43.788	0	0	(2.125)	47.886	(6.223)	41.663
	349.910	(201.729)	148.181	3.944	10.104	(13.962)	363.951	(215.685)	148.266
	2.575.070	(384.287)	2.190.783	15.230	(64)	(39.696)	2.590.193	(423.941)	2.166.252

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

- la voce **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili** include il valore della concessione per l'esercizio aeroportuale, pari al 30 giugno 2004, a 1.971.346 mila euro. La diminuzione di 24.561 mila euro è ascrivibile all'effetto combinato degli ammortamenti del periodo (25.235 mila euro), degli investimenti (539 mila euro), del giroconto dai lavori in corso (153 mila euro) e delle riclassifiche pari a 18 mila euro;

- la voce **Lavori su beni di terzi in corso** risulta sostanzialmente allineata al livello di fine esercizio precedente (+286 mila euro) in quanto le opere eseguite nel primo semestre 2004, pari a 10.597 mila euro, sono state quasi totalmente compensate da giroconto (10.226 mila euro) per interventi entrati in esercizio, alla voce "spese incrementative su beni di terzi" e "concessione, licenze, marchi e diritti simili" e da rettifiche negative per 85 mila euro;

- anche le **Altre** immobilizzazioni sono in linea con il 31 dicembre 2003. In dettaglio si rileva infatti che le **Spese incrementative su beni di terzi** si incrementano di 2.210 mila euro per effetto delle acquisizioni del primo semestre 2004, pari a 3.944 mila euro, del giroconto da lavori in corso pari a 10.073 mila euro e delle riclassifiche (+31 mila euro), in parte compensati dagli ammortamenti del periodo (11.837 mila euro). I **Costi accessori ai finanziamenti** subiscono, invece, un decremento di 2.125 mila euro per effetto della quota di ammortamento del semestre.

Tra i principali interventi incrementativi su beni di terzi in corso (pari a 10.597 mila euro) si evidenziano:

- lavori relativi alla Cargo City per 4.261 mila euro;
- sistema BHS – adeguamento ed implementazione per 1.000 mila euro;
- progetto Alce per 978 mila euro ;
- licenze relative prevalentemente al nuovo sistema merci per 297 mila euro;
- sistema UFIS per 269 mila euro;
- ampliamento rete Lan per 841 mila euro.

Tra i principali interventi incrementativi su beni di terzi ultimati (pari a 14.048 mila euro) si evidenziano:

- riqualifica strutturale delle vie di rullaggio Bravo/Delta/November per 4.752 mila euro;
- adeguamento sistema per riqualifica area codifica manuale per 896 mila euro;
- Area est – collettore acqua industriale per 236 mila euro.

Anche nel corso del I semestre 2004 gli interventi finalizzati allo sviluppo delle infrastrutture aeroportuali sono stati realizzati con i fondi derivanti dai maggiori introiti per l'incremento dei diritti di imbarco (legge 537/93 art. 10 commi 9 e 10).

Immobilizzazioni materiali

	31-12-2003				variazioni del periodo				30-06-2004			
	Costo	Riv. ex Lege 72/1983	Fondi amm.to	Valore a bilancio	Acquisizioni /Capit.ni	Riclassi-fiche	Alienazioni / Radiazioni	Amm.ti	Costo	Riv. ex Lege 72/1983	Fondi amm.to	Valore a bilancio
- Terreni e fabbricati	16.829	465	(16.220)	1.074	131	10	0	(151)	16.970	465	(16.371)	1.064
- Impianti e macchinario	93.907	0	(78.112)	15.795	1.528	846	(17)	(2.174)	94.576	0	(78.598)	15.978
- Attrezzature industriali e commerciali	13.418	0	(12.067)	1.351	131	0	0	(238)	13.468	0	(12.224)	1.244
- Beni gratuitamente devolvibili	136.081	1.908	(63.614)	74.375	232	9	0	(2.857)	136.322	1.908	(66.471)	71.759
- Altri beni	40.286	0	(36.608)	3.678	852	633	(424)	(1.140)	39.744	0	(36.145)	3.599
- Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	4.096	0	0	4.096	8.036	(1.499)	0	0	10.633	0	0	10.633
	304.617	2.373	(206.621)	100.369	10.910	(1)	(441)	(6.560)	311.713	2.373	(209.809)	104.277

Le immobilizzazioni materiali nette aumentano di 3.908 mila euro per effetto di investimenti pari a 10.910 mila euro in parte compensati dagli ammortamenti pari a 6.560 mila euro e dismissioni per 441 mila euro.

Tra le principali capitalizzazioni dell'esercizio si evidenzia, nell'ambito della classe **impianti e macchinario** (1.528 mila euro), l'acquisizione di pontili d'imbarco pari a 333 mila euro, autoveicoli da trasporto per 171 mila euro, impianti relativi ai parcheggi per 190 mila euro; inoltre nella classe **Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti** (+8.036 mila euro), si rilevano i lavori relativi alla realizzazione del parcheggio multipiano 5° modulo pari a 3.890 mila euro, Cargo City – tettoia metallica per ricovero merci pari a 299 mila euro e il nuovo edificio smistamento bagagli.

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

Partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie

	31-12-2003	variazioni del periodo	30-06-2004
Partecipazioni in:			
▪ imprese controllate non consolidate:			
ADR Sviluppo S.r.l. Unipersonale	100	0	100
	100	0	100
▪ imprese collegate:			
ACSA Ltd	120.242	13.570	133.812
La Piazza di Spagna Srl	49	0	49
Ligabue Gate Gourmet Roma SpA in fall.	0	0	0
	120.291	13.570	133.861
▪ altre imprese:			
Alinsurance Srl	6	0	6
Aeroporto di Genova SpA	930	0	930
S.A.CAL. SpA	878	0	878
Edindustria SpA	81	0	81
	1.895	0	1.895
	122.286	**13.570**	**135.856**

La variazione della voce partecipazioni, pari a +13.570 mila euro, deriva interamente dagli effetti positivi della valutazione con il metodo del patrimonio netto della collegata ACSA. In dettaglio:

- **ACSA (Airports Company South Africa) Ltd.**
  La Società, partecipata al 20% tramite ADR IASA, ha appositamente redatto una situazione contabile al 30 giugno 2004 dalla quale si evidenzia un patrimonio netto pari a 417,1 milioni di euro (83,4 milioni di euro pro-quota, compresi gli interessi di terzi) al cambio del 30 giugno 2004 ed un utile netto del periodo di 19,5 milioni di euro (3,9 milioni di euro pro-quota, compresi gli interessi dei terzi) al cambio medio.
  La valutazione con il metodo del patrimonio netto della collegata al 30 giugno 2004 riflette sia l'effetto positivo dell'utile del periodo pari a 3.894 mila euro e dell'incremento di valore del Rand di 11.376 mila euro (con corrispondente effetto positivo sulla riserva di traduzione), che l'effetto negativo derivante dalla quota di ammortamento dell'avviamento, pari a 1.700 mila euro (aliquota del 5% su base annua).
  Essendo il valore residuo dell'avviamento al 30.06.2004 pari a 50.400 mila euro, il valore della partecipazione esposta in bilancio è pari alla somma di questo e della quota (20%) di patrimonio netto della partecipata (83.412 mila euro).

Per i commenti relativi all'andamento delle principali Società del Gruppo nel I semestre 2004 si rimanda alla sezione "Partecipazioni" delle Informazioni sulla Gestione.

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

Crediti ed altre voci delle immobilizzazioni finanziarie

	31-12-2003	variazioni del periodo	30-06-2004
Crediti:			
▪ verso altri:			
Enti pubblici per concessioni	24	0	24
Diversi	5.301	(390)	4.911
	5.325	**(390)**	**4.935**

La riduzione dei crediti, classificati nelle immobilizzazioni finanziarie, pari a 390 mila euro è la risultante di rimborsi per 502 mila euro, erogazioni per 43 mila euro e rivalutazione del credito verso l'Erario relativo al versamento dell'acconto sul TFR stabilito dalla Legge 662/96, classificato nella voce "diversi", per 69 mila euro.

Non sussistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

	31-12-2003	variazioni del periodo	30-06-2004
▪ Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.813	(13)	2.800
▪ Prodotti finiti e merci:			
merci	8.444	474	8.918
▪ Lavori in corso su ordinazione	10.997	(80)	10.917
meno fondo svalutazione (art. 60 DPR 917/86)	0	0	0
	10.997	(80)	10.917
▪ Acconti	97	(1)	96
	22.351	**380**	**22.731**

Rispetto al 31 dicembre 2003, le rimanenze si incrementano (380 mila euro) sostanzialmente per effetto della componente **Prodotti finiti e merci** in relazione all'incremento delle vendite dirette.
Le giacenze dei Prodotti finiti e merci recepiscono le differenze negative rilevate a seguito degli inventari fisici effettuati nei mesi di febbraio/giugno 2004 su tutte le categorie merceologiche di sei negozi gestiti dalla Capogruppo ADR su Fiumicino e Ciampino, differenze già in parte accertate nel bilancio dell'esercizio 2003.

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

Crediti (dell'attivo circolante)

	31-12-2003	variazioni del periodo		30-06-2004
		Accensioni (+) Rimborsi (-)	acc. a fondi (-) ripristini di valore (+)	
▪ Verso clienti	162.450	23.740	0	186.190
meno				
fondo svalutazione crediti	(20.853)	67	(931)	(21.717)
fondo svalutaz. crediti per interessi di mora	(4.855)	131	(734)	(5.458)
	136.742	23.938	(1.665)	159.015
▪ Verso imprese collegate	2.919	235	0	3.154
meno				
fondo svalutazione crediti	(1.927)	0	0	(1.927)
	992	235	0	1.227
▪ Crediti tributari	4.109	(2.513)	0	1.596
▪ Imposte anticipate	24.473	61	0	24.534
▪ Verso altri:				
debitori diversi	57.741	14.446	0	72.187
anticipi a fornitori per prest. Servizi	79	(54)	0	25
	57.820	14.392	0	72.212
	224.136	**36.113**	**(1.665)**	**258.584**

I **crediti verso clienti**, al netto dei fondi di svalutazione, sono pari a 159.015 mila euro e includono crediti commerciali verso clienti e crediti verso Pubbliche Amministrazioni, per lavori finanziati e fornitura di utenze e servizi. L'incremento dei crediti netti di 22.273 mila euro rispetto al 31 dicembre 2003 riflettere gli effetti dell'espansione del fatturato, accentuato dalla componente di stagionalità.

I **crediti verso imprese collegate**, pari a 1.227 mila euro, sono costituiti per 530 mila euro dai crediti vantati dalla Capogruppo ADR verso il fallimento di Ligabue Gate Gourmet Roma SpA, ammessi al passivo in via privilegiata, e per 697 mila euro da crediti verso ACSA Ltd. L'incremento di 235 mila euro, rispetto al 31.12.2003, è relativo ai rapporti commerciali intrattenuti con la collegata ACSA.

