

# Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2011

<b>STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI.....</b>	<b>69</b>
Stato patrimoniale consolidato: Attivo.....	70
Stato patrimoniale consolidato: Passivo .....	71
Conti d'ordine consolidati .....	72
Conto economico consolidato.....	73
<b>NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO.....</b>	<b>75</b>
PRINCIPI GENERALI .....	76
AREA DI CONSOLIDAMENTO .....	76
CRITERI DI CONSOLIDAMENTO.....	77
CRITERI DI VALUTAZIONE.....	78
INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO.....	83
Immobilizzazioni .....	83
Attivo circolante .....	86
Ratei e risconti attivi.....	89
Patrimonio netto .....	89
Fondi per rischi e oneri.....	91
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.....	91
Debiti .....	92
Ratei e risconti passivi .....	98
INFORMAZIONI SUI CONTI D'ORDINE CONSOLIDATI .....	98
Garanzie personali prestate.....	98
Impegni di acquisto e di vendita .....	98
Altri conti d'ordine .....	99
INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	100
Valore della produzione.....	100
Costi della produzione.....	102
Proventi ed oneri finanziari .....	103
Rettifiche di valore di attività finanziarie.....	104
Proventi ed oneri straordinari.....	105
Imposte.....	106
ALTRE INFORMAZIONI .....	107
Numero dei dipendenti .....	107
Compensi ad Amministratori e Sindaci .....	108
Compensi alla società di revisione .....	108
Informazioni riguardanti situazioni di contenzioso.....	108
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....</b>	<b>122</b>

**STATO PATRIMONIALE E  
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI**

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**  
 al 31 dicembre 2011

(euro/000)

	31-12-2011	31-12-2010
<b>ATTIVO</b>		
<b>CREDITI VERSO SOCI PER</b>		
<b>VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	0	0
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>		
• Costi di impianto e di ampliamento	4	7
• Diritti di brevetto industriale e diritti di		
utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.027	1.714
• Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.604.887	1.655.066
• Lavori su beni di terzi in corso ed accantonati	25.885	25.696
• Altre	233.228	233.857
	<u>1.664.611</u>	<u>1.916.380</u>
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>		
• Terreni e fabbricati	2.348	2.687
• Impianti e macchinari	55.363	57.620
• Attrezzature industriali e commerciali	1.408	1.855
• Beni gratuitamente devolvibili	82.085	86.881
• Altri beni	2.121	3.083
• Immobilizzazioni in corso ed accantonate	45.770	37.053
	<u>189.075</u>	<u>188.688</u>
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>		
• Partecipazioni:		
- imprese controllate non consolidate	100	100
- imprese collegate	10	10
- altre imprese	2.203	2.203
	<u>2.313</u>	<u>2.313</u>
• Crediti su altri:		
- scadenti entro 12 mesi	0	0
- scadenti oltre 12 mesi	470	628
	<u>470</u>	<u>628</u>
• Altri Titoli:		
- Obbligazioni	2.758	2.758
	<u>2.758</u>	<u>2.758</u>
	<u>5.541</u>	<u>5.897</u>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<u>2.659.227</u>	<u>2.116.748</u>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>RIMANENZE</b>		
• Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.681	2.861
• Lavori in corso su ordinazione	7.148	11.872
• Prodotti finiti e merci:		
- merci	8.655	7.521
	<u>18.494</u>	<u>22.054</u>
<b>CREDITI</b>		
• Crediti verso clienti	183.209	177.322
• Verso imprese collegate	452	462
• Verso controllanti	320	24
• Crediti insoluti:		
- scadenti entro 12 mesi	2.976	3.827
- scadenti oltre 12 mesi	23.695	18.321
	<u>26.671</u>	<u>20.298</u>
• Imposte anticipate	40.624	31.928
• Verso altri:		
- destinatari diversi	58.224	59.084
- anticipi a fornitori per prestazioni di servizi	143	112
	<u>58.367</u>	<u>59.196</u>
	<u>310.672</u>	<u>289.100</u>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON</b>		
<b>CONSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>	0	0
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		
• Depositi bancari e postali	173.581	189.581
• Denaro e valori in cassa	884	625
	<u>174.465</u>	<u>190.206</u>
<b>Totale attivo circolante</b>	<u>505.297</u>	<u>391.346</u>
<b>RATEI E RISCONTI</b>		
• Ratei e altri riacconti	5.289	4.843
	<u>5.289</u>	<u>4.843</u>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<u>2.548.108</u>	<u>2.818.629</u>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO  
al 31 dicembre 2011

(euro/000)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	31-12-2011	31-12-2010
<b>PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>		
<b>CAPITALE SOCIALE:</b>		
azioni ordinarie	62.226	62.310
RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	667.388	667.306
RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
RISERVA LEGALE	12.462	12.462
RISERVE STATUTARIE	0	0
RISERVA PER AZIONI O QUOTE PROPRIE	0	0
ALTRE RISERVE	45	0
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	9.297	(14.201)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO	41.482	22.313
	<u>791.045</u>	<u>750.278</u>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>		
• Capitale, riserve e utili (perdite) dell'esercizio	603	179
	<u>603</u>	<u>179</u>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<u><b>792.548</b></u>	<u><b>750.457</b></u>
<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
• Per imposte, anche differite	26.093	26.093
• Altri	58.240	45.703
	<u>84.333</u>	<u>71.796</u>
<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<u>34.732</u>	<u>28.496</u>
<b>DEBITI</b>		
• Debiti verso banche		
scadenzi entro 12 mesi	75.322	9.750
scadenzi oltre 12 mesi	67.650	264.536
	<u>142.972</u>	<u>274.286</u>
• Debiti verso altri finanziatori		
scadenzi entro 12 mesi	14.143	14.008
scadenzi oltre 12 mesi	1.200.019	1.200.019
	<u>1.214.162</u>	<u>1.214.027</u>
• Accordi		
anticipi da clienti		
anticipi Ministero Trasporti		
scadenzi entro 12 mesi	0	267
scadenzi oltre 12 mesi	3.111	3.697
altri	5.685	5.196
	<u>8.796</u>	<u>9.160</u>
• Debiti verso fornitori		
scadenzi entro 12 mesi	120.451	142.528
scadenzi oltre 12 mesi	2.361	3.547
	<u>122.812</u>	<u>146.075</u>
• Debiti verso imprese collegate		
scadenzi entro 12 mesi	968	968
	<u>968</u>	<u>968</u>
• Debiti verso controllati		
scadenzi entro 12 mesi	17.242	11.660
	<u>17.242</u>	<u>11.660</u>
• Debiti tributari		
scadenzi entro 12 mesi	47.450	43.190
	<u>47.450</u>	<u>43.190</u>
• Debiti vitalizi di previdenze e di sicurezza sociale		
scadenzi entro 12 mesi	7.528	7.502
• Altri debiti: creditori diversi		
scadenzi entro 12 mesi	62.074	53.414
scadenzi oltre 12 mesi	8.975	2.415
	<u>71.049</u>	<u>55.829</u>
<b>Totale debiti</b>	<u><b>1.563.881</b></u>	<u><b>1.782.859</b></u>
<b>RATEI E RISCOVITI</b>		
• Ratei e altri riscotti	2.753	3.032
	<u>2.753</u>	<u>3.032</u>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<u><b>2.968.107</b></u>	<u><b>2.916.829</b></u>

**CONTI D'ORDINE**  
**al 31 dicembre 2011**  
 (euro/000)

	31-12-2011	31-12-2010
<b>Garanzie personali prestate</b>		
• Fidejussioni	111	111
• Altre	<u>328</u>	<u>328</u>
	439	439
<b>Garanzie reali prestate</b>	0	0
<b>Impegni di acquisto e di vendita</b>	76.806	87.113
<b>Altri</b>	<u>994.178</u>	<u>998.913</u>
	<u><u>1.070.223</u></u>	<u><u>1.888.465</u></u>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**  
per l'esercizio 2011  
(euro/000)

**VALORE DELLA PRODUZIONE**

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

	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
	92.202		87.344	
	521.870		503.743	
	9.219	623.181	7.311	598.398
		(3.591)		575
		4.831		7.713
	445		760	
	2		3	
	16.228		7.529	
		16.678		8.292
		<u>640.897</u>		<u>614.978</u>
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
• per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		81.825		77.014
• per servizi		112.709		119.835
• per godimento di beni di terzi		11.870		11.479
• per il personale: <ul style="list-style-type: none"> <li>- salari e stipendi</li> <li>- oneri sociali</li> <li>- trattamento di fine rapporto</li> <li>- altri costi</li> </ul>	91.201		87.995	
	25.991		25.303	
	6.854		6.346	
	1.038		1.316	
		125.084		120.950
• Ammortamenti e svalutazioni: <ul style="list-style-type: none"> <li>- ammortamento delle imm.ni imm.f.</li> <li>- ammortamento delle imm.ni materiali</li> <li>- svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</li> </ul>	94.652		89.465	
	21.454		20.617	
	7.367		12.848	
		123.473		122.728
• Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(1.164)		(790)
• Accantonamenti per rischi		20.512		6.793
• Altri accantonamenti		280		283
• Oneri diversi di gestione: <ul style="list-style-type: none"> <li>- canoni di concessione</li> <li>- altri oneri</li> </ul>	14		7	
	9.218		9.281	
		9.282		9.288
		<u>(483.801)</u>		<u>(485.391)</u>
<b>Differenza fra valore e costi della produzione</b>		<u>157.296</u>		<u>149.587</u>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
• Proventi da partecipazioni: <ul style="list-style-type: none"> <li>- altri proventi da partecipazioni</li> </ul>	0		56	
		0		56
• Altri proventi finanziari: <ul style="list-style-type: none"> <li>- da crediti iscritti fra le immobilizzazioni</li> <li>- altri</li> <li>- da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni</li> <li>- proventi diversi dai precedenti</li> <li>- interessi e commissioni da altri e proventi vari</li> </ul>	0		0	
	380		366	
	3.016		1.500	
		3.396		1.886
• Interessi e altri oneri finanziari: <ul style="list-style-type: none"> <li>- interessi e commissioni ad altri ed oneri vari</li> </ul>	75.007		74.832	
		(75.007)		(74.832)
• Utile e perdite su cambi <ul style="list-style-type: none"> <li>- utile su cambi</li> <li>- perdite su cambi</li> </ul>	41		51	
	8		11	
		33		40
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>		<u>(71.578)</u>		<u>(72.830)</u>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

per l'esercizio 2011

(euro/000)

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA'  
FINANZIARIE

- Svalutazioni:
- di partecipazioni

Esercizio 2011

0

Esercizio 2010

(534)

0

(534)

## PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

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

1.837

1.837

1.405

1.405

4

13.978

1.705

5.010

(1.709)

(10.996)

Totale delle partite straordinarie

128

(17.581)

Risultato prima delle imposte

88.846

88.822

Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate:

- imposte correnti
- imposte anticipate (differite)

(52.626)

(39.677)

8.696

2.731

(43.930)

(37.146)

Utile (perdita) dell'esercizio

41.916

21.676

di cui:

- quota terzi

424

(637)

- quota del Gruppo

41.492

22.313

## **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO**

## PRINCIPI GENERALI

Il Bilancio Consolidato dell'esercizio 2011, redatto in conformità alle disposizioni del Codice Civile interpretate ed integrate dai principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), è costituito dallo Stato patrimoniale consolidato, dal Conto economico consolidato e dalla presente Nota integrativa.

La data di riferimento del Bilancio Consolidato è quella del bilancio della Capogruppo ADR S.p.A.; per le società controllate sono stati utilizzati, ai fini del consolidamento, i bilanci chiusi al 31 dicembre 2011 predisposti dai relativi Consigli di Amministrazione ed approvati dalle rispettive Assemblies degli Azionisti.

Il raccordo tra gli ammontari del patrimonio netto al 31 dicembre 2011 e del risultato netto dell'esercizio 2011, desumibili dal Bilancio di ADR S.p.A., e quelli risultanti dal Bilancio Consolidato è presentato nella nota a commento del Patrimonio netto consolidato.

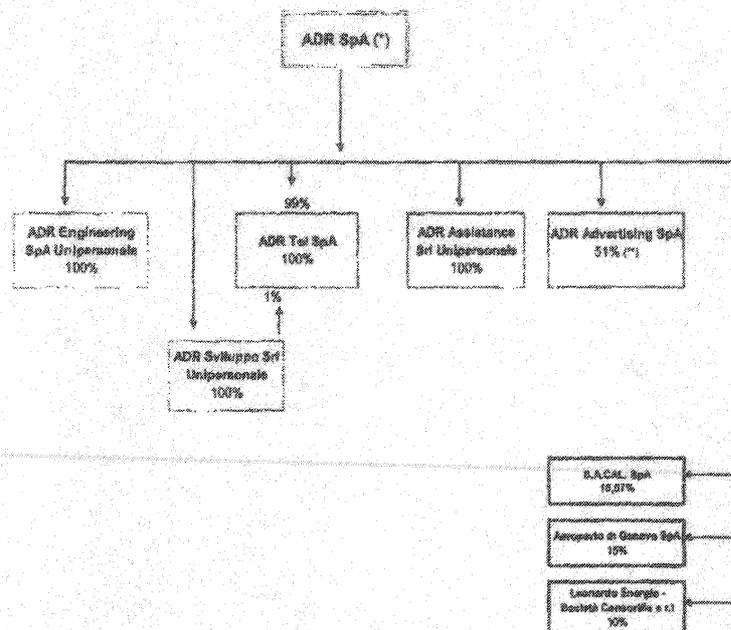
Il Bilancio Consolidato è stato redatto in migliaia di euro.

I saldi patrimoniali al 31 dicembre 2011 e quelli economici dell'esercizio 2011 sono posti a raffronto con i relativi dati dell'esercizio 2010. 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.

La revisione legale del Bilancio Consolidato dell'esercizio 2011 è svolta dalla società Deloitte & Touche S.p.A.

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

I prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2011 includono, con il metodo integrale, i dati alla stessa data della Capogruppo ADR S.p.A. e quelli delle società controllate nelle quali essa dispone, direttamente o indirettamente, della maggioranza dei voti esercitabili in Assemblea.



■ IMPRESE CONTROLLATE

□ Partecipazioni in ALTRE IMPRESE

(\*) ADR SpA detiene, inoltre, una quota del 20% nel Consorzio E.T.L. - European Transport Law e Regulation  
(\*\*) del capitale ordinario

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2011 risulta così composta:

SOCIETÀ' consolidate con il metodo integrale	SEDE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	% Gruppo	Attraverso:	
					Società	%
ADR S.p.A.	Fiumicino (Roma)	EUR	62.224.743,00		Società Capogruppo	
ADR Engineering S.p.A. Unipersonale	Fiumicino (Roma)	EUR	774.690,00	100%	ADR	100%
ADR Assistance S.r.l. Unipersonale	Fiumicino (Roma)	EUR	6.000.000,00	100%	ADR	100%
ADR Tel S.p.A.	Fiumicino (Roma)	EUR	600.000,00	99%	ADR	99% <sup>1</sup>
ADR Advertising S.p.A.	Fiumicino (Roma)	EUR	1.000.000,00	25,5%	ADR	25,5% <sup>2</sup>

Non si segnala alcuna variazione rispetto all'area di consolidamento al 31 dicembre 2010.

Sono valutate al costo le seguenti partecipazioni:

PARTECIPAZIONI valutate al costo	SEDE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	% Gruppo	Attraverso:	
					Società	%
<i>imprese controllate non consolidate:</i>						
ADR Sviluppo S.r.l. Unipersonale	Fiumicino (Roma)	EUR	100.000,00	100%	ADR	100%
<i>imprese collegate:</i>						
Consorzio E.T.L. – European Transport Law in liquidazione	Roma	EUR	82.633,11	25%	ADR	25%
Ligabue Gate Gourmet Roma S.p.A. in fallimento	Tessera (Venezia)	EUR	103.200,00	20%	ADR	20%
<i>altre imprese:</i>						
S.A.CAL S.p.A.	Lamezia Terme (Catanzaro)	EUR	7.755.000,00	16,57%	ADR	16,57%
Aeroporto di Genova S.p.A.	Genova Sestri	EUR	7.746.900,00	15%	ADR	15%
Leonardo Energia – Società Consortile a r.l.	Fiumicino (Roma)	EUR	10.000,00	10%	ADR	10%

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

Le partecipazioni nelle seguenti collegate sono valutate al costo e non con il metodo del patrimonio netto in quanto:

- Consorzio E.T.L. – European Transport Law in liquidazione: trattandosi di un consorzio senza fini di lucro avente finalità di studio e ricerca, la valutazione con il metodo del patrimonio netto avrebbe effetti non significativi sul bilancio consolidato; la società è stata posta in liquidazione a far data dal 31 dicembre 2010;
- Ligabue Gate Gourmet Roma S.p.A. in fallimento: la società è in stato di fallimento.

## CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

I principali criteri di consolidamento sono di seguito esposti:

<sup>1</sup> Il restante 1% è detenuto da ADR Sviluppo Srl Unipersonale, esclusa dall'area di consolidamento.

<sup>2</sup> partecipazione detenuta nel capitale complessivo (1.000.000 euro) della Società (comprendente le azioni privilegiate). La quota detenuta nel capitale ordinario (500.000 euro) è pari al 51%.

- il valore contabile delle partecipazioni consolidate è eliminato a fronte dell'iscrizione delle singole attività e passività secondo il metodo integrale;
- le quote del risultato economico e del patrimonio netto delle partecipate di competenza di azionisti terzi sono esposte in un'apposita voce del conto economico e del patrimonio netto;
- gli utili e le perdite non ancora realizzati per il Gruppo in quanto derivanti da operazioni tra società del Gruppo stesso sono eliminati, così come le partite di ammontare significativo che danno origine a debiti e crediti, costi e ricavi tra le società consolidate;
- le rettifiche di consolidamento tengono conto, quando applicabile, del loro effetto fiscale differito. Inoltre, sono rilevate le imposte anticipate corrisposte su partite a deducibilità differita;
- i dividendi percepiti 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;
- nel caso di cessione a terzi di una partecipazione di controllo, il risultato della cessione nel bilancio consolidato è pari alla differenza tra il prezzo di cessione e il patrimonio netto della controllata al momento della cessione (quindi inclusivo del risultato netto dei mesi anteriori alla cessione), incrementato dell'eventuale valore residuo della "Differenza da consolidamento".

## CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione adottati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2011 sono conformi a quelli previsti dalle norme di legge, interpretate ed integrate dai principi contabili dell'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), e sono omogenei nell'ambito del Gruppo.

Il bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale. Il Gruppo, infatti, ha valutato che, pur in presenza di un contesto economico e finanziario ancora difficile, non sussistono significative incertezze sulla continuità aziendale.

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

### Immobilizzazioni

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

#### **- Immobilizzazioni immateriali**

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

##### • *Costi di impianto e di ampliamento*

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

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

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

• *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili*

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

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

• *Altre*

La voce comprende essenzialmente:

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

- **Immobilizzazioni materiali**

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

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

• *Terreni e fabbricati*

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

• *Beni gratuitamente devolvibili*

Tali beni sono iscritti al costo di acquisizione (adeguato in applicazione dell'art. 3 della citata Legge n. 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.

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 e di quelli in concessione in buono stato d'uso.

- **Immobilizzazioni finanziarie**

La partecipazione nella società controllata non consolidata (ADR Sviluppo S.r.l.) è 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; quando non si producono effetti significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, le imprese collegate, sono valutate al costo rettificato per perdite di valore. La partecipazione nelle collegate Ligabue Gate Gourmet Roma S.p.A. in fallimento e nel Consorzio E.T.L. - European Transport Law in

liquidazione sono valutate al costo per le motivazioni espresse nel paragrafo relativo all' "Area di consolidamento".

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

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

I crediti delle immobilizzazioni finanziarie sono iscritti al valore nominale.

Sono iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie i titoli detenuti in portafoglio che il Gruppo intende detenere quale investimento durevole fino alla loro scadenza naturale.

Tali titoli sono contabilizzati al costo di acquisto compresi i costi accessori.

Il premio di negoziazione, ottenuto quale differenza tra il costo di acquisto sul mercato del titolo e il valore del rimborso finale, deve partecipare alla formazione del risultato del periodo per la durata di possesso del titolo, quale remunerazione integrativa a tasso costante del capitale investito rispetto a quello prodotto dagli interessi espliciti.

Il valore dei titoli immobilizzati deve essere svalutato in presenza di una perdita durevole di valore che può derivare da una differenza negativa sui valori di quotazione o da una differenza negativa sui cambi ovvero da una combinazione di entrambi i fattori.

### Attivo circolante

#### - Rimanenze

##### • *Rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci*

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

##### • *Lavori in corso su ordinazione*

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

#### - Crediti

Sono iscritti al valore di presumibile realizzazione.

#### - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

#### - Disponibilità liquide

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

### Ratei e risconti

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

### Fondi per rischi e oneri

Sono costituiti da accantonamenti effettuati allo scopo di tenere conto delle perdite di natura determinata e di esistenza certa o probabile. Per la valutazione dei rischi e degli oneri si è tenuto conto delle passività di cui si è venuti a conoscenza anche dopo la chiusura dell'esercizio e fino alla data di redazione del presente Bilancio. 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. È iscritto sulla base delle indennità maturate fino al 31 dicembre 2011 dai dipendenti al netto delle anticipazioni corrisposte e delle quote destinate a forme di previdenza complementare o al "Fondo di tesoreria" istituito presso l'INPS.

La riforma della previdenza complementare, entrata in vigore il 1° gennaio 2007, prevede la possibilità per i dipendenti delle aziende private con più di 50 addetti di destinare il TFR maturando a forme di previdenza complementare o di mantenerlo in azienda. In tale ultimo caso l'azienda provvede a versare i contributi TFR ad un fondo costituito presso l'INPS come da Decreto attuativo del 30.01.2007, denominato "Fondo per l'erogazione del TFR" o "Fondo di tesoreria". Conseguentemente le quote di TFR maturato a partire dal 1° gennaio 2007 vengono classificate mensilmente nei "Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale" per essere versate nel mese successivo ai fondi di previdenza complementare e al Fondo di tesoreria.

### Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

### Crediti e debiti in valuta estera

Le partite espresse nelle valute extra-UE sono iscritte al cambio del giorno in cui è effettuata l'operazione. Le differenze cambio, realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera, sono imputate al Conto economico nella voce "utili e perdite su cambi".

Gli utili e le perdite derivanti dalla conversione, a fine esercizio, 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 del Bilancio, del debito o di altra obbligazione garantita.

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

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

#### **- 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, all'ENAC.

• *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".

In relazione all'adesione al regime di consolidato fiscale nazionale da parte di ADR S.p.A. e delle società del Gruppo, ADR Tel S.p.A., ADR Engineering S.p.A., ADR Assistance S.r.l. e ADR Sviluppo S.r.l., in qualità di consolidate, e della Controllante Gemina S.p.A. in qualità di consolidante, a fronte del reddito imponibile e delle perdite fiscali trasferite alla società consolidante, vengono iscritti rispettivamente nell'ambito delle imposte correnti "oneri" e "proventi da tassazione consolidata", con contropartita debiti/crediti verso controllanti.

Le eventuali eccedenze di ROL (Reddito Operativo ai fini fiscali), apportate al consolidato fiscale e utilizzate per compensare interessi passivi indeducibili apportati al consolidato fiscale, sono remunerate, mediante un provento, iscritto tra i proventi da tassazione consolidata, pari all'applicazione dell'aliquota IRES sul 50% alle eccedenze positive di ROL trasferite (Reddito operativo ai fini fiscali superiore agli interessi passivi) in base agli accordi di tassazione consolidata vigenti.

Le società consolidate trasferiscono alla Consolidante anche le ritenute, i crediti d'imposta e l'eccedenza delle dichiarazioni precedenti che possono essere portate a compensazione dell'IRES risultante dal reddito consolidato.

Le "imposte anticipate" e "differite" sono rilevate sulle differenze temporanee tra l'imponibile fiscale ed il risultato dell'esercizio. Le imposte differite attive (o anticipate) sono iscritte solo se vi è una ragionevole certezza della loro recuperabilità; le imposte differite passive non sono iscritte qualora esistano scarse possibilità che tale debito insorga. 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 Collar*, maturati alla data di chiusura dell'esercizio, vengono registrati per competenza nel conto economico tra i proventi e gli oneri finanziari.