Le **imposte anticipate** sono pari a 24.534 mila euro al 30 giugno 2004 con un incremento di 61 mila euro rispetto al 31.12.2003. L'analisi della composizione delle imposte anticipate e delle variazioni intervenute nel semestre sono analizzate nella seguente tabella.

Voci di bilancio	Saldo iniziale		Incremento		Decremento		Saldo finale	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
IMPOSTE ANTICIPATE								
Fondi oneri e rischi	21.546	7.578	4.897	1.681	4.700	1.553	21.743	7.707
Fondo svalutazione magazzino	2.698	1.005	0	0	1.517	565	1.181	440
Fondo svalutazione crediti	20.810	6.866	208	69	0	0	21.019	6.935
Accantonamenti relativi al personale	3.551	1.172	2.792	921	38	12	6.306	2.080
Ammortamenti accelerati	2.425	903	0	0	0	0	2.425	903
Rettifiche di consolidatamento	22.712	8.460	111	41	1.477	550	21.346	7.952
Perdite fiscali	477	158	0	0	42	14	435	144
Altri	3.937	1.398	908	327	1.415	493	3.430	1.232
Totale anticipate	**78.157**	**27.541**	**8.916**	**3.039**	**9.189**	**3.187**	**77.885**	**27.392**
IMPOSTE DIFFERITE								
Valutazione commesse	(487)	(181)	(454)	(169)	(487)	(181)	(454)	(169)
Dividendi	(11)	(4)	0	0	(11)	(4)	0	0
Plusvalenze	(1.777)	(234)	(40)	(15)	(407)	(152)	(1.409)	(97)
Ammortamenti anticipati	(7.111)	(2.649)	(6.959)	(2.592)	(7.111)	(2.649)	(6.959)	(2.592)
Totale differite	**(9.386)**	**(3.068)**	**(7.453)**	**(2.776)**	**(8.016)**	**(2.986)**	**(8.822)**	**(2.858)**
TOTALE	**68.772**	**24.473**	**1.463**	**263**	**1.172**	**202**	**69.063**	**24.534**
VARIAZIONE DEL PERIODO A C/E			**61**					

I **crediti verso altri: debitori diversi** si incrementano di 14.446 mila euro per effetto sostanzialmente della maggiore liquidità depositata sul conto corrente vincolato "Debt Service Reserve Account" (+14.486 mila euro), intestato al Security Agent dei finanziamenti ADR, pari al 30.06.2004 a 64.568 mila euro. Su tale conto ADR ha provveduto a depositare, secondo modalità stabilite contrattualmente, una somma a garanzia corrispondente al rimborso delle rate interessi in scadenza.

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

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

I crediti risultanti al 30.06.2004 sono per 159.712 mila euro di natura commerciale, per 66.085 mila euro di natura finanziaria e per 32.787 mila euro di natura diversa. Si rileva inoltre che non vi sono crediti incorporati in cambiali e titoli similari.

I crediti di durata residua superiore a cinque anni sono pari a 701 mila euro e sono vantati verso clienti del Gruppo.

Non sussistono crediti in valuta esposti al rischio di cambio.

Disponibilità liquide

	31-12-2003	variazioni del periodo	30-06-2004
▪ Depositi bancari e postali	68.954	(23.949)	45.005
▪ Assegni	0	54	54
▪ Denaro e valori in cassa	433	357	790
	69.387	**(23.538)**	**45.849**

Le disponibilità liquide del Gruppo si riducono nel periodo di 23.538 mila euro e sono costituite, oltre che dalla liquidità temporaneamente depositata presso il sistema bancario, dal saldo del conto "Option Reserve" pari al 30.06.2004 a 20.000 mila euro e finalizzato all'esercizio dell'opzione relativa al capitale privilegiato posseduto da United Towers.

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

RATEI E RISCONTI (ATTIVI)

	31-12-2003	variazioni del periodo	30-06-2004
▪ **Ratei attivi**	74	(63)	11
▪ **Risconti attivi**			
Costi per servizi	798	649	1.447
Costi per godimento di beni di terzi	3	(3)	0
Costi per il personale	36	66	102
Oneri diversi di gestione	0	151	151
Oneri finanziari	2.774	2.094	4.868
	3.685	**2.894**	**6.579**

L'incremento di 2.894 mila euro è ascrivibile principalmente alla voce **Risconti attivi – oneri finanziari** che include la quota di pagamento anticipato non di competenza del semestre del premio corrisposto ad AMBAC Assurance UK, assicurazione "monoline" che ha garantito le obbligazioni emesse da Romulus Finance Srl corrispondenti alle Facility A.

PATRIMONIO NETTO

	Capitale	Riserva da sovrapp. delle azioni	Riserva Legale	Altre Riserve	Riserva da differenze di traduzione	Utili a Nuovo	Risultato del periodo	Patrimonio Netto Consolidato di Gruppo	Capitale e Riserve di terzi	Patrimonio netto Consolidato di Gruppo e di terzi
Saldi al 31-12-2003	**62.225**	**667.389**	**12.445**	**85**	**(12.625)**	**(38.462)**	**(2.027)**	**689.030**	**20.291**	**709.321**
Destinazione del risultato dell'esercizio 2003						(2.027)	2.027	**0**	(554)	**(554)**
Variazione riserve									(201)	**(201)**
Differ. cambio da conversione dei bilanci in valuta estera					9.642			9.642	1.772	**11.414**
Utile netto del periodo							(4.525)	(4.525)	1.412	**(3.113)**
Acconto sui dividendi									(617)	**(617)**
Utile netto del periodo							(4.525)	(4.525)	795	**(3.730)**
Saldi al 30-06-2004	**62.225**	**667.389**	**12.445**	**85**	**(2.983)**	**(40.489)**	**(4.525)**	**694.147**	**22.103**	**716.250**

Il **capitale sociale** della Capogruppo è pari a 62.224.743 euro ed è composto da n° 62.224.743 azioni del valore nominale di 1 euro ciascuna.

Le **Altre riserve** contengono la riserva per emissioni azioni ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, pari a 85 mila euro, ricostituita in capo alla incorporante Leonardo SpA (ora ADR SpA) a seguito della incorporazione di ADR SpA, intervenuta in data 21 maggio 2001.

Al riguardo si precisa che il Consiglio di Amministrazione del 7 maggio 2004 ha deliberato, ai sensi dell'articolo 5 dello Statuto sociale, di aumentare gratuitamente il capitale da euro 62.224.743 a euro 62.309.801, da attuarsi mediante l'emissione di numero 85.058 azioni ordinarie del valore nominale di € 1 cadauna e imputazione a capitale per somma corrispondente di euro 85.058 della riserva denominata "Riserva per emissione azioni ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile".
Non sono state ancora emesse ed assegnate le azioni corrispondenti al predetto aumento di capitale sociale.

La voce **Riserva da differenze di traduzione** si origina dalla conversione del bilancio della controllata ADR IASA, al cambio corrente alla data di bilancio rispetto ai cambi storici.

Il patrimonio netto del Gruppo si incrementa di rispetto al 31.12.2003 di 6.929 mila euro per effetto della variazione positiva della Riserva da differenze di traduzione (+11.414 mila euro) in parte compensata dalla perdita di periodo (-3.113 mila euro) e dalla distribuzione di dividendi da parte delle Società del Gruppo per complessivi 1.372 mila euro.

In particolare, si segnala che nel corso del semestre ADR IASA ha distribuito a favore dell'azionista privilegiato United Towers (Pty) Ltd un **acconto sui dividendi** dell'esercizio 2004, pari a 617 mila euro oltre che a riserve di utili conseguiti nell'esercizio precedente per 201 mila euro. ADR Advertising ha invece distribuito a favore dell'azionista terzo IGP Decaux 554 mila euro, in sede di destinazione dell'utile 2003.

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

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

	Utile del periodo		Patrimonio netto	
	I semestre 2004	I semestre 2003	30-06-2004	31-12-2003
Saldi bilancio ADR	**(1.091)**	**(16.415)**	**744.717**	**745.808**
Eliminazione ammortamenti anticipati al netto delle imposte differite	(4.463)	(183)	0	4.463
Effetto del consolidamento delle controllate	551	2.446	30.126	29.580
Eliminazione degli utili infragruppo ed altre rettifiche	581	(416)	(29.909)	(30.495)
Effetto imposte anticipate	(509)	(739)	7.951	8.460
Effetto fusione	406	406	(55.755)	(56.161)
Differenze cambio da conversione dei bilanci in valuta estera	0	0	(2.983)	(12.625)
Saldi bilancio consolidato	**(4.525)**	**(14.901)**	**694.147**	**689.030**

FONDI PER RISCHI E ONERI

	31-12-2003	variazioni del periodo		30-06-2004
		Accantonamento (Assorbimento conto econ.)	Utilizzi	
▪ **Per imposte:**	**650**	**162**	**(650)**	**162**
▪ **Altri:**				
fondo vertenze in corso	17.079	5.950	(554)	22.475
fondo assicurazioni interne	1.347	168	(44)	1.471
fondo manut.ne beni azienda in affitto	31	5	0	36
fondo ristrutturazione	4.534	0	(4.101)	433
fondo per oneri devolutivi	4.201	100	0	4.301
	27.192	**6.223**	**(4.699)**	**28.716**
	27.842	**6.385**	**(5.349)**	**28.878**

I fondi per rischi e oneri, pari a 28.878 mila euro, sono complessivamente aumentati per 1.036 mila euro. In analisi:

- il **fondo imposte** si riduce complessivamente di 488 mila euro prevalentemente per la riclassifica nei debiti tributari dell'importo di 650 mila euro a seguito dell'adesione formale da parte della Capogruppo alla definizione agevolata dei rapporti tributari relativi all'esercizio 2002 (ai fini delle imposte dirette) intervenuta nel I semestre 2004;

- il **fondo vertenze in corso** subisce un incremento netto pari a 5.396 mila euro. L'utilizzo diretto per 554 mila euro deriva principalmente dalla definizione di vertenze con il personale del Gruppo. L'entità del fondo è stata adeguata per riflettere l'aggiornamento al 30.06.2004 della valutazione delle probabili passività potenziali derivanti sia da procedimenti giudiziali in cui il Gruppo è coinvolto che dagli esiti di controversie in corso con clienti;

- il **fondo ristrutturazione,** costituito a fronte degli oneri previsti dal Gruppo per l'attuazione del programma di riassetto strutturale ed organizzativo finalizzato al miglioramento dell'efficienza per garantire gli attesi livelli di redditività, è stato utilizzato per 4.101 mila euro coerentemente al piano di esodazione attuato nel semestre.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

SALDO AL 31-12-2003	**66.576**
variazioni del periodo	
Accantonamenti a c/economico	4.534
Utilizzi per indennità corrisposte	(2.332)
Utilizzi per anticipazioni	(1.633)
Altri	(198)
SALDO AL 30-06-2004	**66.947**

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato si incrementa nel semestre di 371 mila euro per effetto dell'accantonamento del periodo di 4.534 mila euro, in parte compensato dagli utilizzi per indennità corrisposte ed anticipazioni di 3.965 mila euro mila euro e da altre variazioni negative per 198 mila euro.

DEBITI

	31-12-2003	variazioni del periodo	30-06-2004
▪ Debiti verso banche	482.071	54	482.125
▪ Debiti verso altri finanziatori	1.278.796	(12.450)	1.266.346
▪ Acconti:			
- anticipi da clienti:			
. anticipi Ministero Trasporti	5.422	(21)	5.401
. altri	2.386	326	2.712
- acconti per fattura di rata:			
. da clienti	109	(69)	40
	7.917	236	8.153
▪ Debiti v/ fornitori	112.264	(3.101)	109.163
▪ Debiti v/ imprese collegate	1.060	0	1.060
▪ Debiti v/ imprese controllanti	4	(4)	0
▪ Debiti tributari	5.828	8.891	14.719
▪ Debiti v/ istituti di previdenza e di sicurezza sociale	8.686	724	9.410
▪ Altri debiti: creditori diversi	33.591	1.222	34.813
	1.930.217	**(4.428)**	**1.925.789**

I debiti del Gruppo diminuiscono complessivamente di 4.428 mila euro. Tale variazione viene di seguito analizzata nelle sue componenti più rilevanti.

I **debiti verso banche** risultano pari a 482.125 mila euro e sono costituiti per 480.000 mila euro dal valore capitale delle linee di credito a lungo termine denominate "B Term Facility", "C Term Facility" e "BOPI Facility" e per l'importo residuo di 2.125 mila euro da debiti per interessi, commissioni e differenziali swap negativi maturati nel semestre ma non ancora regolati.

Al riguardo si ricorda che ADR, in data 19 febbraio 2003, ha contratto con il sistema bancario finanziamenti per un importo complessivo di 575 milioni di euro così articolati:

- due Facility a lungo termine e una "Revolving" concesse da un pool di banche, capofilate da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario SpA, e aventi come "Mandated Lead Arrangers" Mediobanca – Banca di Credito Finanziario SpA, Barclays, WestLB e UBM, per un ammontare totale di 490.000 mila euro;
- una linea di credito a lungo termine di 85.000 mila euro, concessa da Banca OPI, denominata "BOPI Facility", e garantita da CDC IXIS Financial Guaranty Europe.

Le caratteristiche di tali finanziamenti sono riepilogate nella seguente tabella:

finanziatore	*denominazione*	*ammontare (mil di euro)*	*interesse*	*rimborso*	*durata*	*scadenza*
pool di banche	**B Term Facility**	245	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	5 anni	feb. 2008
	C Term Facility	150	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	6 anni	feb. 2009
	Revolving Facility	95	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	rotativa	5 anni	feb. 2008
		490				
Banca OPI	**BOPI Facility**	**85**	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	dopo 5 anni in rate semestrali	15 anni	mar. 2018
	TOTALE	**575**				

Al 30 giugno 2004 risultano utilizzate tutte le linee di credito a lungo termine ("B Term Facility", "C Term Facility" e "BOPI Facility") per un ammontare totale di 480.000 mila euro; la "Revolving Facility", invece, non risulta utilizzata.

I **debiti verso altri finanziatori** risultano pari a 1.266.346 mila euro e includono per 1.265.019 mila euro il valore capitale del debito della Capogruppo verso Romulus Finance Srl e per 1.327 mila euro dal debito per interessi maturati sul finanziamento citato e non ancora liquidati. La riduzione di 12.450 mila euro rispetto al 31 dicembre 2003 è ascrivibile esclusivamente alla componente interessi che varia in funzione dei periodi di regolazione degli interessi delle diverse linee di credito in cui si articola il finanziamento.

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

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

Romulus Finance Srl	**A1**	500	fisso	a scadenza	10 anni	feb. 2013
	A2	200	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	12 anni	feb. 2015
	A3	175	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	12 anni	feb. 2015
	A4	325	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine fino al 20/12/09 e poi fisso	a scadenza	20 anni	feb. 2023
	B	65	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	7 anni	feb. 2010
	TOTALE	**1.265**				

In accordo con la politica di hedging disciplinata nell'ambito dei contratti di finanziamento stipulati sia con le banche che con Romulus Finance, risultano vigenti i contratti di "interest rate swap" stipulati da ADR nell'esercizio 2001 a copertura del rischio di tasso di interesse relativo ad una quota del finanziamento (864 milioni di euro). Tali contratti di swap – le cui controparti sono Mediobanca – Banca di Credito Finanziario SpA, Barclays, UBM, Royal Bank of Scotland e Deutsche Bank - hanno scadenza 2 ottobre 2009. Il "fair value" relativo a tali contratti è complessivamente negativo per circa 60 milioni di euro al 30 giugno 2004.

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

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

- privilegio speciale (avente natura di ipoteca mobiliare) sugli impianti, macchinari, beni strumentali e beni facenti parte del magazzino di ADR, nonché di eventuali crediti derivanti dalla cessione di tali beni;
- cessione in garanzia dei crediti e dei contratti con clienti, con ADR Tel SpA e ADR Advertising SpA e delle polizze assicurative;
- pegno su tutti i conti correnti bancari di ADR;
- pegno sulle azioni detenute da ADR in ADR Tel SpA e ADR Advertising SpA;
- "ADR Deed of Charge" (pegno di legge inglese su crediti soggetti a legge inglese, accordi di hedging e polizze assicurative di legge inglese).

Inoltre ADR si è impegnata a rispettare, periodicamente, specifici indici di performance finanziaria. Al 30 giugno 2004 i valori soglia di questi indici sono stati rispettati.

I **debiti tributari**, pari a 14.719 mila euro, si incrementano di 8.891 mila euro sostanzialmente per effetto della stima del carico fiscale del semestre.

La voce **Altri debiti: creditori diversi** si incrementa complessivamente di 1.222 mila euro principalmente per l'effetto combinato dei maggiori debiti verso il personale (+3.573 mila euro) e per la regolazione della parte residua del debito insorto verso Menzies Aviation Group per l'acquisto del 49% di ADRH (-1.749 mila euro).

I debiti risultanti al 30.06.2004, pari a 1.925.789 mila euro, sono per 1.748.558 mila euro di natura finanziaria, per 118.342 mila euro di natura commerciale e per 58.889 mila euro di natura diversa.

I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali sono pari a 1.748.471 mila euro (di cui si è detto nel paragrafo relativo ai debiti verso banche e altri finanziatori).

I debiti di durata residua superiore a cinque anni ammontano a 1.500.019 mila euro e sono relativi a debiti verso banche per 235.000 mila euro e a debiti verso altri finanziatori per 1.265.019 mila euro.

I debiti in valuta esposti al rischio di cambio sono pari a 2.846 mila euro e si riferiscono a forniture di prestazioni e servizi.

RATEI E RISCONTI (PASSIVI)

	31-12-2003	variazioni del periodo	30-06-2004
▪ **Ratei passivi**	15	5	20
▪ **Risconti passivi**			
. Subconcessioni e Canoni	1.884	2.700	4.584
. Prestazioni diverse	2.467	128	2.595
	4.366	**2.833**	**7.199**

INFORMAZIONI SUI CONTI D'ORDINE CONSOLIDATI

GARANZIE PERSONALI PRESTATE

	30-06-2004			31-12-2003		
	Crediti cambializz.	Crediti non cambializzati	Totale	Crediti Cambializz.	Crediti non cambializzati	Totale
Fideiussioni						
. nell'interesse di terzi	0	111	111	0	111	111
Altre:						
. a favore di clienti	0	378	378	0	184	184
	0	**489**	**489**	**0**	**295**	**295**

IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA

	30-06-2004	31-12-2003
IMPEGNI DI ACQUISTO		
Investimenti:		
. sistemi informativi, altri	538	0
. complessi elettronici	174	1.663
. manutenzioni e servizi	731	1.454
. mezzi e attrezzature	0	68
. lavori autofinanziati	23.365	11.871
. lavori su ordinazione	942	942
.operazioni finanziarie	22.253	19.608
	48.003	**35.606**
IMPEGNI DI VENDITA		
. complessi elettronici	**930**	**930**

In dettaglio la sottovoce **Investimenti: operazioni finanziarie** degli impegni di acquisto si riferisce all'impegno assunto dal Gruppo (per 22.253 mila euro) di acquistare alla data dell'11 aprile 2005 - o, prima di tale scadenza, al verificarsi di specifici eventi - le azioni privilegiate detenute dall'istituto finanziario sudafricano United Towers Ltd nel capitale di ADR IASA, al prezzo di emissione delle azioni stesse (156,0 milioni di rand), maggiorato dei dividendi privilegiati maturati alla stessa data e non pagati, prudenzialmente valutabili al 30.06.2004 in circa 13,5 milioni di rand. Il controvalore in euro è stato determinato utilizzando il cambio euro/rand di fine periodo, pari a 7,618. La put option concessa ad United Towers è esercitabile fino al 30.04.2005.

Al riguardo si precisa che in data 8 aprile 2004, United Towers (Gruppo ABSA Bank), ADR IASA Ltd e ADR SpA hanno perfezionato un accordo finalizzato alla proroga dal 9 aprile 2004 all'11 aprile 2005 del termine per il riscatto delle azioni privilegiate detenute da United Towers nel capitale di ADR IASA.

Con riferimento agli impegni di acquisto, si segnala che in data 28.02.2003 la Capogruppo ADR ha concesso a IGPDecaux SpA un diritto put sulle azioni da queste detenute nel capitale ordinario e privilegiato di ADR Advertising SpA.Tale diritto è esercitabile a partire dalla data di approvazione del bilancio di ADR Advertising SpA al 31.12.2004 e fino al 31.12.2011, al verificarsi di determinate condizioni. Il prezzo di esercizio, essendo pari al pro-quota del patrimonio netto contabile alla data dell'eventuale esercizio, risulta non quantificabile.

Nell'ambito degli impegni di acquisto si rileva inoltre l'impegno in capo ad ADR, quale gestore di infrastrutture aeroportuali, di predisposizione e attuazione di piani per il contenimento ed abbattimento del rumore, come previsto dalla Legge Quadro sull'inquinamento acustico (L.447/95) e dal DM del 29.11.2000.Tali impegni di spesa risultano di difficile quantificazione in considerazione della genericità della norma circa la relativa base di calcolo. In ogni caso tali interventi, in quanto incrementativi della vita utile dei beni di proprietà e di terzi a cui si riferiscono, andrebbero capitalizzati. Nella Relazione sulla Gestione, nel paragrafo Tutela ambientale, sono riepilogati gli interventi che la Capogruppo ADR intende attuare prossimamente, con l'obiettivo di mitigare l'impatto acustico generato dai velivoli nelle aree limitrofe l'aeroporto. Per gli interventi già attuati si rimanda alla Relazione sulla Gestione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2003.