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

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

### IMMOBILIZZAZIONI

#### Immobilizzazioni immateriali

	31-12-2010		variazioni dell'esercizio				31-12-2011		
	Costo	Amm.8	Valore a bilancio	Acquisizioni/ Capitalizati	Riclassifiche	Amm.8	Costo	Amm.9	Valore a bilancio
- Costi di impianto e di ampliamento	1.892	(1.885)	7	0	0	(3)	1.892	(1.888)	4
- Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.692	(1.695)	7	0	0	(3)	1.692	(1.686)	4
	9.073	(7.359)	1.714	335	31	(1.053)	9.439	(8.412)	1.027
	9.073	(7.358)	1.714	335	31	(1.053)	9.439	(8.412)	1.027
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.192.974	(537.688)	1.655.086	903	275	(51.577)	2.194.151	(589.465)	1.604.687
	2.192.974	(537.688)	1.655.086	903	275	(51.577)	2.194.151	(589.465)	1.604.687
- Lavori su beni di terzi in corso ed accounti:									
Lavori su beni di terzi in corso	25.690	0	25.690	9.586	(9.617)	0	25.659	0	25.659
Anticipi a fornitori	6	0	6	0	0	0	6	0	6
	25.696	0	25.696	9.586	(9.617)	0	25.665	0	25.665
- Altre									
Spese incrementative su beni di terzi	610.751	(392.062)	217.789	31.056	9.291	(38.457)	651.098	(431.419)	219.679
Costi accessori finanziamenti	63.822	(37.754)	16.068	1.043	0	(3.563)	64.865	(41.316)	13.549
	664.573	(430.716)	233.857	32.099	9.291	(42.020)	705.963	(472.735)	233.228
	2.894.209	(977.648)	1.916.360	42.924	(20)	(94.652)	2.937.111	(1.072.500)	1.864.611

Analizzando le più significative variazioni intervenute nell'esercizio si rileva quanto segue:

- la voce "concessioni, licenze, marchi e diritti simili" include il valore della concessione per l'esercizio aeroportuale, pari al 31 dicembre 2011, a 1.601.719 mila euro. La diminuzione di 50.399 mila euro è ascrivibile sostanzialmente agli ammortamenti dell'esercizio, pari a 51.577 mila euro;
- la voce "lavori su beni di terzi in corso ed accounti" diminuisce complessivamente di 31 mila euro per l'effetto combinato delle seguenti principali variazioni:
  - decremento per gli interventi entrati in esercizio e riclassificati alle voci "diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno", "concessioni, licenze, marchi e diritti simili" e "spese incrementative su beni di terzi", e rettifiche per un totale di 9.617 mila euro,
  - incremento per nuovi investimenti pari a 9.586 mila euro;
- le "altre" immobilizzazioni si riducono di 629 mila euro. In dettaglio si rileva infatti che le "spese incrementative su beni di terzi" si incrementano di 1.890 mila euro per effetto delle acquisizioni dell'anno, pari a 31.056 mila euro, e dal giroconto dai lavori in corso e dalle riclassifiche (+9.291 mila euro) in parte compensate dalle quote di ammortamento dell'esercizio, pari a 38.457 mila euro. I "costi accessori ai finanziamenti" diminuiscono, invece, di 2.519 mila euro per effetto degli ammortamenti dell'esercizio, in parte compensati dall'incremento di 1.043 mila euro relativo ai costi sostenuti per il rifinanziamento della *Revolving facility*.

Tra i principali interventi incrementativi su beni di terzi in corso (pari a 9.586 mila euro) si evidenziano:

- riqualifica superficiale Pista 3 per 1.632 mila euro;
- interventi "Curbside" e viabilità per 938 mila euro;
- interventi riqualifica BHS al T3 per 479 mila euro;
- potenziamento rete elettrica per HBS/BHS ex cargo Alitalia per 541 mila euro;
- ristrutturazione servizi igienici al T1 per 446 mila euro;
- piano di sviluppo Fiumicino per 1.600 mila euro.

Tra i principali interventi incrementativi su beni di terzi ultimati nel 2011 (pari a 31.056 mila euro) si evidenziano:

- adeguamento del Satellite Ovest per A380 per 772 mila euro;

- manutenzione straordinaria via di rullaggio a Ciampino per 1.134 mila euro;
- risanamento piazzali aeromobili 2<sup>a</sup> e 3<sup>a</sup> fase per 932 mila euro;
- adeguamenti funzionali BHS al T3 per 964 mila euro;
- ristrutturazione shop per 400 mila euro;
- interventi su scale e tappeti mobili per 1.089 mila euro;
- interventi su impianti elettrici cabine voli notte per 833 mila euro;
- gruppi di continuità per piste di volo per 945 mila euro;
- ristrutturazione servizi igienici al T3 per 605 mila euro;
- integrazione sistema monitoraggio rete elettrica per 599 mila euro;
- interventi *curbside* e viabilità per 415 mila euro;
- adeguamento impianti "avl" e rete elettrica piste di volo per 834 mila euro;
- nuove linee e manutenzione straordinaria BHS/HBS per 1.396 mila euro;
- interventi su piste e piazzali a Ciampino per 1.080 mila euro;
- riqualifica impianti di condizionamento e gruppi frigo al T3 per 1.261 mila euro.

Anche nel corso del 2011 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.

### Immobilizzazioni materiali

	31-12-2010				variazioni dell'esercizio				31-12-2011			
	Riv. Costo	Fondi su Legge 72/1982	Valore amm.to a bilancio	Acquisizioni (CapEx)	Ritirati- fidej.	Attenzioni / svalutaz. (-)	Amort. B		Riv. Costo	Fondi su Legge 72/1982	Valore amm.to a bilancio	
- Terreni e fabbricati	21.716	465	(19.484)	2.667	185	(3)	0	(591)	21.098	465	(20.015)	2.348
- Impianti e macchinario	148.174	0	(90.554)	57.620	8.887	203	0	(11.347)	157.252	0	(101.880)	55.363
- Attrezzature industriali e commerciali	9.483	0	(7.028)	1.555	345	7	(8)	(491)	9.825	0	(8.417)	1.408
- Beni gratuitamente devolvibili	195.877	1.908	(111.104)	56.581	2.763	298	0	(7.677)	189.915	1.908	(116.751)	62.066
- Altri beni	31.500	0	(28.417)	3.083	411	35	0	(1.408)	31.948	0	(28.805)	2.121
- Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	37.093	0	0	8.388	328	0	0	0	45.770	0	0	45.770
	443.600	2.373	(251.487)	188.688	20.978	368	(5)	(21.454)	465.608	2.373	(278.907)	189.073

Le immobilizzazioni materiali nette aumentano di 386 mila euro sostanzialmente in relazione a investimenti pari a 20.978 mila euro in parte compensati dagli ammortamenti dell'esercizio, pari a 21.454 mila euro.

Tra le principali capitalizzazioni del 2011 si evidenziano:

- nell'ambito della classe "impianti e macchinario" (8.887 mila euro), nastri trasporto bagagli per 5.832 mila euro e impianti speciali di comunicazione per 358 mila euro;
- nella classe "beni gratuitamente devolvibili" (2.763 mila euro) opere civili e fabbricati per 1.515 mila euro, impianti e macchinario per 1.155 mila euro;
- nella classe "immobilizzazioni materiali in corso ed acconti" (8.388 mila euro), area di imbarco F (ex nuovo Molo C - quota finanziata ADR) per 5.391 mila euro e nuovo sistema smistamento bagagli *ex cargo* Alitalia per 964 mila euro.

A garanzia delle obbligazioni assunte dalla Capogruppo ADR S.p.A. in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance S.r.l., un pool di banche, BEI e BIIS (ex 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 S.p.A.. Tale garanzia rimane valida fino all'estinzione dei suddetti finanziamenti.

**Partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie**

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio	31-12-2011
<b>Partecipazioni in:</b>			
• imprese controllate non consolidate:			
<i>ADR Sviluppo S.r.l. Unipersonale</i>	100	0	100
	100	0	100
• imprese collegate:			
<i>Consorzio E.T.L. in liq.</i>	10	0	10
<i>Ligabue Gate Gourmet Roma S.p.A. in fall.</i>	0	0	0
	10	0	10
• altre imprese:			
<i>Aeroporto di Genova S.p.A.</i>	895	0	895
<i>S.A. CAL S.p.A.</i>	1.307	0	1.307
<i>Leonardo Energia – Società Consortile a r.l.</i>	1	0	1
	2.203	0	2.203
	<b>2.313</b>	<b>0</b>	<b>2.313</b>

Nel 2011 non si rilevano variazioni nella voce **partecipazioni**. Per i commenti relativi all'andamento delle società partecipate nel 2011 si rinvia alla sezione "Le partecipazioni" della Relazione sulla gestione.

A garanzia delle obbligazioni assunte dalla Capogruppo ADR S.p.A. in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance S.r.l., un pool di banche, BEI e BIIS (ex Banca OPI), è stato costituito a favore dei soggetti finanziatori un pegno sulle azioni/quote detenute dalla Capogruppo ADR nel capitale delle controllate ADR Tel S.p.A., ADR Advertising S.p.A. e ADR Assistance S.r.l.. Tali garanzie rimangono valide fino all'estinzione dei suddetti finanziamenti.

**Crediti ed altre voci delle immobilizzazioni finanziarie**

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio	31-12-2011
<b>Crediti:</b>			
• verso altri:			
<i>Enti pubblici per concessioni</i>	23	0	23
<i>diversi</i>	603	(156)	447
	<b>626</b>	<b>(156)</b>	<b>470</b>

La sottovoce "diversi" è composta sostanzialmente da depositi cauzionali rilasciati dal Gruppo in favore di terzi a titolo di garanzia. La riduzione di 156 mila euro rispetto al 31 dicembre 2010 è attribuibile per 112 mila euro al recupero dell'intero credito residuo vantato verso l'Erario relativo al versamento dell'acconto sul TFR stabilito dalla Legge 662/96.

Non sussistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio	31-12-2011
<b>Altri titoli:</b>			
• obbligazioni	2.758	0	2.758
	<b>2.758</b>	<b>0</b>	<b>2.758</b>

La voce "obbligazioni" include la quota delle obbligazioni A4 emesse dal veicolo Romulus Finance S.r.l., aventi un valore nominale di 4 milioni di sterline, acquistata sul mercato dalla Capogruppo ADR, in data 13 febbraio 2009, ad un controvalore di 2,8 milioni di euro (pari ad un prezzo di 2,4 milioni di sterline). Le obbligazioni A4, scadenti nel febbraio 2023, maturano interessi semestrali ad un tasso fisso del 5,441%.

## ATTIVO CIRCOLANTE

### Rimanenze

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio	31-12-2011
• Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.661	30	2.691
• Prodotti finiti e merci:			
<i>merci</i>	7.521	1.134	8.655
• Lavori in corso su ordinazione	11.872	(4.724)	7.148
	<b>22.054</b>	<b>(3.560)</b>	<b>18.494</b>

Le rimanenze diminuiscono complessivamente di 3.560 mila euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente principalmente per l'effetto combinato di:

- decremento delle rimanenze dei **"lavori in corso su ordinazione"** di 4.724 mila euro correlate sostanzialmente alla quota finanziata dallo Stato dei lavori di realizzazione dell'area di imbarco F (ex nuovo Molo C);
- maggiori rimanenze di **"merci"** per la rivendita (negozi *duty-free* e *duty-paid* a gestione diretta) per 1.134 mila euro dovute all'aumento dei volumi di vendita, oltre che al lancio e introduzione di nuovi prodotti di fascia prezzo alta e alla realizzazione del nuovo *"shop in shop"* (area espositiva) Chanel. Si ricorda inoltre che il livello delle giacenze alla fine dello scorso esercizio era stato influenzato dal furto subito presso il magazzino centrale.

A garanzia delle obbligazioni assunte dalla Capogruppo ADR S.p.A. in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance S.r.l., un *pool* di banche, BEI e BIIS (ex 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 S.p.A.. Tale garanzia rimane valida fino all'estinzione dei suddetti finanziamenti.

### Crediti (dell'attivo circolante)

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio		31-12-2011
		Accensioni (+) Rimborsi (-)	acc. a fondi (-) ripristini di valore (+)	
• Verso clienti	224.228	12.044	0	236.272
<i>meno</i>				
<i>fondo svalutazione crediti</i>	(38.941)	1.357	(7.367)	(44.951)
<i>fondo svalutazione crediti per interessi di         mora</i>	(8.065)	48	(95)	(8.112)
	177.222	13.449	(7.462)	183.209
• Verso imprese collegate	482	0	0	482
• Verso imprese controllanti	24	296	0	320
• Crediti tributari	20.248	6.422	0	26.670
• Imposte anticipate	31.928	8.896	0	40.824
• Verso altri:				
<i>debitori diversi</i>	59.084	140	0	59.224
<i>anticipi a fornitori per prestazioni servizi</i>	112	31	0	143
	59.196	171	0	59.367
	<b>289.100</b>	<b>29.034</b>	<b>(7.462)</b>	<b>310.672</b>

I "crediti verso clienti", al netto dei fondi di svalutazione, ammontano complessivamente a 183.209 mila euro e includono crediti commerciali verso clienti e crediti verso Pubbliche Amministrazioni, per lavori finanziati e fornitura di utenze e servizi. L'incremento di 6,0 milioni di euro è attribuibile all'aumento del fatturato, sostanzialmente a parità di giorni di dilazione rispetto allo scorso esercizio.