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

ALTRI CONTI D'ORDINE

	30-06-2004	31-12-2003
GARANZIE PERSONALI RICEVUTE		
Fideiussioni:		
. ricevute da fornitori	42.705	43.711
. ricevute da clienti	35.766	35.954
	78.471	79.665
BENI DI TERZI IN COMODATO, DEPOSITO A CUSTODIA, LOCAZIONE O PER MOTIVI SIMILARI		
. beni di terzi presso l'azienda	17	17
. beni presso terzi in c/ lavorazione	0	430
. Min. DGAC per impianti e infrastrutture presso Fiumicino	119.812	119.812
. Min. DGAC per impianti e infrastrutture presso Ciampino	29.293	29.293
. opere realizzate per c/Stato	664.637	664.437
	813.759	813.989
	892.230	**893.654**

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

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi

	I semestre 2004	I semestre 2003
▪ ***Ricavi per vendite:***		
. Attività "non aviation":		
Duty Free e Duty Paid	21.891	20.255
Diverse	377	321
	22.268	**20.576**
▪ ***Ricavi per prestazioni:***		
. Attività "aviation":		
Diritti	68.539	63.500
Handling	51.383	49.893
infrastrutture centralizzate	16.563	16.517
Servizi di sicurezza	24.519	14.664
Altre	5.075	4.785
	166.079	149.359
. Attività "non aviation":		
Subconcessioni e utenze	38.643	33.300
Parcheggi	12.152	10.108
Pubblicità	11.677	11.282
Attività di ristorazione	4.032	3.891
Altre	7.260	7.404
	73.764	65.985
	239.843	**215.344**
▪ ***Ricavi per lavori su ordinazione***	**200**	**9.289**
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	**262.311**	**245.209**
▪ ***Variazione lavori su ordinazione***	**(96)**	**(4.665)**
▪ ***Contributi e sovvenzioni d'esercizio***	**31**	**71**
TOTALE RICAVI	**262.246**	**240.615**

I ricavi, pari a 262.246 mila euro, derivano per il 63,3% dalle "attività aviation" svolte dal Gruppo e per il 36,7% da quelle "non aviation", mentre nel I semestre 2003 le attività aeronautiche avevano generato il 62,1% dei ricavi e quelle non aeronautiche il 37,9%.

I **ricavi per vendite**, pari a 22.268 mila euro, aumentano dell'8,2% rispetto al I semestre 2003 per effetto del maggior volume di affari dei negozi a gestione diretta, derivante dall'incremento del traffico.

I **ricavi per prestazioni** ammontano a 239.843 mila euro con un incremento dell'11,4% rispetto al semestre a confronto. Per un'analisi approfondita si rimanda alla sezione dedicata all'Andamento economico-patrimoniale del Gruppo nell'ambito delle Informazioni sulla gestione.

I **ricavi per lavori su ordinazione** (200 mila euro) hanno subìto una rilevante diminuzione rispetto al I semestre 2003 (-9.089 mila euro), in relazione alla minore rendicontazione dei lavori all'ENAC derivante dal progressivo esaurimento dei lavori. Analogamente i **lavori in corso su ordinazione** si riducono di 96 mila euro rispetto ai -4.665 mila euro del semestre.

Informazioni per settore di attività

Come previsto dalla comunicazione Consob n. 98084143 del 27 ottobre 1998, sono riportate di seguito le informazioni relative alle principali categorie di attività. Preliminarmente è importante sottolineare che il tipo di attività svolta dal Gruppo non consente di identificare settori d'impresa propriamente riferibili ad attività completamente autonome in relazione alla combinazione mercato/clienti. L'elemento "traffico", infatti, risulta essere, allo stato attuale, condizionante dei risultati di tutte le attività aziendali.

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

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

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

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

FATTURATO	Diritti	Handling	Infrastrutture centralizzate	Attività commerciali		Altre attività	Totale
				Subconcessioni	Vendite dirette		
I semestre 2004	68.539	51.383	16.563	38.643	22.268	64.850	**262.246**
I semestre 2003	63.500	49.893	16.517	33.300	20.576	56.828	**240.614**

I ricavi totali possono essere anche suddivisi nelle due macro-aree:
- "Aviation" (comprendente i diritti, l'handling, le infrastrutture centralizzate, i servizi di sicurezza e di deposito bagagli) per un totale di 166.079 mila euro, rispetto a 149.359 mila euro del I semestre 2003;
- "Non aviation" (comprendente le subconcessioni, le vendite dirette, la gestione degli spazi pubblicitari e dei parcheggi, l'attività di ristorazione e di progettazione e i lavori finanziati dallo Stato) per un totale di 96.167 mila euro, rispetto a 91.255 mila euro del I semestre 2003.

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

Altri ricavi e proventi: diversi

	I semestre 2004	I semestre 2003
▪ **Contributi in conto esercizio**	31	71
▪ **Plusvalenze da alienazioni**	97	15
▪ **Diversi:**		
. Utilizzo fondi:		
utilizzo fondo svalutaz. crediti per interessi di mora	59	11
. Recuperi di spesa	35	68
. Recuperi spese del personale	111	113
. Altri proventi	1.576	1.886
	1.781	2.078
	1.909	**2.164**

Gli **altri proventi,** pari a 1,6 milioni di euro, includono l'effetto degli aggiornamenti di valutazione conseguenti alla definizione di costi e ricavi accertati in via presuntiva, rispettivamente in eccesso od in difetto, alla fine dell'esercizio precedente. In particolare sono state definite nel corso dell'esercizio partite verso clienti relative agli esercizi precedenti per 0,5 milioni di euro.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti del I semestre 2004 ammontano a 46.256 mila euro (47.958 mila euro nel I semestre 2003) di cui 39.696 mila euro relativi alle immobilizzazioni immateriali (40.246 mila euro nel 2003) e 6.560 mila euro relativi alle immobilizzazioni materiali (7.712 mila euro nel 2003). Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali includono la quota di ammortamento della concessione per l'esercizio aeroportuale pari a 24.642 mila euro.

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

La svalutazione dei crediti dell'attivo circolante risulta pari a 931 mila euro (117 mila euro nel I semestre 2003) e riflette l'aggiornamento della valutazione del grado di solvibilità da parte dei clienti del Gruppo.

Accantonamenti per rischi e altri

Gli **accantonamenti per rischi** risultano così composti:

	I semestre 2004	I semestre 2003
. per vertenze in corso	5.950	744
. per affitto azienda	5	13
. per assicurazioni interne	168	231
	6.123	**988**

Gli **altri accantonamenti** (pari a 100 mila euro) si riferiscono all'accantonamento al fondo oneri devolutivi.

Per l'analisi di dettaglio si rimanda al commento relativo all'analisi delle variazioni dei fondi rischi ed oneri.

Si rammenta che l'accantonamento a conto economico viene effettuato a seguito della valutazione delle potenziali passività non assorbite da eventuali eccedenze dei fondi derivanti dall'aggiornamento delle posizioni di rischio in cui il Gruppo è coinvolto.

Oneri diversi di gestione

	I semestre 2004	I semestre 2003
▪ minusvalenze da alienazione	14	0
▪ canoni di concessione	54	81
▪ altri oneri	3.277	4.776
	3.345	**4.857**

Gli **altri oneri**, pari a 3.277 sono costituiti prevalentemente da quote associative (355 mila euro), imposte indirette e tasse (453 mila euro), aggiornamenti di valutazione di accertamenti di costi e ricavi, rispettivamente insufficienti ed eccessivi, effettuati in sede di bilancio 2003 (1.163 mila euro), nonché da perdite su crediti (1.186 mila euro) conseguenti prevalentemente alla chiusura di transazioni con la clientela.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Altri proventi finanziari

	I semestre 2004	I semestre 2003
▪ **Proventi finanziari su crediti delle immobilizzazioni:**		
Altri	69	93
▪ **Proventi diversi dai precedenti:**		
Interessi di mora su crediti del circolante:		
. Clienti	734	517
Interessi e commissioni da altre imprese e proventi vari:		
. Interessi da banche	1.018	1.583
. Interessi da clienti	51	10
. Altri	27	7
	1.830	2.117
	1.899	**2.210**

Gli **interessi da banche**, pari a 1.018 mila euro, si riducono rispetto al I semestre 2003 per effetto della minore liquidità media detenuta presso il sistema bancario principalmente a seguito dell'esercizio delle opzioni sul capitale di ADR IASA avvenuto a fine 2003 con il seguente utilizzo del conto "Option Reserve" per un ammontare di 36,8 milioni di euro.

Interessi e altri oneri finanziari

	I semestre 2004	I semestre 2003
▪ **Interessi e commissioni a controllanti**	0	191
▪ **Interessi e commissioni ad altri ed oneri vari:**		
. Interessi e commissioni corrisposti a banche	8.488	16.846
. Interessi e commissioni corrisposti ad altri Finanziatori	27.917	21.277
. Accantonamento al fondo svalutazione crediti per interessi di mora	734	517
. Altri	13.563	11.048
	50.702	49.688
	50.702	**49.879**

La riduzione degli **interessi e commissioni corrisposti a banche** e l'incremento di quelli corrisposti **ad altri finanziatori** riflettono gli effetti dell'operazione di ristrutturazione del debito della Capogruppo che ha comportato l'accensione del debito verso Romulus Finance in sostituzione del debito verso banche avvenuta nel febbraio del 2003.

La voce **altri** include l'importo di 13.030 mila euro relativo ai differenziali negativi di interessi maturati nel semestre sulle operazioni di Interest Rate Swap, poste in essere in conformità al contratto di finanziamento, come descritto nel commento ai debiti.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

	I semestre 2004	I semestre 2003
▪ **Rivalutazioni:**		
- di partecipazioni:		
. ACSA Ltd.	2.194	7.315
	2.194	**7.315**

La rivalutazione della collegata ACSA Ltd. deriva dall'applicazione del metodo di valutazione del patrimonio netto.

Il decremento rispetto al I semestre 2003 è derivato dall'accertamento prudenziale nei conti di ACSA di un importo di 127 milioni di Rand in relazione ad una modifica tariffaria che incide sui diritti introitati nei due esercizi precedenti. Il risultato del I semestre 2003 aveva inoltre beneficiato del plusvalore derivante dalla vendita di un terreno situato nell'aeroporto di Durban. Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo Partecipazioni delle Informazioni sulla Gestione.

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

Proventi

I proventi straordinari del periodo ammontano a 372 mila euro e sono così composti:

	I semestre 2004	I semestre 2003
▪ **Altri:**		
Sopravvenienze attive ed insussistenze del passivo derivanti da:		
. Valore della produzione	8	233
. Costo di produzione	28	45
. Insussistenze del passivo	336	9
	372	**287**

Oneri

Nel semestre gli oneri straordinari ammontano a 2.068 mila euro e sono così composti:

	I semestre 2004	I semestre 2003
▪ Imposte relative ad esercizi precedenti	**146**	**2.007**
▪ Altri:		
Sopravvenienze passive derivanti da:		
Valore della produzione	375	42
Costo di produzione	924	717
Proventi ed oneri finanziari	0	4
Risoluzioni consensuali	242	1.175
Insussistenze dell'attivo	52	430
	1.593	2.368
Altri oneri straordinari:		
Diritti dovuti per merci mancanti	162	36
Contravvenzioni	165	53
Sanzione antitrust	0	463
Indennizzi a terzi	2	42
	329	594
	2.068	**4.969**

La voce **imposte relative ad anni precedenti** ammonta a 146 mila euro rispetto a 2.007 mila euro del I semestre 2003 che includeva gli oneri derivanti dalle adesioni delle società del Gruppo alla sanatoria di cui alla legge 289/2002.

Con riferimento agli **Altri oneri straordinari**, si segnala che, in relazione ai programmi di efficientamento in corso di attuazione, sono state anticipate le politiche di incentivazione – nell'ambito della Capogruppo ADR e della controllata ADR Handling - che hanno comportato un onere a conto economico di 242 mila euro.

IMPOSTE

In tale voce è inclusa la stima delle imposte correnti del semestre pari a 10.324 mila euro; sono state inoltre rilevate imposte anticipate nette per 61 mila euro.

	I semestre 2004	I semestre 2003
▪ Imposte correnti		
. IRPEG	0	208
. IRES	4.342	0
. IRAP	5.973	5.730
. imposte sul reddito di Società estere	9	0
	10.324	**5.938**
▪ Imposte (anticipate) differite nette	**(61)**	**295**
	10.263	**6.233**

La maggiore incidenza delle imposte correnti, ed in particolare dell'IRES che pesa per il 61% sul risultato prima delle imposte rispetto all'incidenza teorica del 33%, è principalmente dovuta agli accantonamenti non deducibili al fondo per rischi e oneri. Il minor carico fiscale IRES/IRPEG del I semestre 2003 è essenzialmente ascrivibile alla perdita fiscale realizzata dalla Capogruppo.

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

ALTRE INFORMAZIONI

NUMERO DEI DIPENDENTI

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

Forza media	I semestre 2004	I semestre 2003	Δ
Dirigenti	62	68	(6)
Impiegati	2.077	1.957	120
Operai	1.273	1.262	11
Totale	**3.412**	**3.287**	**125**

COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

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

Categoria	Compensi (euro/000)
Amministratori	302
Sindaci	156
Totale	**458**

INFORMAZIONI RIGUARDANTI SITUAZIONI DI CONTENZIOSO

Contenzioso tributario

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

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

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

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

Gli esiti dei ricorsi discussi nei vari gradi di giudizio, positivi per la Capogruppo, confermano un costante orientamento giurisprudenziale ed una conclusione favorevole per la Società.

Contenzioso amministrativo, civile e di lavoro

Il contenzioso in materia amministrativa, civile e di lavoro viene seguito dalle funzioni legali di Gruppo che hanno fornito, per la redazione della Relazione Semestrale al 30 giugno 2004, un quadro completo ed esaustivo dei diversi procedimenti civili, amministrativi ed arbitrali.
A fronte del contenzioso nel suo complesso, il Gruppo ha effettuato una valutazione del rischio di soccombenza da cui è emersa la necessità di costituire, prudenzialmente, uno specifico fondo rappresentato e commentato tra i "fondi per rischi e oneri" per quel contenzioso il cui esito negativo, è stato ritenuto probabile e per il quale si è ragionevolmente potuto procedere alla sua quantificazione. Per quei giudizi il cui esito negativo, stante i diversi orientamenti giurisprudenziali, è stato ritenuto soltanto possibile, non si è proceduto a specifici stanziamenti in accordo con le norme in materia di formazione del bilancio d'esercizio. Sussistono, inoltre, un numero limitato di procedimenti in materia civile, comunque non rilevanti, per i quali, pur in presenza di esiti incerti, non è stato possibile quantificare un'eventuale passività per il Gruppo.

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

- In relazione ai rapporti economici con gli Enti di Stato, si segnala che con sentenza n. 15023/01 la Corte di Cassazione, in relazione all'impugnativa del **lodo arbitrale del 12.6.1996** e della sentenza della Corte d'Appello del 18.5.1999, si è pronunciata definitivamente sulla vicenda, respingendo sia il ricorso ADR che il controricorso proposto dalle Amministrazioni statali.
  In tal modo, pertanto, la Suprema Corte ha sostanzialmente confermato quanto statuito dalla Corte d'Appello nel 1999 e, cioè, ha accertato l'applicabilità dei criteri di cui alla Convenzione 2820/74 ribadendo, da un lato, la gratuità a favore degli Enti di Stato, dell'uso dei locali necessari per l'effettuazione dei servizi di istituto per il movimento degli aeromobili, passeggeri e merci e, dall'altro, l'onerosità, sempre a carico degli Enti di Stato, delle utenze e servizi relativi ai locali medesimi (impostazione già recepita nei bilanci ADR).
  Tutto ciò premesso, in relazione ai crediti maturati nel frattempo dalla Capogruppo nei confronti dei Ministeri, è stata richiesta ed ottenuta dal parte del Tribunale ordinario l'emanazione di decreti ingiuntivi nei confronti delle citate Amministrazioni. Queste, a loro volta hanno proposto opposizione, contestando tuttavia non il merito (debenza di un corrispettivo per utenze e servizi), ma la determinazione degli ammontari o il criterio di calcolo. I relativi giudizi sono pendenti.
- Il 26 maggio 1999 ADR ha presentato ricorso innanzi al TAR del Lazio avverso il Decreto del Ministero delle Finanze n.86 del 5 marzo 1999 relativo al pagamento dei **canoni di concessione pregressi**, antecedenti l'anno 1997. L'impugnativa, predisposta dai legali incaricati, evidenzia l'insussistenza dei presupposti di fatto e di diritto dell'applicazione, nei confronti di ADR, del suddetto canone nonché l'illegittimità di richieste retroattive in relazione alla disciplina previgente (L.755/73). Il giudizio è tuttora pendente.
- A seguito di denuncia inoltrata da Alitalia, A.G.I.S.A. (Associazione Gestori Indipendenti Servizi Aeroportuali), Aviation Services, Cimair Blu e ARE, con delibera del 4.11.1999, l'**Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato** ha avviato un'**istruttoria** a carico di ADR per accertare eventuali comportamenti di abuso di posizione dominante in relazione alle tariffe applicate per i servizi di assistenza a terra, nonché per eventuali ostacoli posti all'esercizio dell'autoproduzione. Con delibera del 20 settembre 2000, l'Autorità ha concluso l'istruttoria a carico di ADR riconoscendo, da un lato, l'insussistenza di un abuso di posizione dominante di ADR in relazione alle tariffe e ai rapporti con i prestatori terzi e ravvisando dall'altro una condotta anticoncorrenziale nei rapporti intercorsi con Aviation Services (Gruppo Meridiana); l'Autorità non ha ritenuto, tuttavia, di infliggere alcuna sanzione pecuniaria. Su tale parte del provvedimento, è stato presentato dalla Capogruppo un ricorso al TAR Lazio per il relativo annullamento, la cui discussione non è stata ancora fissata.

- Con ricorso contro l'ENAC e la DCA di Fiumicino e nei confronti di ADR ed ADRH in qualità di controinteressate, Alitalia ed Alitalia Airport hanno impugnato davanti al TAR del Lazio, chiedendone l'annullamento, previa sospensiva, sia il provvedimento ENAC del 26 settembre 2000 con cui sono state determinate le **infrastrutture centralizzate** nell'aeroporto di Fiumicino, fra cui l'impianto di stoccaggio merci, sia l'atto del 29 marzo 2001 con cui il Direttore di Aeroporto di Roma Fiumicino ha ordinato alle ricorrenti di "cessare, con effetto immediato, le attività riferite all'assistenza merci, sia per quei servizi sottoposti a limitazioni, sia per quelli per i quali fosse necessario servirsi dell'….impianto "Merci AZ " …….". Si è in attesa della fissazione dell'udienza di merito, avendo i ricorrenti rinunciato alla sospensiva.
- In data 3.3.2003 ADR, congiuntamente ad Assaeroporti ed ai maggiori gestori aeroportuali italiani, ha promosso ricorso straordinario al Presidente della Repubblica per l'annullamento, previa sospensiva, del **Regolamento ENAC** del 30.09.02 "per la costruzione e l'esercizio degli aeroporti" con cui l'Ente intende dare applicazione all'**Annesso 14 ICAO**.
- In relazione al D.M. 29.11.2000 riguardante i criteri per la predisposizione, da parte delle società e degli enti gestori dei servizi pubblici di trasporto o delle relative infrastrutture, dei piani degli interventi di **contenimento e abbattimento del rumore** nonché agli accantonamenti dei fondi di bilancio nelle percentuali previste in caso di superamento dei valori limite, si segnala che tutti i gestori aeroportuali, ancorché autonomamente, hanno proposto ricorso davanti al Consiglio di Stato per ottenere l'annullamento della sentenza del TAR Lazio n. 3382/2002. L'udienza di discussione del ricorso si è tenuta l'11.6.2004. Si è in attesa della emanazione della sentenza. Per quanto riguarda l'inquadramento contabile si rimanda al commento ai "Conti d'ordine".
- Nel mese di luglio 2003 ADR ha depositato al TAR Lazio un ricorso con cui ha impugnato la lettera dell'**Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato** del 12.05.2003 con cui è stato chiesto alla Società di versare una somma pari a 1,2 milioni di euro pari a tredici semestri di «maggiorazioni» sulla **sanzione** di 0,9 milioni di euro, irrogata ad ADR nel 1993 a valle del procedimento in materia di handling.
  La lettera impugnata fa seguito al pagamento di ADR di un importo corrispondente a soli cinque semestri di maggiorazioni (0,5 milioni di euro, oltre al capitale della sanzione) anziché ai diciotto semestri complessivamente richiesti dall'Autorità.
  A parere di ADR, infatti, le maggiorazioni non sono dovute per il periodo in cui la sanzione dell'Antitrust è rimasta "sospesa" a seguito dell'accoglimento da parte del TAR Lazio della domanda di ADR di sospensiva, avvenuta nel 1993 (nell'ambito del ricorso con cui ADR ha impugnato la citata delibera Antitrust), e fino alla sentenza di merito dello stesso TAR depositata nel luglio 2000.
  Con sentenza n. 198/2004, depositata il 6.5.2004, il TAR Lazio ha accolto il ricorso ADR e, in particolare: 1) ha annullato l'atto impugnato (cioè la lettera dell'Antitrust del 12.5.2003 con cui si affermava la spettanza all'Autorità medesima di 1,7 milioni di euro anzichè di 0,5 milioni di euro); 2) ha dichiarato non dovuta da ADR la maggiorazione indicata nell'atto suddetto; 3) ha dichiarato dovuti, per il periodo al quale la controversia si riferisce (ossia tredici semestri, salvo diversa interpretazione che potrà emergere dalla lettura della motivazione della sentenza), gli interessi al tasso legale.
  Si provvederà alla notifica della sentenza all'Antitrust al fine di accelerare l'eventuale impugnativa.
- Nel mese di settembre 2003 si è proceduto alla notifica del ricorso proposto da ADR davanti al TAR Lazio contro il D.M. 14/T del 14.3.2003 (pubblicato nella G.U. del 3.6.2003) recante disposizioni sul corrispettivo per il servizio dei **controlli di sicurezza sul 100% del bagaglio da stiva**, come interpretato, relativamente alla data di esigibilità del corrispettivo medesimo, dalle note ENAC del 3.6.2003 e del 11.6.2003. I motivi principali del ricorso sono (a) contraddittorietà tra le due lettere ENAC; (b) assenza di alcuna disposizione in merito all'esazione del corrispettivo per il periodo precedente all'entrata in vigore del D.M. (di fatto, pertanto, ADR ha svolto obbligatoriamente - in virtù dell'ordinanza della DCA 14/2002 come interpretata dalla lettera della medesima DCA del 9.1.2003 - a far data dal 1.2.2003, il servizio controllo di sicurezza 100% bagaglio da stiva, senza avere la possibilità di addebitare un corrispettivo, determinato, tardivamente, solo con il D.M. pubblicato sulla G.U. del 3.6.2003). Il contenzioso è mirato, tra l'altro, al recupero del fatturato del periodo intercorso tra la data di validità del decreto (3 giugno 2003) ed il termine sancito dall'ENAC con separata lettera (26 giugno 2003).