Il saldo dei crediti include per 20,2 milioni di euro i crediti vantati dal Gruppo verso le società del gruppo Alitalia in amministrazione straordinaria. A fronte dei crediti vantati verso Alitalia S.p.A. in a.s. è stata escussa la fidejussione di 6,3 milioni di euro rilasciata da Alitalia/CAI a garanzia dei crediti vantati da ADR S.p.A. verso Alitalia S.p.A. in a.s. (nonché verso i lessors proprietari degli aeromobili, obbligati in via solidale) al fine di consentire che gli aeromobili di proprietà dei lessors pervenissero ad Alitalia/CAI liberi dalle richieste di sequestro conservativo avanzate da ADR. Per maggiori informazioni si rinvia al commento ai Debiti.

I "crediti verso imprese collegate", pari a 482 mila euro, sono costituiti dai crediti vantati dalla Capogruppo ADR verso il fallimento di Ligabue Gate Gourmet Roma S.p.A., ammessi al passivo in via privilegiata.

I "crediti tributari", pari a 26.670 mila euro, includono per 23,7 milioni di euro l'iscrizione delle rate pagate, in coerenza con piano di rateizzazione accordato dal Concessionario della riscossione, delle somme iscritte provvisoriamente a ruolo nell'ambito del contenzioso in essere con l'Agenzia delle Dogane. Tali versamenti hanno infatti natura di anticipazione finanziaria data l'iscrizione a ruolo provvisoria in assenza di condanna definitiva. Per una visione più completa dei riflessi contabili di questa fattispecie si rinvia al commento dei "fondi per rischi e oneri".

L'incremento dei crediti tributari di 6,4 milioni di euro è attribuibile sostanzialmente al pagamento nell'esercizio delle rate di cui sopra per 7,4 milioni di euro, effetto in parte compensato dalla riduzione del credito IVA della Capogruppo ADR S.p.A. di 0,9 milioni di euro.

Le "imposte anticipate", pari a 40.624 mila euro, registrano un incremento rispetto al 31 dicembre 2010 di 8.696 mila euro. L'analisi della composizione delle imposte anticipate e delle variazioni intervenute nell'esercizio è rappresentata nella seguente tabella.

Voci di bilancio	Saldo al 31.12.2010		Incremento		Decremento		Ades. Imposte AA 2011	Saldo al 31.12.2011	
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)		(G)	(H)
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	(D)	Imponibile	Imposta
<b>IMPOSTE ANTICIPATE</b>									
Fondi oneri e rischi	34.829	10.597	20.089	6.403	8.450	2.344	117	46.448	14.773
Fondo svalutazione magazzino	351	97	248	88	305	84	0	282	81
Fondo svalutazione crediti	36.935	9.864	6.750	1.858	236	85	0	42.447	11.875
Accantonamenti relativi al personale	7.756	2.133	7.401	2.035	7.529	2.070	0	7.628	2.096
Ammortamenti accelerati	857	238	0	0	135	37	0	722	201
Oneri finanziari netti indeducibili	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rettifiche di consolidamento	17.841	5.789	2.657	887	1.846	602	64	18.652	6.085
Perdite fiscali	0	(0)	0	0	0	0	0	0	(0)
Altri	11.701	3.218	9.897	2.667	828	174	0	20.770	5.711
<b>Totale anticipate</b>	<b>189.287</b>	<b>51.253</b>	<b>46.828</b>	<b>13.896</b>	<b>19.131</b>	<b>8.376</b>	<b>171</b>	<b>138.958</b>	<b>40.624</b>
<b>IMPOSTE DIFFERITE</b>									
Plusvalenze	(17)	(5)	0	0	(17)	(5)	0	0	0
<b>Totale differite</b>	<b>(17)</b>	<b>(5)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(17)</b>	<b>(5)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>189.270</b>	<b>51.248</b>	<b>46.828</b>	<b>13.896</b>	<b>19.114</b>	<b>8.371</b>	<b>171</b>	<b>138.958</b>	<b>40.624</b>

IMPOSTE ANTICIPATE (DIFFERITE) A CIE

I "crediti verso altri: debitori diversi", che si incrementano nell'esercizio di 171 mila euro, includono per 55.709 mila euro il saldo del conto corrente vincolato "Debt Service Reserve Account" (55.649 mila euro al 31 dicembre 2010).

Si ricorda che, ai sensi dei contratti di finanziamento della Capogruppo ADR S.p.A., il "Debt Service Reserve Account" è un conto corrente vincolato intestato al "Security Agent" su cui la Società ha l'obbligo di mantenere depositata una somma a garanzia del servizio del debito, da adeguare su base semestrale (periodi 20 marzo - 19 settembre e 20 settembre - 19 marzo.) Attualmente il servizio del debito ha un peso diverso nei due semestri citati per cui si alternano costantemente le scadenze (marzo) in cui la riserva viene aumentata con quelle (settembre) in cui deve essere diminuita.

A garanzia delle obbligazioni assunte dalla Capogruppo ADR S.p.A. in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance S.r.l., un pool di banche, BEI e BUIS (ex 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 S.p.A., nonché degli altri beni e diritti oggetto di privilegio speciale;
- cessione in garanzia dei crediti e, più in generale, di ogni diritto derivante dai contratti con clienti, con ADR Tel S.p.A., ADR Advertising S.p.A. e ADR Assistance S.r.l. e dalle polizze assicurative.

I crediti risultanti al 31 dicembre 2011, pari a 310.672 mila euro, sono per 183.529 mila euro di natura commerciale, per 56.112 mila euro di natura finanziaria e per 71.031 mila euro di natura diversa. Si rileva inoltre che non vi sono crediti incorporati in cambiali e titoli similari.

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

	Italia	Altri Paesi UE	Resto d'Europa	Africa	America	Asia	TOTALE
Verso clienti	172.815	8.720	1.264	58	84	268	183.208
Verso controllanti	320						320
	173.135	8.720	1.264	58	84	268	183.529

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

### Disponibilità liquide

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio	31-12-2011
- Depositi bancari e postali	189.561	(16.000)	173.561
- Danaro e valori in cassa	625	239	864
	190.186	(15.761)	174.425

Le disponibilità del Gruppo registrano un decremento di 15.761 mila euro rispetto alla fine dell'esercizio sostanzialmente per effetto del rimborso di debiti finanziari per 92,8 milioni di euro.

Si segnala che i depositi bancari includono il saldo del conto previsto dai contratti di finanziamento di ADR S.p.A. denominato "Recoveries Account". Su tale conto è richiesto che venga depositata la liquidità rinveniente da operazioni straordinarie. Nel 2006 su tale conto è stato, perciò, accreditato il prezzo incassato dalla cessione della partecipazione in Flightcare Italia S.p.A. (allora ADR Handling S.p.A.), al netto dei costi correlati. Al 31 dicembre 2011 il conto presenta un saldo residuo pari a 11,1 milioni di euro (11,1 milioni di euro anche al 31.12.2010) che risulta vincolato in relazione alla condizione contrattuale di rettifica del prezzo di cessione di cui sopra (per maggiori dettagli si rinvia al commento ai conti d'ordine).

Le disponibilità liquide del Gruppo includono, per 52,1 milioni di euro, il saldo del conto denominato "loan collateral" sul quale, nell'applicazione date di settembre 2011, in ottemperanza alle previsioni dei contratti di finanziamento, sono stati depositati 17,0 milioni di euro finalizzati alla "collateralizzazione" della Tranche A1 del debito verso Romulus Finance S.r.l..

A garanzia delle obbligazioni assunte dalla Capogruppo ADR S.p.A. in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance S.r.l., un pool di banche, BEI e BIIS (ex Banca OPI), sono stati costituiti in pegno a favore dei soggetti finanziatori tutti i conti correnti di ADR S.p.A. regolati da uno specifico contratto ("Account Bank Agreement"). Tale garanzia rimane valida fino all'estinzione dei suddetti finanziamenti.

Al 31 dicembre 2011 risulta depositato, su un conto corrente di ADR S.p.A. non assoggettato a pegno (anche in ipotesi di cash sweep), l'importo di 43,4 milioni di euro, rinveniente da cassa "libera" (destinabile cioè, in condizioni ordinarie, anche alla distribuzione di dividendi) generata negli anni precedenti.

## RATEI E RISCONTI ATTIVI

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio	31-12-2011
<b>• Risconti attivi</b>			
Costi per servizi	711	760	1.471
Costi per godimento di beni di terzi	40	(35)	5
Costi per il personale	11	1	12
Oneri diversi di gestione	4	23	27
Oneri finanziari	3.777	(4)	3.773
	<b>4.543</b>	<b>745</b>	<b>5.288</b>

I risconti attivi aumentano nell'esercizio di 745 mila euro in relazione all'incremento della componente "costi per servizi" (+760 mila euro) che è risultata pari a fine esercizio a 1.471 mila euro.

La voce "oneri finanziari", pari al 31 dicembre 2011 a 3.773 mila euro, si compone delle quote di pagamento anticipato, non di competenza dell'esercizio, dei premi corrisposti a:

- AMBAC Assurance UK, assicurazione *monoline* che ha garantito le obbligazioni emesse da Romulus Finance S.r.l., corrispondenti alle Facility A per 3.653 mila euro (3.657 mila euro al 31 dicembre 2010);
- BIIS, banca che ha garantito il finanziamento concesso ad ADR S.p.A. da BEI per 120 mila euro (120 mila euro anche al 31 dicembre 2010).

## PATRIMONIO NETTO

	Capitale	Riserva sovrappezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	IRRI a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Patrimonio netto consolidato di Gruppo e di terzi
<b>Saldi al 31.12.2009</b>	62.318	667.389	12.462	8	(19.364)	5.164	727.961	916	728.777
Destinazione risultato d'esercizio 2009					5.163	(5.164)	0	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio						22.313	22.313	(637)	21.676
<b>Saldi al 31.12.2010</b>	62.318	667.389	12.462	8	(14.201)	22.313	758.273	179	758.452
Destinazione risultato d'esercizio 2010					22.313	(22.313)	0	0	0
Altre variazioni	(85)			85	180		180	0	180
Utile (perdita) dell'esercizio						41.492	41.492	424	41.916
<b>Saldi al 31.12.2011</b>	62.225	667.389	12.462	85	5.282	41.492	791.946	603	792.549

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.

In data 9 maggio 2011 il Consiglio di Amministrazione di ADR S.p.A. ha proceduto all'accertamento della mancata esecuzione dell'aumento del capitale sociale deliberato dal Consiglio nella riunione del 7 maggio 2004, in esercizio della delega conferita dall'Assemblea degli Azionisti del 9 luglio 1999, rinnovata dall'Assemblea del 27 aprile 2001.

Il suddetto aumento, da euro 62.224.743 ad euro 62.309.801 - da attuarsi mediante emissione di n. 85.058 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna da assegnare a dirigenti della Società, imputando a capitale l'importo di euro 85.058 della "Riserva per emissione azioni ai sensi dell'art. 2349 del codice civile" - non è stato eseguito non essendo intervenuta la sottoscrizione delle azioni, né la conseguente emissione, come peraltro verificato presso Monte Titoli S.p.A.. Il procedimento di aumento del capitale, pertanto, non si è perfezionato.

Il capitale sociale è stato rideterminato in euro 62.224.743 ed è stata ripristinata la "Riserva per emissione azioni ai sensi dell'art. 2349 del codice civile" per la somma di euro 85.058, inclusa nelle "Altre riserve".

Conseguentemente l'ammontare dei dividendi relativi alle sopracitate n. 85.058 azioni, pari a 180 mila euro, la cui distribuzione è stata deliberata nei precedenti esercizi, è stato riclassificato dalla voce "Altri debiti: creditori diversi" alla voce "Utili a nuovo".

Il "patrimonio netto di Gruppo" si incrementa rispetto al 31 dicembre 2010 per effetto dell'utile netto dell'esercizio di 41.492 mila euro e della riclassifica di 180 mila euro di cui sopra; anche il "patrimonio netto dei terzi" aumenta di 424 mila euro in relazione al risultato positivo dell'anno.