- Nel mese di settembre 2003 si è proceduto alla notifica del ricorso proposto da ADR davanti al TAR Lazio contro il Decreto direttivo 30.6.2003 (Determinazione dei **canoni di gestione aeroportuale** per l'anno 2003) pubblicato sulla G.U. del 7.7.2003, come rettificato con il comunicato pubblicato nella G.U. del 6.9.2003, con il quale vengono fissate le modalità, diverse da quelle applicate fino a tutto il 2002, di determinazione (calcolo) del canone annuo dovuto, tra gli altri, dai gestori totali aeroportuali in virtù di leggi speciali. Le citate modalità di calcolo vengono ritenute illegittime in quanto introducono un elemento di "rettifica" del risultato numerico, connesso alla "redditività" che il passeggero produce in relazione allo scalo, ad avviso di ADR non previsto dalla legge di riferimento tuttora vigente, discriminatorio e distorsivo della concorrenza.
- In data 12.12.03 sono state pubblicate quattro sentenze relative ai rispettivi quattro giudizi di opposizione a decreti ingiuntivi proposti da ADR per il recupero del proprio credito nei confronti di **Air Sicilia** in fallimento, pendenti innanzi all'ottava sezione del Tribunale Civile di Roma. L'esito dei suddetti giudizi è favorevole per ADR in quanto il Tribunale ha condannato Air Sicilia al pagamento di 0,6 milioni di euro, importo che andrà ad integrare l'istanza di insinuazione al passivo del fallimento della Air Sicilia (dichiarato in data 21.1.2003 dal Tribunale Fallimentare di Caltagirone) insieme al credito maturato successivamente ai giudizi di cui sopra. La prossima udienza di verifica del passivo è fissata per il 29 ottobre 2004. In data 23.06.04 è stato conferito incarico per la costituzione di parte civile, quale parte offesa, di ADR nel procedimento penale apertosi presso la Procura di Caltagirone a carico di sette componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale della fallita Air Sicilia SpA con l'accusa di bancarotta fraudolenta. Si è in attesa della fissazione della prima udienza dibattimentale per la stessa costituzione.

Nell'ambito del contenzioso relativo ad appalti di lavori, servizi e forniture, sono pendenti dinanzi al Tribunale Civile di Roma le seguenti cause:

- A seguito della sentenza parziale n. 15154/2003, nella causa instaurata dall'**ATI Alpine Bau**, il GI ha rimesso la quantificazione dei danni all'esito della relazione peritale affidando apposito incarico al medesimo CTU del giudizio principale.
  Il Giudice, a conclusione della propria ordinanza, ha rinviato la causa all'udienza del 16.09.2004, dando termine di 90 giorni al CTU per il deposito della propria relazione conclusiva.
- Nel giudizio civile instaurato dall'**ATI COMER Costruzioni Meridionali Srl - F.lli Panci Srl - Marino Appalti** (atto di citazione notificato il 22.02.2002) per i lavori di realizzazione degli interventi per la riqualifica della pista di volo 16R/34L, del tratto della via di rullaggio Alfa a nord del raccordo AB e dei raccordi AA e AB dell'Aeroporto di Fiumicino, per un importo di 0,7 milioni di euro oltre interessi, il G.U. ha disposto consulenza tecnica "in relazione ai pretesi danni" di controparte.
  All'udienza del 30 marzo 2004 la difesa di ADR ha provveduto a dedurre la nullità della relazione peritale ed ha chiesto altresì un termine per il deposito di note critiche. Tale termine è stato fissato per il 30 giugno 2004 e la causa è stata rinviata al 16 settembre 2004 per l'esame di tali note.
- Nel giudizio civile instaurato dall'**ATI Elsag SpA - CML Handling Technology SpA** per il pagamento delle somme apposte nella contabilità relativa all'appalto per la realizzazione del nuovo sistema bagagli dell'aeroporto di Fiumicino, pari ad un importo di 7,4 milioni di euro, oltre interessi. All'udienza del 16 giugno 2004 il G.U., in considerazione delle richieste istruttorie formulate dalla Controparte e delle repliche di ADR, ha rinviato la causa all'udienza del 18 novembre 2004.
- Nel giudizio civile promosso dal **Consorzio Cooperative Costruzioni** per il risarcimento del danno che lo stesso asserisce di avere subito durante l'appalto per l'ampliamento del corpo centrale dell'aerostazione internazionale, a fronte di una richiesta di circa 8,3 milioni di euro oltre IVA, interessi e rivalutazione, allo stato rimangono oggetto di contestazione circa 4 milioni di euro oltre IVA, interessi e rivalutazione. ADR ha proposto domanda rinconvenzionale per circa 1,9 milioni di euro chiedendo altresì l'accertamento della responsabilità del Consorzio Cooperative Costruzioni, con riferimento ai danni subiti su altri appalti collegati. E' stata disposta una CTU. In data 1.9.2003 il Giudice ha depositato la sentenza n. 27648/20 con cui con cui ha parzialmente accolto le domande proposte dalla CCC (pari a circa 4,6 milioni di euro) ed ha condannato ADR al pagamento della somma di 1,2 milioni di euro oltre interessi legali e moratori. ADR ha deciso di proporre appello.

- Nel giudizio civile promosso dal **Consorzio AEREST in liquidazione** per il risarcimento del danno che lo stesso asserisce di aver subito durante l'appalto per l'ampliamento e ristrutturazione dell'aerostazione internazionale dell'aeroporto intercontinentale di Roma-Fiumicino e relative pertinenze, la richiesta di risarcimento è pari a circa 2,2 milioni di euro oltre IVA, interessi e rivalutazione.
  Il Giudice incaricato ha ritenuto opportuno decidere preliminarmente le questioni relative all'an debeatur per le quali la causa è matura per la decisione senza necessità di attività istruttoria.
  Nel giudizio civile promosso dalla **Astaldi SpA** (subentrata alla Italstrade S.p.A. nella titolarità del contratto APL n. 704/95) per la realizzazione del raccordo stradale tra le piste 07/25 e 16L/34R dell'Aeroporto "L. da Vinci" di Fiumicino, la parte attrice chiede la condanna di ADR al pagamento delle undici riserve iscritte in contabilità nell'ambito dei lavori di cui all'oggetto, per la cifra complessiva di 3,0 milioni di euro oltre interessi legali, nonché spese di procedura, competenze e onorari.
  All'udienza del 30.6.2004 la difesa di ADR ha fatto opposizione all'ammissione della CTU e il Giudice si è riservato la decisione.
- Nel giudizio civile promosso dall'**Astaldi SpA** (subentrata alla Italstrade SpA nella titolarità del contratto APM n. 450/95) per la realizzazione dei piazzali e delle vie di circolazione del Satellite Ovest dell'Aeroporto "L. da Vinci" di Fiumicino, la parte attrice chiede la condanna di ADR al pagamento delle ventuno riserve iscritte in contabilità nell'ambito dei lavori di cui all'oggetto, per la cifra complessiva di 7,3 milioni di euro, oltre interessi legali nonché spese di procedura, competenze e onorari. La causa è stata rinviata all'udienza del 19 febbraio 2004 per le deduzioni istruttorie di cui all'art.184 c.p.c. L'udienza per l'ammissione dei mezzi di prova è stata rinviata d'ufficio al 16.09.2004.
- **Finprest** ha promosso un giudizio civile per vedersi riconoscere la somma di euro 3,2 milioni di euro quale revisione dei prezzi contrattuali, rivalutazioni ed interessi, relativamente al contratto di appalto (stipulato nel lontano 1988) per lavori di realizzazione delle opere di ristrutturazione ed ampliamento della "vecchia" Aerostazione Nazionale (Terminal A) dell'Aeroporto "Leonardo da Vinci" di Fiumicino. L'udienza di trattazione è stata fissata per il 19.10.2004.
  - In data 22.05.2003, il Tribunale Civile di Roma, con sentenza n. 17134/2003, accogliendo parzialmente la domanda della **Garboli Rep** (parte attrice), ha condannato ADR al risarcimento dei danni subiti dalla stessa ritenendo fondate le riserve nn. 5 e 7 e pertanto quantificando il danno in 0,4 milioni di euro, cui vanno aggiunti gli interessi legali e moratori.
    Il suddetto contenzioso si riferisce a sette riserve (per un importo complessivo di 0,8 milioni di euro) apposte nella contabilità relativa all'appalto per la realizzazione di opere riguardanti la viabilità, le reti di sottoservizi e gallerie di transito nell'ambito del "Lotto Fronte Aerostazione Internazionale" di Fiumicino. ADR ha deciso di proporre appello.