Il raccordo tra il risultato dell'esercizio ed il patrimonio netto della Controllante e le corrispondenti voci del bilancio consolidato è di seguito illustrato:

#### Prospetto di raccordo del risultato dell'esercizio e del patrimonio netto

	Utile (perdita) dell'esercizio		Patrimonio netto	
	2011	2010	31-12-2011	31-12-2010
Saldi bilancio ADR S.p.A.	39.686	21.267	825.571	785.705
Effetto del consolidamento dei risultati delle controllate	1.589	388	5.413	3.824
Realizzo (eliminazione) degli utili infragruppo ed altre rettifiche	(913)	(245)	(18.731)	(17.818)
Effetto imposte anticipate	318	91	6.084	5.766
Effetto fusione <sup>3</sup>	812	812	(26.392)	(27.204)
Saldi bilancio consolidato	41.492	22.313	791.945	750.273

<sup>3</sup> Data fusione differente rispetto al primo consolidamento.

## FONDI PER RISCHI E ONERI

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio		31-12-2011
		Accantonamento	Utilizzo /Riassorbimento	
- Per imposte, anche differite	26.093	0	0	26.093
- Altri:				
<i>fondo vertenze in corso e potenziali</i>	30.630	20.591	(2.043)	49.178
<i>fondo assicurazioni interne</i>	1.559	170	0	1.729
<i>fondo ristrutturazione</i>	7.515	0	(6.437)	1.078
<i>fondo copertura perdite società partecipate</i>	15	0	0	15
<i>fondo per oneri devolutivi</i>	5.980	260	0	6.240
<i>fondo oneri operazioni a premi</i>	4	0	(4)	0
	<b>45.703</b>	<b>21.021</b>	<b>(8.484)</b>	<b>58.240</b>
	<b>71.796</b>	<b>21.021</b>	<b>(8.484)</b>	<b>84.333</b>

I fondi per rischi e oneri risultano pari a 84.333 mila euro in aumento di 12.537 mila euro rispetto al 31 dicembre 2010. Le variazioni principali sono di seguito analizzate.

Il "fondo per imposte, anche differite" accoglie l'intero onere (tributi, interessi e oneri accessori) relativo al contenzioso in essere con l'Agenzia delle Dogane.

Al riguardo si segnala che è in corso il procedimento di riscossione dell'intero importo iscritto a ruolo che la Capogruppo sta pagando in 36 rate a seguito dell'istanza presentata al Concessionario della Riscossione, dopo aver pagato un acconto di 4 milioni di euro. Nell'ambito dei crediti tributari sono state iscritte, per un totale di 23,7 milioni di euro, le rate già pagate; al 31 dicembre 2011 residuano da pagare n. 4 rate per un totale di 2,5 milioni di euro, comprensive di interessi.

Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo dedicato al "Contenzioso tributario".

Nell'ambito del "fondo vertenze in corso e potenziali" è stato effettuato un accantonamento di 20.591 mila euro per adeguare l'entità del fondo stesso alle probabili passività potenziali intervenute nell'esercizio in relazione a nuovi contenziosi/rischi nei rapporti con clienti e appaltatori. Si cita in particolare l'integrazione del fondo resasi necessaria con riferimento alle revocatorie Volare in a.s. e Air Europe in a.s. a seguito della sentenza sfavorevole che ha condannato ADR alla restituzione di 8,9 milioni di euro (comprensivi di interessi). Per maggiori informazioni si rinvia alla sezione dedicata alle Informazioni riguardanti situazioni di contenzioso. Gli utilizzi sono pari a 2.043 mila euro e derivano dalla definizione di controversie civili passive e con il personale.

Il "fondo ristrutturazione", stanziato negli esercizi 2009-2010 a fronte del programma di ristrutturazione avviato dal Gruppo ADR, con il ricorso agli istituti di mobilità e cassa integrazione per circa 280 unità di ADR S.p.A. e 12 risorse delle società controllate, è stato utilizzato nell'esercizio per 6.437 mila euro.

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

<b>SALDO AL 31-12-2010</b>	<b>28.490</b>
<b>variazioni dell'esercizio</b>	
Accantonamenti a conto economico	6.854
Utilizzo Fondo ristrutturazione	65
Utilizzi per indennità corrisposte	(4.586)
Utilizzi per anticipazioni	(957)
Altri	89
Quota destinata ai fondi di previdenza o al fondo di tesoreria	(5.163)
<b>SALDO AL 31-12-2011</b>	<b>24.792</b>

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato del Gruppo ADR subisce nel 2011 un decremento netto di 3.698 mila euro. A fronte di un accantonamento dell'esercizio di 6.919 mila euro (di cui 65 mila euro già stanziati nell'esercizio 2009 nell'ambito del fondo di ristrutturazione), il TFR si è ridotto per effetto degli utilizzi per indennità corrisposte, pari a 4.586 mila euro, principalmente in relazione al passaggio dalla CIGS alla mobilità di n. 93 risorse, e alla quota destinata ai fondi di previdenza e al fondo di tesoreria per 5.163 mila euro.

## DEBITI

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio	31-12-2011
• Debiti verso banche	274.396	(101.224)	173.172
• Debiti verso altri finanziatori	1.214.117	45	1.214.162
• Acconti:			
- anticipi da clienti:			
anticipi Ministero Trasporti	3.954	(843)	3.111
altri	5.166	519	5.685
	9.120	(324)	8.796
• Debiti verso fornitori	146.076	(22.764)	123.312
• Debiti verso imprese collegate	969	0	969
• Debiti verso imprese controllanti	11.860	5.582	17.242
• Debiti tributari	43.190	4.260	47.450
• Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	7.502	27	7.529
• Altri debiti: creditori diversi	55.829	15.220	71.049
	<b>1.762.899</b>	<b>(99.176)</b>	<b>1.663.681</b>

La variazione dei debiti viene di seguito analizzata nelle sue componenti più rilevanti.

I "debiti verso banche" risultano pari a 173.172 mila euro e sono costituiti per:

- 171.872 mila euro dal valore capitale delle linee di credito a lungo termine concesse alla Capogruppo ADR S.p.A. denominate *Term Loan Facility* (65.522 mila euro), *BOPI Facility* (26.350 mila euro) e *EIB Term Loan* (80.000 mila euro);
- 801 mila euro da debiti per interessi, commissioni e differenziali *swap* di ADR S.p.A., maturati nell'esercizio, ma non ancora regolati;
- 499 mila euro dalla linea di credito a breve termine concessa alla controllata ADR Advertising S.p.A. da Unicredit S.p.A. per fare fronte ad esigenze temporanee di liquidità.

La riduzione di 101.224 mila euro rispetto al 31 dicembre 2010 è attribuibile all'effetto combinato delle seguenti variazioni:

- rimborso per 92.765 mila euro del *Term Loan Facility* avvenuto nell'*application date* di marzo 2011 per 90.272 mila euro e nell'*application date* di settembre 2011 per 2.494 mila euro;
- rimborso per 8.500 mila euro del finanziamento BIIS in relazione al pagamento delle rata in scadenza a marzo e settembre 2011;
- incremento di 43 mila euro degli interessi, commissioni e differenziali *swap* maturati nell'esercizio, ma non ancora regolati;
- riduzione per 2 mila euro delle linee di credito concesse ad ADR Advertising S.p.A..

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

finanziatore	denominazione	ammontare		interesse	rimborso	durata	scadenza
		residuo al 31.12.2011	utilizzato al 31.12.2011				
pool di banche	<b>Term Loan Facility</b>	65,5	65,5	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	6 anni	feb. 2012
pool di banche	<b>Revolving Facility</b>	100,0	0,0	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	rotativa	1,5 anni	feb. 2013
		<b>165,5</b>	<b>65,5</b>				
Banca BIIS	<b>BOPI Facility</b>	26,4	26,4	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	dopo 5 anni in rate semestrali	12 anni	mar. 2015
BEI	<b>EIB Term Loan</b>	80,0	80,0	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	10 anni	feb. 2018
	<b>TOTALE</b>	<b>271,9</b>	<b>171,9</b>				

La linea di credito a lungo termine *Term Loan Facility* è stata concessa, in data 20 settembre 2005, da un pool di banche aventi, come *Mandated Lead Arrangers*, Barclays Capital, Calyon SA (Crédit Agricole Corporate and Investment Bank dal 6 febbraio 2010), Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Unicredit S.p.A. (già Unicredit Banca Mobiliare S.p.A.) e WestLB AG.

La linea di credito *Term Loan Facility*, pari inizialmente a 290.000 mila euro, è stata rimborsata, in data 20 settembre 2006 per 98.600 mila euro, in data 20 marzo 2008 per 21.400 mila euro, in data 20 settembre 2010 per 11.712 mila euro, in data 20 marzo 2011 per 90.272 mila euro, in data 20 settembre 2011 per 2.494 mila euro, riducendosi quindi a 65.522 mila euro.

Con riferimento alla *Revolving Facility* si segnala che, in data 22 agosto 2011, ADR S.p.A. ha stipulato con un pool di sette banche composto da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Barclays Bank Plc, Crédit Agricole Corporate & Invest Bank, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (Mediobanca), Natixis S.A., The Royal Bank of Scotland N.V. e UniCredit S.p.A., un contratto per una linea *revolving* di importo complessivo di 100 milioni di euro, avente scadenza il 20 febbraio 2013. Mediobanca svolge anche il ruolo di Banca Agente.

Attraverso tale nuova linea, assistita dalle medesime garanzie rilasciate per gli altri finanziamenti di ADR S.p.A., viene garantita, fino alla data di scadenza indicata, la disponibilità della linea *Revolving* senza soluzione di continuità rispetto alla scadenza della validità della preesistente negoziata nel 2005 e valida fino allo scorso 22 agosto 2011<sup>4</sup>. Le condizioni di costo ottenute possono essere considerate allineate alle migliori ottenibili sul mercato per aziende con *rating* analogo. Il margine applicato all'*euribor* è ulteriormente riducibile qualora la Società, nel prossimo futuro, riesca a conseguire un miglioramento del voto assegnato da entrambe le agenzie.

La linea di credito *BOPI Facility* è stata concessa in data 19 febbraio 2003 da BIIS - Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo (già Banca OPI) e garantita da CDC IXIS Financial Guaranty Europe. Tale linea di credito, concessa inizialmente per l'importo di 85.000 mila euro, si è ridotta a 26.350 mila euro a seguito del rimborso anticipato di 28.900 mila euro, avvenuto in data 20 settembre 2006, e di 12.750 mila euro, avvenuto in data 20 marzo 2008, corrispondenti alle rate scadenti a settembre 2008, marzo e settembre 2009, e al pagamento delle rate in scadenza a marzo e settembre 2010 e a marzo e settembre 2011 pari a complessivi 17.000 mila euro.

La linea di credito denominata *EIB Term Loan* è stata erogata in data 27 maggio 2008 per 80.000 mila euro da BEI (Banca Europea per gli Investimenti) e garantita da BIIS.

Il margine di interesse applicato sul *Term Loan Facility*, sulla *Revolving Facility* e sulla *OPI Facility* varia in relazione al livello del *rating* ADR; il margine applicato, invece, sulla linea di finanziamento concessa da BEI non è condizionato dal livello del *rating*.

<sup>4</sup> Tale *Revolving Facility* era stata concessa, in data 20 settembre 2005, da un pool di banche aventi, come *Mandated Lead Arrangers*, Barclays Capital, Calyon SA (Crédit Agricole Corporate and Investment Bank dal 6 febbraio 2010), Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Unicredit S.p.A. (già Unicredit Banca Mobiliare S.p.A.) e WestLB AG.

I "debiti verso altri finanziatori" risultano pari a 1.214.162 mila euro e includono per 1.200.019 mila euro il valore capitale del debito della Capogruppo ADR S.p.A. verso Romulus Finance S.r.l. ("Romulus Finance") e per 14.143 mila euro il debito per interessi maturati sul finanziamento citato e non ancora liquidati.

L'incremento di 45 mila euro rispetto al 31 dicembre 2010 è ascrivibile interamente alla componente interessi accertata.

Al riguardo si ricorda che il debito verso Romulus Finance è sorto nel febbraio del 2003 a seguito dell'operazione di cessione pro-soluto a favore di tale società del credito vantato dalle banche che avevano finanziato ADR S.p.A. nell'agosto del 2001. Romulus Finance, veicolo costituito ai sensi della Legge n. 130/99 sulle cartolarizzazioni e controllato da due fondazioni di diritto olandese, ha finanziato l'acquisizione del preesistente credito bancario verso ADR S.p.A. tramite l'emissione di 1.265 milioni di euro di obbligazioni negoziate sul mercato lussemburghese e sottoscritte da investitori istituzionali.

Dopo l'operazione di rimborso anticipato del *Loan B*, pari a 65.000 mila euro, effettuata a marzo 2008, il finanziamento di Romulus Finance si articola, in quattro 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:

finanziatore	denominazione	ammontare (mil a euro)	interesse	rimborso	durata	scadenze
	A1	500,0	fisso	a scadenza	10 anni	feb. 2013
	A2	200,0	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	12 anni	feb. 2015
Romulus Finance Srl	A3	175,0	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	12 anni	feb. 2015
	A4	325,0	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine fino al 20/12/09 e poi fisso	a scadenza	20 anni	feb. 2023
<b>TOTALE</b>		<b>1.200,0</b>				

Le obbligazioni emesse da Romulus Finance relative alle Classi A1, A2, A3 e A4 sono garantite da Ambac Assurance UK Limited, assicurazione *monoline*; da aprile 2011 la società di assicurazione non è più assoggettata a giudizio di *rating*.

Il livello del *rating* di ADR determina un impatto sull'ammontare del premio corrisposto ad Ambac per la garanzia delle obbligazioni, ma non sul margine di interesse applicato alle singole Classi di obbligazioni.

Si ricorda che, a garanzia del rimborso della Classe A1, nell'*application date* di settembre 2011 ADR S.p.A. ha provveduto a collateralizzare, sul conto denominato "*loan collateral*", l'importo di 17,0 milioni di euro che si è andato ad aggiungere all'importo di 35,1 mila euro collateralizzato nello scorso esercizio, per un totale di 52,1 milioni di euro al 31 dicembre 2011.

La **politica di hedging**, parte integrante dei contratti di finanziamento vigenti per la Capogruppo ADR S.p.A., stabilisce che almeno il 51% del debito sia protetto dal rischio di fluttuazioni di tassi di interesse. Al 31 dicembre 2011 il 60,1% delle linee di debito di ADR S.p.A. è a tasso fisso (al 31 dicembre 2010: 56,0%).

A partire dal 2 ottobre 2009 sono attivati due contratti di "*Interest Rate Collar Forward Start*" sottoscritti in data 16 maggio 2006 da ADR S.p.A. con Barclays e Royal Bank of Scotland, su un capitale nozionale di 120 milioni di euro ciascuno. In base a tali contratti ADR S.p.A. riceve un tasso variabile *euribor* 3 mesi e paga un tasso variabile *euribor* 3 mesi con un limite massimo al 5% (*cap*) e un limite minimo al 3,64% (*floor*) a partire dal 2 ottobre 2009 e fino al 20 febbraio 2012.

Con l'attivazione di tali contratti è stata ottenuta una estensione della protezione dal rischio tasso di ulteriori tre anni su un nozionale complessivo di 240 milioni di euro, incrementando quindi fino al 77,6% del debito complessivo (72,3% al 31 dicembre 2010), la copertura dal rischio di tasso d'interesse.

Al 31 dicembre 2011, il *fair value* relativo ai contratti di *swap* in essere è negativo per 1,0 milioni di euro; le caratteristiche dei contratti di copertura sono di seguito riepilogate:

(euro/000)	NOZIONALE	FAIR VALUE DERIVATO al 31.12.2011	FINALITA' DERIVATO	RISCHIO FINANZIARIO	PASSIVITA' FINANZIARIA COPERTA
COLLAR FORWARD START del 2006 ( <i>cash flow hedge</i> )	240.000	(985)	copertura	tasso di interesse	240.000
TOTALE					

La passività finanziaria coperta si riferisce ad una porzione del Debito verso altri finanziatori.

Gli effetti sul conto economico dell'esercizio dei contratti di *swap* in essere sono evidenziati nel commento ai Proventi ed oneri finanziari.

I finanziamenti bancari concessi ad ADR S.p.A. 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 a scorta di ADR S.p.A., nonché di eventuali crediti derivanti dalla cessione di tali beni;
- cessione in garanzia dei crediti e, più in generale, di ogni diritto derivante dai contratti con clienti e dall'attivazione delle coperture assicurative;
- pegno su conti correnti bancari di ADR S.p.A.;
- pegno sulle azioni detenute da ADR S.p.A. in ADR Tel S.p.A., ADR Advertising S.p.A. e sulle quote del capitale di ADR Assistance S.r.l.;
- "ADR Deed of Charge" (pegno previsto dal diritto inglese su crediti, accordi di hedging e polizze assicurative assoggettati, in base ai contratti di finanziamento, al diritto inglese).

Una numerosa serie di regole (**Impegni e covenants**) governa contrattualmente la gestione del debito di ADR, sia per la rilevanza dello stesso sia per l'esigenza di Ambac di salvaguardare il rischio di inadempimento e di insolvenza di ADR al fine di minimizzare quindi l'effettiva differenza tra *rating* massimo assicurato e *rating* dell'emittente/debitore. Tra le principali si riportano:

- le acquisizioni di *asset* finanziari sono possibili solo con il consenso dei creditori o attraverso una "società veicolo senza ricorso" e comunque solo tramite indebitamento autorizzato o cassa disponibile;
- gli introiti da vendita di *asset* finanziari possono essere usati per investimenti o, se non utilizzati entro 12 mesi dall'incasso, devono essere destinati al rimborso del debito;
- la distribuzione di dividendi è possibile solo nel caso in cui specifici indici finanziari superino delle soglie contrattualmente prestabilite e non si sia verificato un cosiddetto "*event of default*" oppure un cosiddetto "*trigger event*";
- l'assunzione di ulteriore debito è possibile solo se i medesimi indici finanziari superano determinati livelli soglia (più elevati rispetto a quelli richiesti nel corso normale della gestione del debito) e se il *rating* assegnato ad ADR è superiore a livelli minimi predefiniti;
- se una linea di finanziamento in scadenza non è rimborsata/rifinanziata almeno 12 mesi prima della data di scadenza, in tale periodo tutta la cassa eccedente generata deve essere prioritariamente destinata (in base a proporzioni definite) al rimborso del debito, cosiddetto "*retention regime*" (ma se determinati indici finanziari non sono rispettati 24 mesi prima della scadenza, si potrà avere un "*retention regime*" di 24 mesi);
- qualora i *covenants* finanziari risultino inferiori a certi livelli soglia minimi predeterminati o il giudizio di *rating* si attesti al di sotto di soglie prossime alla fascia *sub-investment grade* o si verifichino altre particolari situazioni critiche contrattualmente definite, scattano misure ulteriormente restrittive di gestione dei flussi di cassa con la finalità di proteggere i creditori dal rischio di *default* della Società ADR S.p.A..

I contratti di finanziamento di ADR prevedono il rispetto di *covenants* finanziari costituiti anche da indici, definiti in base a dati consuntivi e previsionali, che misurano: (i) il rapporto tra flusso di cassa disponibile e servizio del debito, (ii) il rapporto tra flussi di cassa futuri attualizzati e indebitamento netto, oltre al (iii) rapporto tra indebitamento netto e margine operativo lordo.

La verifica dei suddetti *ratios* viene fatta due volte all'anno, alle *application date* del 20 marzo e del 20 settembre applicando i metodi di calcolo dei rispettivi indici ai dati di riferimento al 31 dicembre e al 30 giugno.

Il superamento di determinati livelli dei suddetti indici consente la distribuzione dei dividendi e il ricorso a ulteriore indebitamento; viceversa, nel caso in cui tali indici dovessero risultare inferiori a determinate soglie, si può verificare un *trigger event* o un *event of default*.

Per maggiori informazioni sul rispetto dei *covenant* si rinvia a quanto descritto nella Relazione sulla gestione al paragrafo "Rischi connessi ai contratti di finanziamento vigenti".

La condizione di *trigger event* determina per ADR una serie di restrizioni nella gestione e in particolare le principali sono:

- a) "*cash sweep*" con obbligo di utilizzo di tutta la cassa disponibile alle *application date* (20 marzo e 20 settembre di ogni anno) per (i) il pagamento delle rate interessi, (ii) il rimborso anticipato del capitale in regime di *pari passu*, (iii) la garanzia dei titoli Romulus non rimborsabili anticipatamente tramite la costituzione di specifiche riserve di cassa in conti correnti appositi oggetto di pegno in favore di Ambac (cosiddetto *cash collateralization*);
- b) blocco nella distribuzione di dividendi ed impossibilità di utilizzo degli eventuali fondi destinati a tale scopo per effettuare investimenti autorizzati (cosiddetti "*authorised investments*");
- c) possibilità per i creditori, tramite il "*Security Agent*", di ottenere tutte le informazioni ritenute necessarie e di condividere un piano di rimedio ed i relativi tempi di realizzazione incaricando un esperto indipendente per la condivisione del piano aziendale contenente le misure ed i rimedi per il ripristino del livello di rating minimo compatibile. La mancata implementazione del piano di rimedi potrà dare facoltà ad Ambac di incrementare il premio della garanzia rilasciata sulle obbligazioni Romulus;
- d) impossibilità di effettuare acquisizioni di *asset* finanziari e di contrarre nuovi finanziamenti anche se destinati a rimborsare debito esistente;
- e) cessione in garanzia in favore dei creditori di tutti i crediti monetari vantati da ADR S.p.A. con conseguente notifica ai debitori ceduti.

Prosegue quindi, in relazione al rating assegnato, il regime restrittivo di *Trigger Event* e di *Cash Sweep* già attivati a seguito dell'abbassamento del rating assegnato da Standard & Poor's il 30 novembre 2007 (dal livello *BBB stabile* a *BBB- stabile*).

Si segnala, infine, che in conformità alle condizioni contrattuali, ADR S.p.A. ha destinato tutta la liquidità disponibile nelle *application date* del 2011 come segue:

- *application date* di marzo 2011: 90,3 milioni di euro al rimborso anticipato di quota del "*Term Loan Facility*";
- *application date* di settembre 2011: 19,5 milioni di euro di cui 17,0 milioni di euro alla collateralizzazione della *Tranche A1* (scadente il prossimo 20 febbraio 2013) e 2,5 milioni di euro al rimborso anticipato del "*Term Loan Facility*", scadente il prossimo 20 febbraio 2012.

I "*debiti verso fornitori*" diminuiscono di 22.764 mila euro in relazione alla contrazione del volume di investimenti realizzato nell'esercizio.

I "*debiti verso controllanti*" ammontano a 17.242 mila euro e sono costituiti per 413 mila euro da debiti di natura commerciale e per 16.829 mila euro dai debiti verso Gemina S.p.A. per tassazione consolidata; l'incremento di 5.582 mila euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente deriva sostanzialmente dalla stima del carico fiscale IRES dell'esercizio, pari a 35,8 milioni di euro, al netto del pagamento del saldo imposte 2009, di parte del saldo 2010 e del trasferimento di crediti di imposta 2011 relativi agli acconti versati per un totale di 30,3 milioni di euro.

Per maggiori dettagli si veda il paragrafo dedicato ai "Rapporti con imprese controllanti e con altre parti correlate" della Relazione sulla gestione.

I "*debiti tributari*", pari a 47.450 mila euro, risultano in aumento rispetto alla fine dell'esercizio precedente di 4.260 mila euro principalmente per i maggiori debiti per addizionale comunale sui diritti d'imbarco passeggeri per 3,3 milioni di euro.

Si ricorda, al riguardo, che ADR S.p.A. addebita tale addizionale ai vettori a partire dal 1 giugno 2004 nella misura di 1 euro, incrementata a 2 euro da aprile 2005, ai sensi della Legge n. 43 del 31.3.2005, aumentata di ulteriori 50 centesimi, a partire dal 1 gennaio 2007 ai sensi della Legge n. 296 del 27.12.2006 (Finanziaria 2007) e di ulteriori 2 euro da novembre 2008, ai sensi del D.L. n. 134/08, per un totale di 4,50 euro.

Al riguardo si segnala che l'addizionale di 1 euro prevista ai sensi della Legge n. 43/2005 e l'incremento di 2 euro ai sensi del D.L. n. 134/08 sono destinate al finanziamento del fondo speciale, gestito dall'INPS, per il sostegno del reddito e dell'occupazione e della riconversione e riqualificazione del personale del settore del trasporto aereo.

Con la Legge n. 122 del 30 luglio 2010 e successiva delibera del Commissario preposto alla gestione commissariale del comune di Roma del 12 novembre 2010, è stata, inoltre, introdotta, con decorrenza 1 gennaio 2011, un'addizionale commissariale sui diritti di imbarco dei passeggeri in partenza dagli aeroporti di Roma di 1 euro per passeggero, al fine di contribuire agli impegni derivanti dall'attuazione del piano di rientro del debito del Comune di Roma.