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

* * *

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

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

GRUPPO ADR: PROSPETTI CONTABILI COMPARATIVI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
al 30 giugno 2004

(euro/000)

ATTIVO	30-06-2004			31-12-2003			30-06-2003		
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			0			0			0
IMMOBILIZZAZIONI									
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI									
• Costi di impianto e di ampliamento		1.111			1.284			1.110	
• Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		594			571			161	
• Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		1.973.260			1.997.821			2.022.301	
• Differenza da consolidamento		4.213			4.404			1.789	
• Lavori su beni di terzi in corso ed acconti		38.808			38.522			38.206	
• Altre		148.266			148.181			152.863	
			2.166.252			2.190.783			2.216.430
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI									
• Terreni e fabbricati		1.064			1.074			1.205	
• Impianti e macchinario		15.978			15.795			16.256	
• Attrezzature industriali e commerciali		1.244			1.351			1.215	
• Beni gratuitamente devolvibili		71.759			74.375			77.043	
• Altri beni		3.599			3.678			3.830	
• Immobilizzazioni in corso ed acconti		10.633			4.096			1.812	
			104.277			100.369			101.361
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE									
• Partecipazioni:									
- imprese controllate non consolidate	100			100			100		
- imprese collegate	133.861			120.291			119.143		
- altre imprese	1.895			1.895			1.895		
		135.856			122.286			121.138	
• Crediti v/ altri:									
. scadenti entro 12 mesi	3			3			3		
. scadenti oltre 12 mesi	4.932			5.322			5.861		
		4.935			5.325			5.864	
			140.791			127.611			127.002
Totale immobilizzazioni			**2.411.320**			**2.418.763**			**2.444.793**
ATTIVO CIRCOLANTE									
RIMANENZE									
• Materie prime, sussidiarie e di consumo		2.800			2.813			2.874	
• Lavori in corso su ordinazione		10.917			10.997			10.297	
• Prodotti finiti e merci:									
- merci	8.918			8.444			8.988		
		8.918			8.444			8.988	
• Acconti		96			97			105	
			22.731			22.351			22.264
CREDITI									
• Verso clienti		159.015			136.742			149.294	
oltre 12 mesi									
• Verso imprese collegate		1.227			992			744	
• Crediti tributari		1.596			4.109			3.789	
• Imposte anticipate		24.534			24.473			19.937	
• Verso altri:									
- debitori diversi									
. scadenti entro 12 mesi	69.809			55.363			54.488		
. scadenti oltre 12 mesi	2.378			2.378			2.378		
- anticipi a fornitori per prestazioni di servizi	25			79			12		
		72.212			57.820			56.878	
			258.584			224.136			230.642
ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			0			0			0
DISPONIBILITA' LIQUIDE									
• Depositi bancari e postali		45.005			68.954			80.580	
• Assegni		54			0			1	
• Denaro e valori in cassa		790			433			650	
			45.849			69.387			81.231
Totale attivo circolante			**327.164**			**315.874**			**334.137**
RATEI E RISCONTI									
• Ratei e altri risconti			**6.579**			**3.685**			**6.595**
TOTALE ATTIVO			**2.745.063**			**2.738.322**			**2.785.525**

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
al 30 giugno 2004

(euro/000)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	30-06-2004			31-12-2003			30-06-2003		
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO									
CAPITALE SOCIALE:									
azioni ordinarie		62.225			62.225			62.225	
RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		667.389			667.389			667.389	
RISERVE DI RIVALUTAZIONE		0			0			0	
RISERVA LEGALE		12.445			12.445			12.445	
RISERVA PER AZIONI O QUOTE PROPRIE		0			0			0	
RISERVE STATUTARIE		0			0			0	
ALTRE RISERVE		85			85			85	
Riserva da differenze di traduzione		(2.983)			(12.625)			(13.480)	
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		(40.489)			(38.462)			(38.462)	
UTILE (PERDITE) DEL PERIODO DEL GRUPPO		(4.525)			(2.027)			(14.901)	
			694.147			689.030			675.301
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI									
▪ Capitale, riserve e utile (perdita) del periodo		22.103			20.291			53.441	
			22.103			20.291			53.441
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO			**716.250**			**709.321**			**728.742**
FONDI PER RISCHI E ONERI									
▪ Per Imposte, anche differite									
- Imposte	162			650			0		
- Imposte differite	0	162		0	650		0	0	
▪ Altri		28.716			27.192			25.198	
Totale fondi per rischi e oneri			**28.878**			**27.842**			**25.198**
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			**66.947**			**66.576**			**65.241**
DEBITI									
▪ Debiti verso banche									
. scadenti entro 12 mesi	2.125			2.071			27.486		
. scadenti oltre 12 mesi	480.000			480.000			480.000		
		482.125			482.071			507.486	
▪ Debiti verso altri finanziatori:									
. scadenti entro 12 mesi	1.327			13.777			1.462		
. scadenti oltre 12 mesi	1.265.019			1.265.019			1.265.019		
		1.266.346			1.278.796			1.266.481	
▪ Acconti:									
- anticipi da clienti									
. anticipi Ministero Trasporti:									
. scadenti entro 12 mesi	631			652			4.991		
. scadenti oltre 12 mesi	4.770			4.770			652		
. altri	2.712			2.386			1.503		
- acconti per fatture di rata									
. da clienti	40			109			58		
		8.153			7.917			7.204	
▪ Debiti verso fornitori:									
. scadenti entro 12 mesi	102.769			105.714			110.300		
. scadenti oltre 12 mesi	6.394			6.550			6.820		
		109.163			112.264			117.120	
▪ Debiti verso imprese collegate		1.060			1.060			986	
▪ Debiti verso contollanti:									
. scadenti entro 12 mesi	0			4			4		
		0			4			4	
▪ Debiti tributari:									
. scadenti entro 12 mesi	14.719			5.828			12.385		
		14.719			5.828			12.385	
▪ Debiti v/istituti di previdenza e di sicurezza sociale		9.410			8.686			8.614	
▪ Altri debiti: creditori diversi									
. scadenti entro 12 mesi	34.135			32.961			39.595		
. scadenti oltre 12 mesi	678			630			532		
		34.813			33.591			40.127	
Totale debiti			**1.925.789**			**1.930.217**			**1.960.407**
RATEI E RISCONTI									
▪ Ratei e altri risconti			**7.199**			**4.366**			**5.937**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			**2.745.063**			**2.738.322**			**2.785.525**

CONTI D'ORDINE
al 30 giugno 2004
(euro/000)

	30-06-2004	31-12-2003	30-06-2003
Garanzie personali prestate			
▪ Fidejussioni	111	111	111
▪ Altre	378	184	1.239
	489	295	1.350
Garanzie reali prestate	0	0	0
Impegni di acquisto e di vendita	48.933	36.536	69.409
Altri	892.230	893.654	897.205
	941.652	**930.485**	**967.964**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
per il periodo gennaio-giugno 2004
(euro/000)

	I Semestre 2004			I Semestre 2003			2003		
VALORE DELLA PRODUZIONE									
▪ Ricavi delle vendite e prestazioni:									
- ricavi per vendite	22.268			20.576			46.211		
- ricavi per prestazioni	239.843			215.344			464.406		
- ricavi per lavori su ordinazione	200	262.311		9.289	245.209		11.455	522.072	
▪ Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		(96)			(4.665)			(3.949)	
▪ Incrementi di imm.ni per lavori interni		1.345			1.578			4.232	
▪ Altri ricavi e proventi:									
- contributi in conto esercizio	31			71			71		
- plusvalenze da alienazioni	97			15			23		
- diversi	1.781	1.909		2.078	2.164		5.821	5.915	
			265.469			**244.286**			**528.270**
COSTI DELLA PRODUZIONE									
▪ per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		22.503			20.913			44.935	
▪ per servizi		40.208			43.726			87.084	
▪ per godimento di beni di terzi		11.026			10.350			22.215	
▪ per il personale:									
- salari e stipendi	57.871			55.104			108.493		
- oneri sociali	16.930			16.375			32.330		
- trattamento di fine rapporto	4.534			4.548			8.884		
- altri costi	707	80.042		730	76.757		1.387	151.094	
▪ Ammortamenti e svalutazioni:									
- ammortamento delle imm.ni imm.li	39.696			40.246			81.192		
- ammortamento delle imm.ni materiali	6.560			7.712			14.619		
- svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	931	47.187		117	48.075		3.061	98.872	
▪ Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(462)			(681)			(77)	
▪ Accantonamenti per rischi		6.123			988			845	
▪ Altri accantonamenti		100			0			0	
▪ Oneri diversi di gestione:									
- minusvalenze da alienazioni	14			0			0		
- canoni di concessione	54			81			161		
- altri oneri	3.277	3.345		4.776	4.857		11.772	11.933	
			(210.072)			**(204.985)**			**(416.901)**
Differenza tra valore e costi della produzione			**55.397**			**39.301**			**111.369**
PROVENTI E ONERI FINANZIARI									
▪ Proventi da partecipazioni:									
- dividendi da altre imprese	26	26		0	0		59	59	
▪ Altri proventi finanziari:									
- da crediti iscritti tra le immobilizzazioni									
. altri	69			93			151		
- proventi diversi dai precedenti									
. interessi e commissioni da altri e proventi vari	1.830	1.899		2.117	2.210		3.421	3.572	
▪ Interessi e altri oneri finanziari:									
- interessi e commissioni a controllanti	0			191			191		
- interessi e commissioni ad altri ed oneri vari	50.702	(50.702)		49.688	(49.879)		101.216	(101.407)	
▪ Utili e perdite su cambi									
- utile su cambi	117			125			303		
- perdite su cambi	85	32		81	44		96	207	
Totale proventi ed oneri finanziari			**(48.745)**			**(47.625)**			**(97.569)**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
per il periodo gennaio-giugno 2004
(euro/000)

	I Semestre 2004		I Semestre 2003		2003	
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE						
• Rivalutazioni:						
- di partecipazioni		2.194		7.315		13.438
• Svalutazioni:						
- di partecipazioni		0		0		0
Totale delle rettifiche		**2.194**		**7.315**		**13.438**
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI						
• Proventi:						
- altri	372		287		3.161	
		372		287		3.161
• Oneri:						
- imposte relative ad esercizi precedenti	146		2.007		2.660	
- altri	1.922		2.962		12.193	
		(2.068)		(4.969)		(14.853)
Totale delle partite straordinarie		**(1.696)**		**(4.682)**		**(11.692)**
Risultato prima delle imposte		**7.150**		**(5.691)**		**15.546**
Imposte sul reddito di periodo, correnti, differite e anticipate:						
- imposte correnti		(10.324)		(5.938)		(18.704)
- imposte anticipate (differite)		61		(295)		4.241
		(10.263)		**(6.233)**		**(14.463)**
Utile (perdita) del periodo		**(3.113)**		**(11.924)**		**1.083**
di cui:						
• quota terzi		1.412		2.977		3.110
• **quota Capogruppo**		**(4.525)**		**(14.901)**		**(2.027)**

AEROPORTI DI ROMA SPA: PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE
al 30 giugno 2004

(in Euro)

ATTIVO	30/06/2004			31/12/2003		
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			0			0
IMMOBILIZZAZIONI						
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI						
• Costi di impianto e di ampliamento		200.743			267.658	
• Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		578.147			552.685	
• Concessioni, licenze,marchi e diritti simili		2.005.420.289			2.030.684.949	
• Lavori su beni di terzi in corso ed acconti		45.329.364			44.381.850	
• Altre		147.215.496			148.172.325	
			2.198.744.039			2.224.059.467
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI						
• Terreni e fabbricati		1.063.955			1.041.215	
• Impianti e macchinario		12.881.700			13.177.320	
• Attrezzature industriali e commerciali		1.064.920			1.069.940	
• Beni gratuitamente devolvibili		71.869.330			67.586.679	
• Altri beni		3.422.007			3.565.854	
• Immobilizzazioni in corso ed acconti		11.753.528			4.271.400	
			102.055.440			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	4.333.630			4.642.725		
		4.336.729			4.645.824	
			145.144.695			145.453.790
Totale Immobilizzazioni			**2.445.944.174**			**2.460.225.665**
ATTIVO CIRCOLANTE						
RIMANENZE						
• Materie prime, sussidiarie e di consumo		2.800.134			2.812.616	
• Lavori in corso su ordinazione		9.264.001			8.952.365	
• Prodotti finiti e merci:						
- merci	8.918.442			8.444.427		
		8.918.442			8.444.427	
• Acconti		30.500			34.170	
			21.013.077			20.243.578
CREDITI						
• Verso clienti						
. scadenti entro 12 mesi	120.642.969			106.374.906		
. scadenti oltre 12 mesi	1.847.282			0		
		122.490.251			106.374.906	
• Verso imprese controllate		13.099.262			13.062.655	
• Verso imprese collegate		529.585			529.543	
• Verso imprese controllante		0			0	
• Crediti tributari		873.895			2.873.475	
• Imposte anticipate		15.214.846			17.892.846	
• Verso altri:						
- debitori diversi						
. scadenti entro 12 mesi	68.850.880			54.858.733		
. scadenti oltre 12 mesi	2.416.294			2.416.294		
- anticipi a fornitori per prestazioni di servizi	32.328			100.434		
		71.299.502			57.375.461	
			223.507.341			198.108.886
ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			0			0
DISPONIBILITA' LIQUIDE						
• Depositi bancari e postali		42.318.634			62.094.501	
• Assegni		53.235			0	
• Denaro e valori in cassa		728.911			333.371	
			43.100.780			62.427.872
Totale attivo circolante			**287.621.198**			**280.780.336**
RATEI E RISCONTI						
• Ratei e altri risconti			**6.397.247**			**3.464.861**
TOTALE ATTIVO			**2.739.962.619**			**2.744.470.862**

STATO PATRIMONIALE
al 30 giugno 2004

(in Euro)

PASSIVO	30/06/2004			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			(1.091.031)			1.069.076
Totale patrimonio netto			**744.717.317**			**745.808.348**
FONDI PER RISCHI E ONERI						
• Per imposte, anche differite						
- imposte	162.000			650.000		
- imposte differite	0	162.000		0	650.000	
• Altri		26.781.633			26.406.137	
Totale fondi per rischi e oneri			**26.943.633**			**27.056.137**
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			**47.313.366**			**47.450.385**
DEBITI						
• Debiti verso banche						
. scadenti entro 12 mesi	2.125.396			2.071.142		
. scadenti oltre 12 mesi	480.000.000			480.000.000		
		482.125.396			482.071.142	
• Debiti verso altri finanziatori:						
. scadenti entro 12 mesi	1.327.099			13.776.639		
. scadenti oltre 12 mesi	1.265.018.896			1.265.018.896		
		1.266.345.995			1.278.795.535	
• Acconti:						
- anticipi da clienti						
. anticipi Ministero Trasporti:						
. scadenti entro 12 mesi	630.729			651.971		
. scadenti oltre 12 mesi	4.770.000			4.770.000		
. altri	1.852.965			2.004.556		
		7.253.694			7.426.527	
• Debiti verso fornitori:						
. scadenti entro 12 mesi	94.322.129			98.287.325		
. scadenti oltre 12 mesi	6.393.094			6.549.021		
		100.715.223			104.836.346	
• Debiti verso imprese controllate:						
. scadenti entro 12 mesi	10.736.437			7.931.227		
		10.736.437			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	10.736.516			3.478.952		
. scadenti oltre 12 mesi	0			0		
		10.736.516			3.478.952	
• Debiti v/istituti di previdenza e di sicurezza sociale		6.199.557			6.023.703	
• Altri debiti: creditori diversi						
. scadenti entro 12 mesi	28.221.721			28.410.686		
. scadenti oltre 12 mesi	677.608			629.513		
		28.899.329			29.040.199	
Totale debiti			**1.914.015.127**			**1.920.610.731**
RATEI E RISCONTI						
• Ratei e altri risconti			**6.973.176**			**3.545.261**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			**2.739.962.619**			**2.744.470.862**

CONTI D'ORDINE
al 30 giugno 2004

(in Euro)

	30/06/2004		31/12/2003	
Garanzie personali prestate				
· Fidejussioni	22.363.518		19.718.755	
· Altre	791.505		672.000	
		23.155.023		20.390.755
Garanzie reali prestate		0		0
Impegni di acquisto e di vendita		28.940.239		18.267.159
Altri		891.524.953		893.297.236
		943.620.215		**931.955.150**

CONTO ECONOMICO
per il periodo gennaio-giugno 2004
(in Euro)

	I Semestre 2004			I Semestre 2003		
VALORE DELLA PRODUZIONE						
• Ricavi delle vendite e prestazioni:						
- ricavi per vendite	22.948.925			21.121.256		
- ricavi per prestazioni	205.094.095			191.707.613		
- ricavi per lavori su ordinazione	200.227			9.289.370		
		228.243.247			222.118.239	
• Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		311.637			(4.748.243)	
• Altri ricavi e proventi:						
- contributi in conto esercizio	30.910			70.510		
- plusvalenze da alienazioni	96.670			15.261		
- diversi	1.767.539			2.507.634		
		1.895.119			2.593.405	
			230.450.003			**219.963.401**
COSTI DELLA PRODUZIONE						
• per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		22.335.532			20.893.020	
• per servizi		38.766.253			41.216.232	
• per godimento di beni di terzi		10.620.734			13.460.294	
• per il personale:						
- salari e stipendi	38.082.233			38.266.112		
- oneri sociali	10.902.331			11.285.355		
- trattamento di fine rapporto	3.081.302			3.269.442		
- altri costi	574.247			489.401		
		52.640.113			53.310.310	
• Ammortamenti e svalutazioni:						
- ammortamento delle imm.ni imm.li	39.717.013			40.421.534		
- ammortamento delle imm.ni materiali	5.824.411			5.982.113		
- svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	553.171			0		
		46.094.595			46.403.647	
• Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(461.533)			(681.366)	
• Accantonamenti per rischi		4.975.376			814.903	
• Altri accantonamenti		100.000			0	
• Oneri diversi di gestione:						
- minusvalenze da alienazioni	13.379			0		
- canoni di concessione	53.736			81.240		
- altri oneri	3.241.479			4.890.385		
		3.308.594			4.971.625	
			(178.379.664)			**(180.388.665)**
Differenza tra valore e costi della produzione			**52.070.339**			**39.574.736**
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	59.851			80.527		
- proventi diversi dai precedenti						
. Interessi e commissioni da imprese controllate	6.991			8.963		
. Interessi e commissioni da banche	944.379			1.534.603		
. Interessi e commissioni da clienti	733.719			517.070		
. interessi e commissioni da altri	26.166			6.717		
		1.771.106			2.147.880	
• Interessi e altri oneri finanziari:						
- interessi e commissioni a imprese controllante	0			191.142		
- interessi e commissioni a imprese controllate	21.022			63.578		
- interessi e commissioni a banche	8.488.167			16.845.931		
- interessi e commissioni ad altri finanziatori	27.917.298			21.277.371		
- interessi e commissioni ad altri	13.550.300			11.047.819		
- acc.to f.do svalut. Crediti per interessi di mora	733.721			517.072		
		(50.710.508)			(49.942.913)	
• Utili e perdite su cambi						
- utili su cambi	115.529			23.918		
- perdite su cambi	77.647			15.682		
		37.882			8.236	
Totale proventi ed oneri finanziari			**(48.875.820)**			**(47.786.797)**

CONTO ECONOMICO
per il periodo gennaio-giugno 2004
(in Euro)

	I Semestre 2004			I Semestre 2003		
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE						
• Svalutazioni:						
- di partecipazioni		0			0	
Totale delle rettifiche			**0**			**0**
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI						
• Proventi:						
- plusvalenze da alienazioni	0			0		
- altri (*)	7.469.679			275.090		
		7.469.679			275.090	
• Oneri:						
- minusvalenze da alienazioni	0			0		
- imposte relative ad esercizi precedenti	145.810			1.489.345		
- altri (*)	3.847.485			2.288.248		
		(3.993.295)			(3.777.593)	
Totale delle partite straordinarie			**3.476.384**			**(3.502.503)**
Risultato prima delle imposte			**6.670.903**			**(11.714.564)**
Imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate:						
- imposte correnti		(7.732.934)			(4.740.410)	
- imposte anticipate (differite)		(29.000)			40.000	
			(7.761.934)			**(4.700.410)**
Utile (perdita) del periodo			**(1.091.031)**			**(16.414.974)**

(*) La voce Proventi straordinari include l'effetto dell'eliminazione, dalla situazione contabile della Capogruppo al 30 giugno 2004, dell'interferenza fiscale degli ammortamenti aniticpati contabilizzati negli esercizi precedenti a conto economico, per un importo pari a 7.111 mila euro. Tale trattamento contabile è stato adottato in applicazione di quanto previsto dalla riforma del diritto societario sulla redazione del bilancio d'esercizio, introdotta dal D.Lgs. 6/03.
La voce Oneri straordinari include, per 2.649 mila euro, lo stanziamento delle imposte differite passive relative agli ammortamenti anticipati eliminati.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via della Camilluccia, 589/A
00135 Roma
Italia

Tel: +39 06 367491
Fax: +39 06 36749282
www.deloitte.it

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

Agli Azionisti di
Aeroporti di Roma S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2004 di Aeroporti di Roma S.p.A. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.

2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la Direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto viene effettuato sul bilancio d'esercizio e consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.

3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al corrispondente semestre del precedente esercizio ed al bilancio consolidato al 31 dicembre 2003, presentati nella relazione semestrale a fini comparativi, si fa riferimento alle relazioni emesse da altra società di revisione rispettivamente in data 9 settembre 2003 ed in data 2 aprile 2004.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati e alle relative note esplicative e integrative identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Roma, 15 settembre 2004

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Domenico Falcone
Socio

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

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Sede Legale: Palazzo Carducci - Via Olona, 2 - 20123 Milano
Capitale Sociale: versato Euro 6.720.406,00 - sottoscritto Euro 10.327.590,00 - deliberato Euro 10.850.000,00
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239