Il debito per le addizionali comunali, alla data del 31 dicembre 2011, risulta pari complessivamente a 42.055 mila euro. Tale debito viene assolto nel mese successivo per le addizionali incassate dai vettori, mentre trova contropartita tra i crediti verso i clienti per la quote residue ancora da incassare. Il debito da pagare nel mese di gennaio 2012 in relazione agli incassi del mese di dicembre è pari a 7,9 milioni di euro.

La voce "altri debiti: creditori diversi" si incrementa complessivamente di 15.220 mila euro principalmente per effetto di:

- maggiore debito iscritto a fronte dell'onere per il servizio antincendio del 2011 pari a 8,6 milioni di euro. I debiti iscritti in bilancio relativi alle annualità 2007-2011 ammontano complessivamente a 42,9 milioni di euro, debiti non ancora liquidati in attesa dell'esito dei giudizi pendenti sui ricorsi instaurati da alcune tra le principali società di gestione aeroportuale;
- iscrizione del debito verso Alitalia/CAI di 6,3 milioni di euro a seguito dell'escussione della fidejussione rilasciata a garanzia dei crediti vantati da ADR S.p.A. verso Alitalia S.p.A. in a.s. (nonché verso i lessors proprietari degli aeromobili, obbligati in via solidale) al fine di consentire che gli aeromobili di proprietà dei lessors pervenissero ad Alitalia/CAI liberi dalle richieste di sequestro conservativo avanzate da ADR. Tale debito si estinguerà qualora Alitalia/CAI si surrogasse nella posizione di ADR nell'insinuazione al stato passivo di Alitalia in a.s. o in caso di incasso da Alitalia in a.s. dei relativi importi.

In sintesi, i debiti risultanti al 31 dicembre 2011, pari a 1.663.681 mila euro, sono per 1.387.334 mila euro di natura finanziaria, per 133.455 mila euro di natura commerciale e per 142.892 mila euro di natura diversa.

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

I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali sono pari a 1.386.836 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 405.019 mila euro e sono relativi a debiti verso banche per 80.000 mila euro (finanziamento BEI) e a debiti verso altri finanziatori per 325.019 mila euro.

I debiti in valuta esposti al rischio di cambio sono pari a 28 mila euro e si riferiscono a forniture di prestazioni e servizi.

**RATEI E RISCOINTI PASSIVI**

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio	31-12-2011
<b>- Risconti passivi</b>			
<i>Subconcessioni e canoni</i>	564	(86)	478
<i>Diversi</i>	2.468	(193)	2.275
	<b>3.032</b>	<b>(279)</b>	<b>2.753</b>

La sottovoce "diversi", pari a 2.275 mila euro al 31 dicembre 2011, include per 1.184 mila euro fatturazioni anticipate relative a pubblicità e prestazioni varie e per 1.091 mila euro contributi incassati non di competenza dell'esercizio.

**INFORMAZIONI SUI CONTI D'ORDINE CONSOLIDATI****GARANZIE PERSONALI PRESTATE**

	31-12-2011	31-12-2010
Fidejussioni		
<i>nell'interesse di terzi</i>	111	111
Altre:		
<i>a favore di clienti</i>	328	328
	<b>439</b>	<b>439</b>

**IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA**

	31-12-2011	31-12-2010
<b>IMPEGNI DI ACQUISTO</b>		
Investimenti:		
<i>complessi elettronici</i>	361	310
<i>manutenzioni e servizi</i>	1.651	2.205
<i>lavori autofinanziati</i>	73.593	84.598
	<b>75.605</b>	<b>87.113</b>

Come ulteriore informativa si segnala che:

- in data 28.02.2003 la Capogruppo ADR S.p.A. ha concesso a IGPDecaux S.p.A. un diritto *put* sulle azioni da queste detenute nel capitale ordinario e privilegiato di ADR Advertising S.p.A.. Tale diritto è scaduto al 31.12.2011;
- si rileva l'impegno in capo ad ADR S.p.A., quale gestore di infrastrutture aeroportuali, di predisposizione ed attuazione di piani per il contenimento ed abbattimento del rumore, come previsto dalla Legge Quadro sull'inquinamento acustico (Legge n. 447/1995) e dal D.M. 29/11/2000 per gli aeroporti di Fiumicino e Ciampino.

A tal fine ADR S.p.A. sta provvedendo alla rilevazione dell'effettivo superamento dei limiti e, qualora questi non fossero rispettati, alla predisposizione dei piani di contenimento ed abbattimento del rumore. Tali impegni risultano di difficile quantificazione e, comunque, determinabili in via necessariamente interpretativa non essendo disponibili indicazioni specifiche circa le attività da considerare per "manutenzione" e "potenziamento" delle infrastrutture, che costituiscono la base di calcolo ai sensi della Legge n. 447/1995 (legge quadro sull'inquinamento acustico).

Tenuto conto di quanto sopra ADR S.p.A., sulla base delle stime disponibili in base agli investimenti effettuati alla data del presente Bilancio, ritiene che l'impegno complessivo, in relazione all'avanzamento del programma di investimenti, non superi circa 37 milioni di euro. L'importo è quindi condizionato ad eventi successivi e comunque da definirsi in relazione all'effettivo programma di opere da realizzare. Si ritiene che i futuri interventi si configurerebbero come spese di investimento di natura capitalizzabile;

- gli accordi di cessione della partecipazione detenuta in Flightcare Italia S.p.A. (già ADR Handling S.p.A.), avvenuta il 3 novembre 2006, contemplano una condizione di rettifica del prezzo per un valore massimo di 12,5 milioni di euro. Di questo, la quota ritenuta di probabile accadimento è stata imputata a conto economico nelle partite straordinarie negli esercizi 2006-2011 con contropartita fondi rischi e oneri per un totale di circa 4,6 milioni di euro al 31 dicembre 2011, mentre la rimanente parte, allo stato ritenuta improbabile, sarà oggetto di valutazione aggiornata durante gli esercizi futuri;
- si precisa, infine, che risultano attivati una serie di contratti derivati (*interest rate swap*) finalizzati alla copertura del rischio tasso sui finanziamenti in essere. Per approfondimenti si rinvia al paragrafo dedicato al commento dei "Debiti".

## ALTRI CONTI D'ORDINE

	31-12-2011	31-12-2010
<b>GARANZIE PERSONALI RICEVUTE</b>		
Fidejussioni:		
<i>ricevute da fornitori</i>	64.736	69.783
<i>ricevute da clienti</i>	90.956	94.695
	<b>155.692</b>	<b>164.478</b>
<b>BENI DI TERZI IN COMODATO, DEPOSITO A CUSTODIA, LOCAZIONE O PER MOTIVI SIMILARI</b>		
<i>beni di terzi presso l'azienda</i>	11	5.021
<i>ENAC per impianti e infrastrutture presso Fiumicino</i>	119.812	119.812
<i>ENAC per impianti e infrastrutture presso Ciampino</i>	29.293	29.293
<i>opere realizzate per conto dello Stato</i>	689.369	680.309
	<b>838.485</b>	<b>834.435</b>
	<b>994.177</b>	<b>998.913</b>

La riduzione della voce beni di terzi presso l'azienda è attribuibile all'acquisto nel 2011 dell'impianto dedicato allo "smistamento" dei bagagli nel *Terminal 5*, precedentemente utilizzato in regime di comodato.

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.

L'incremento della voce "opere realizzate per conto dello Stato" è attribuibile alla rendicontazione ad ENAC, effettuata nel 2011, della quota dei lavori relativi all'area di imbarco F a carico dello Stato.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### VALORE DELLA PRODUZIONE

#### Ricavi

	2011	2010	variazione
<b>• Ricavi per vendite:</b>			
• Attività "non aviation":			
<i>duty free e duty paid</i>	89.384	84.881	4.483
<i>diverse</i>	2.928	2.463	465
	<b>92.292</b>	<b>87.344</b>	<b>4.948</b>
<b>• Ricavi per prestazioni:</b>			
• Attività "aviation":			
<i>diritti</i>	181.608	174.850	6.758
<i>infrastrutture centralizzate</i>	40.493	35.378	5.115
<i>servizi di sicurezza</i>	70.350	67.705	2.645
<i>altre</i>	31.020	29.321	1.699
	<b>323.471</b>	<b>307.254</b>	<b>16.217</b>
• Attività "non aviation":			
<i>subconcessioni e utenze</i>	119.316	113.888	5.428
<i>parcheggi</i>	31.594	30.468	1.126
<i>pubblicità</i>	20.049	22.393	(2.344)
<i>attività di ristorazione</i>	7.422	7.060	362
<i>altre</i>	19.818	22.680	(2.862)
	<b>198.199</b>	<b>196.488</b>	<b>1.710</b>
	<b>521.670</b>	<b>503.743</b>	<b>17.927</b>
<b>• Ricavi per lavori su ordinazione</b>	<b>9.219</b>	<b>7.311</b>	<b>1.908</b>
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>623.181</b>	<b>598.398</b>	<b>24.783</b>
<b>• Variazione lavori su ordinazione</b>	<b>(3.591)</b>	<b>575</b>	<b>(4.166)</b>
<b>• Contributi e sovvenzioni</b>	<b>446</b>	<b>760</b>	<b>(314)</b>
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>620.036</b>	<b>599.733</b>	<b>20.303</b>

I ricavi, pari a 620.036 mila euro, derivano per il 52,2% dalle "attività aviation" svolte dal Gruppo e per il 47,8% da quelle "non aviation" (rispettivamente 51,2% e 48,8% nel 2010).

I "ricavi per vendite", pari a 92.292 mila euro, si incrementano del 5,7% rispetto al 2010, per effetto del maggiore volume delle vendite affari dei negozi a gestione diretta, in relazione all'andamento del traffico.

I "ricavi per prestazioni" ammontano a 521.670 mila euro con un incremento del 3,6% rispetto all'esercizio a confronto.

I "ricavi per lavori su ordinazione", pari a 9.219 mila euro, includono sostanzialmente i ricavi verso ENAC derivanti dalla rifatturazione della quota dei lavori relativi all'area d'imbarco F (ex nuovo Molo C) finanziata dallo Stato.

### Ulteriori informazioni

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

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

- **Diritti:** corrispettivi a fronte dell'utilizzo del complesso infrastrutturale del sistema aeroportuale;
- **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 *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, l'attività di assistenza ai passeggeri a ridotta mobilità e i lavori su ordinazione per conto dello Stato, ecc..

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

FATTURATO (euro/000)	Diritti	Infrastrutture centralizzate	Attività commerciali		Altre attività	Totale
			Subconcessioni	Vendite dirette		
2011	181.608	40.493	119.316	92.292	186.326	620.036
2010	174.850	35.378	113.888	67.344	188.273	599.733
<i>variazione</i>	6.758	5.115	5.429	4.948	(1.947)	20.303
<i>variazione %</i>	3,9%	14,5%	4,8%	5,7%	(1,0%)	3,4%

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

- "Aviation" (comprendente i diritti, le infrastrutture centralizzate, i servizi di sicurezza e di deposito bagagli, l'attività di assistenza ai passeggeri a ridotta mobilità etc.) per un totale di 323.471 mila euro, rispetto a 307.254 mila euro del 2010 (+5,3%);
- "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 296.565 mila euro, rispetto a 292.479 mila euro dell'esercizio a confronto (+1,4%).

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**

	2011	2010
• Contributi e sovvenzioni	446	760
• Plusvalenze da alienazioni	2	3
• Diversi:		
Utilizzo fondi:		
utilizzo fondo svalutazione crediti per interessi di mora	16	102
utilizzo fondo altri fondi	0	0
Recuperi di spesa	826	1.149
Indennizzi da terzi	6.799	344
Recuperi spese del personale	172	162
Altri proventi	8.415	5.772
	16.228	7.529
	16.676	8.292

I "contributi e sovvenzioni" sono costituiti per 118 mila euro dai contributi relativi a piani di formazione manageriale, finanziati principalmente da Fondimpresa, e per 328 mila euro i contributi della Comunità Europea relativi allo Studio di Fattibilità del Sistema di Trasporto Multimodale Integrato.

Nell'ambito dei proventi "diversi", gli indennizzi da terzi includono l'importo di 6,7 milioni di euro riconosciuto, in via definitiva, ad ADR S.p.A. a titolo risarcitorio (oltre interessi) in relazione alla sentenza favorevole del Consiglio di Stato sul contenzioso in essere con Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ed ENAC sulla data di esigibilità del corrispettivo per il servizio dei controlli di sicurezza sul 100% del bagaglio da stiva. I relativi interessi, pari a 1,3 milioni di euro, sono stati classificati nella voce "altri proventi - aggiornamenti di valutazione". L'importo complessivo riconosciuto ad ADR S.p.A. pari a 8,0 milioni di euro è stato incassato dalla Società tra giugno e settembre del 2011.

Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo dedicato alle informazioni riguardanti situazioni di contenzioso.

Gli "altri proventi", pari a 8,4 milioni di euro, includono per 6,0 milioni di euro (4,8 milioni di euro nell'esercizio precedente) 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.

**COSTI DELLA PRODUZIONE****Ammortamenti e svalutazioni**

Gli ammortamenti del 2011 ammontano a 116.106 mila euro (110.082 mila euro nel 2010) di cui 94.652 mila euro relativi alle immobilizzazioni immateriali (89.465 mila euro nel 2010) e 21.454 mila euro relativi alle immobilizzazioni materiali (20.617 mila euro nell'esercizio a confronto). Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali includono la quota di ammortamento della concessione per l'esercizio aeroportuale pari a 49.284 mila euro.

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

La svalutazione dei crediti dell'attivo circolante risulta pari a 7.367 mila euro (12.646 mila euro nel 2010) e riflette l'aggiornamento della valutazione del grado di realizzazione dei crediti verso i clienti del Gruppo.

**Accantonamenti per rischi e altri**

Gli "accantonamenti per rischi" risultano così composti:

	2011	2010
per vertenze in corso e potenziali	20.342	5.602
per assicurazioni interne	170	191
	<b>20.512</b>	<b>5.793</b>

Gli altri accantonamenti (pari a 260 mila euro) si riferiscono all'accantonamento al fondo oneri devolutivi. Per l'analisi di dettaglio si rinvia 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

	2011	2010
- canoni di concessione	14	7
- altri oneri	9.218	8.281
	<b>9.232</b>	<b>8.288</b>

Gli "altri oneri" sono costituiti prevalentemente da:

- quote associative per 1.008 mila euro rispetto ai 995 mila euro nel 2010;
- imposte indirette e tasse per 3.903 mila euro (3.931 mila euro nel 2010), inclusive dell' ICI per un valore di 2.442 mila euro;
- aggiornamenti di valutazione di accertamenti di costi e ricavi effettuati in sede di bilancio 2010 per 2.966 mila euro rispetto ai 2.707 mila euro registrati nell'esercizio precedente.

## PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

### Proventi da partecipazioni

I "proventi da partecipazione" sono pari a zero rispetto ad un importo di 56 mila euro del 2010 che si riferiva al plusvalore realizzato dalla chiusura della liquidazione della partecipata Alinsurance S.r.l.

### Altri proventi finanziari

	2011	2010
- Proventi finanziari su titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	380	386
- Proventi diversi dai precedenti:		
Interessi di mora su crediti del circolante:		
Clienti	95	213
Interessi e commissioni da altre imprese e proventi vari:		
Interessi da banche	2.724	1.254
Interessi da clienti	150	27
Altri	47	6
	<b>3.016</b>	<b>1.500</b>
	<b>3.398</b>	<b>1.886</b>

I "proventi finanziari su titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni" includono i proventi finanziari maturati nell'esercizio sulla quota, avente un valore nominale di 4 milioni di sterline, delle obbligazioni A4 emesse dal veicolo Romulus Finance S.r.l., acquistata da ADR S.p.A. in data 13 febbraio 2009.

Gli "interessi da banche", pari a 2.724 mila euro, si incrementano di 1.470 mila euro rispetto al 2010 per effetto dell'incremento dei tassi di interesse.

### Interessi e altri oneri finanziari

	2011	2010
* <b>Interessi e commissioni ad altri ed oneri vari:</b>		
· <i>Interessi e commissioni corrisposti a banche</i>	5.210	5.541
· <i>Interessi e commissioni corrisposti ad altri finanziatori</i>	63.755	61.651
· <i>Accantonamento al fondo svalutazione crediti per interessi di mora</i>	95	203
· <i>Altri</i>	5.947	7.237
	<b>75.007</b>	<b>74.632</b>

Gli "interessi e commissioni corrisposti a banche" si decrementano di 331 mila euro grazie alla minore esposizione media derivante dai rimborsi del *Term Loan Facility*, avvenuti a settembre 2010 e marzo e settembre 2011 per un totale di 104,5 milioni di euro e del pagamento delle rate in scadenza del debito verso banca OPI per 8,5 milioni di euro, effetto in parte compensato dal citato incremento dei tassi di interesse.

Gli "interessi e commissioni corrisposti ad altri finanziatori" si incrementano complessivamente di 2.104 mila euro per i maggiori oneri finanziari relativi alle Classi A2 e A3, regolate a tasso di interesse variabile, sempre per effetto dell'innalzamento dei tassi.

La voce "altri" è costituita sostanzialmente dal differenziale negativo (5.661 mila euro) corrisposto da ADR S.p.A. alle controparti con cui la Società ha sottoscritto contratti di *interest rate collar*, divenuti attivi a ottobre 2009; su tali differenziali incide positivamente il citato aumento dei tassi di interesse (-1.369 mila euro rispetto all'esercizio a confronto).

### Utili e perdite su cambi

	2011	2010
· <i>Proventi di cambio</i>	41	51
· <i>Oneri di cambio</i>	8	11
	<b>33</b>	<b>40</b>

## RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

### Svalutazioni di partecipazioni

Le "svalutazioni di partecipazioni" sono pari a zero nel 2011 rispetto ad un ammontare di 534 mila euro dell'esercizio a confronto (di cui 500 mila euro relative alla partecipazione detenuta nell'Aeroporto di Genova, 15 mila euro alla chiusura della liquidazione di La Piazza di Spagna S.r.l. e 19 mila euro alla copertura perdite del Consorzio E.T.L.).

## PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

### Proventi

	2011	2010
• Altri:		
Sopravvenienze attive ed insussistenze del passivo derivanti da:		
. Valore della produzione		82
. Costo di produzione	23	56
. Proventi finanziari		15
. Imposte relative ad esercizi precedenti	21	259
. Altri proventi straordinari	7	511
. Insussistenze del passivo	1.786	482
	<b>1.837</b>	<b>1.405</b>

La voce "insussistenze del passivo" include 1,1 milioni di euro dei debiti per fatture da ricevere girocontati da costi per opere finanziate dallo Stato, relativi all'aera di imbarco F, a immobilizzazioni Materiali in corso. Tale rettifica si è resa necessaria in quanto, in sede di applicazione dell'atto aggiuntivo alla Convenzione di finanziamento, non sono risultate reintegrabili le spese sostenute per la progettazione esecutiva, riconfuita, pertanto, nella componente autofinanziata. L'effetto economico è stato controbilanciato dalla svalutazione delle rimanenze per lavori in corso su ordinazione, registrata tra gli oneri straordinari nella voce "insussistenze dell'attivo".

La voce "altri proventi straordinari" nel 2010 accoglieva il provento, ed i relativi interessi, derivante dalla sentenza favorevole del Consiglio di Stato che, confermando la sentenza del TAR, aveva ridotto del 30% l'importo della sanzione comminata ad ADR nel 2008 relativa al procedimento Antitrust in materia di corrispettivi aeroportuali.

### Oneri

	2011	2010
• Imposte relative ad esercizi precedenti	4	13.976
• Altri:		
Sopravvenienze passive derivanti da:		
. Valore della produzione	23	0
. Costo di produzione	85	74
. Costo del lavoro	0	0
. Oneri finanziari	0	43
. Oneri di ristrutturazione	0	3.109
. Insussistenze dell'attivo	1.224	322
	<b>1.332</b>	<b>3.548</b>
Altri oneri straordinari:		
. Diritti dovuti per merci mancanti	39	103
. Contravvenzioni	77	66
. Oneri per ammanchi e furti	0	924
. Indennizzi a terzi	8	0
. Costi relativi ad operazioni straordinarie	249	369
	<b>373</b>	<b>1.462</b>
	<b>1.705</b>	<b>5.010</b>
	<b>1.709</b>	<b>18.986</b>

Per il commento della voce "insussistenze dell'attivo" si veda quanto descritto nel paragrafo "proventi straordinari – insussistenze del passivo".

Si ricorda che la voce "imposte relative ad esercizi precedenti", nel 2010, includeva l'ulteriore accantonamento relativo al contenzioso in essere con l'Agenzia delle Dogane a seguito dell'esito sfavorevole del ricorso presentato da ADR S.p.A. alla Commissione Tributaria Regionale di Roma. Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo dedicato al "Contenzioso tributario".

Nel 2010 inoltre la voce "oneri di ristrutturazione" accoglieva, per 3,1 milioni di euro, l'onere connesso alla revisione del programma di ristrutturazione avviato dalla Società nello scorso esercizio.

## IMPOSTE

	2011	2010
<b>• Imposte correnti</b>		
• IRES	369	5
• proventi da tassazione consolidata	(382)	(1.127)
• oneri da tassazione consolidata	36.131	26.042
• IRAP	16.508	14.957
	<b>52.626</b>	<b>39.877</b>
<b>• Imposte (anticipate) differite nette</b>		
• imposte anticipate	8.691	2.723
• imposte differite	5	8
	<b>8.696</b>	<b>(2.731)</b>
	<b>43.930</b>	<b>37.146</b>

Si ricorda che, ricorrendone i presupposti, ADR S.p.A. ha esercitato, congiuntamente alle società del Gruppo ADR Engineering S.p.A., ADR Tel S.p.A., ADR Assistance S.r.l. e ADR Sviluppo S.r.l., con la consolidante Gemina S.p.A., l'opzione per l'adesione al regime di consolidato fiscale su base nazionale introdotto dalla Riforma Tremonti per il triennio 2010-2012.

Per quanto riguarda la fiscalità differita, gli accordi vigenti stabiliscono il mantenimento delle attività e dei fondi nel bilancio delle singole Società che hanno generato le differenze temporanee.

In ottemperanza alla normativa fiscale sopra citata, a fronte del reddito imponibile trasferito alla consolidante Gemina S.p.A. dalle società consolidate ADR S.p.A., ADR Tel S.p.A., ADR Engineering S.p.A. e ADR Assistance S.r.l. sono stati iscritti "oneri da tassazione consolidata" per 36.131 mila euro, mentre a fronte delle eccedenze di ROL (Reddito Operativo ai fini fiscali) apportate al consolidato fiscale, sono stati iscritti proventi da tassazione consolidata per 382 mila euro, pari all'aliquota IRES applicata al 50% dell'eccedenza positiva di ROL trasferita, in conformità agli accordi contrattuali.

La voce "imposte correnti – IRES" si riferisce alla controllata ADR Advertising S.p.A. che non ha aderito al consolidato fiscale del Gruppo Gemina.

Il calcolo dell'IRES, incluse negli oneri da tassazione consolidata, ha beneficiato dell'introduzione dell'ACE (Aiuto alla crescita economica) ai sensi del DL 201/2011 che ha comportato l'esclusione dalla base imponibile di un importo di 0,6 milioni di euro corrispondente al rendimento nozionale (pari al 3% per il 2011) riferibile agli utili reinvestiti nell'impresa.

Con riferimento alle "imposte correnti – IRAP", si evidenzia che il carico fiscale della Capogruppo ADR S.p.A. è stato calcolato applicando un'aliquota pari al 5,12%, che tiene conto dell'incremento dello 0,30% dell'aliquota base, previsto dalla Legge n. 111 del 15 luglio 2011 per le imprese concessionarie diverse da quelle di costruzione di autostrade e trafori, in vigore dall'esercizio 2011.

In particolare si rileva che l'incidenza dell'IRES, pari al 42,5%<sup>5</sup> del risultato prima delle imposte, è superiore rispetto all'incidenza teorica del 27,5%. La riconciliazione tra l'aliquota teorica e quella effettiva viene riportata nella tabella seguente:

	2011	2010
Risultato prima delle imposte	85.846	58.822
<i>Aliquota teorica (IRES)</i>	27,5%	27,5%
<b>Onere fiscale teorico</b>	<b>23.608</b>	<b>16.176</b>
<i>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:</i>		
redditi società estere	0	18
costi indeducibili	6.209	7.801
altre differenze permanenti	(668)	(794)
differenze temporanee in aumento	12.625	10.987
differenze temporanee in diminuzione	(5.265)	(8.141)
<b>Oneri da tassazione consolidata + IRES</b>	<b>36.509</b>	<b>26.047</b>
<i>Aliquote effettive</i>	<i>42,5%</i>	<i>44,3%</i>

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

Si ricorda infine che i dati di conto economico, in assenza di elementi certi sulla disponibilità dei fondi erariali, non includono prudentemente la sopravvenienza attiva di 1.610 mila euro (di cui 1.565 mila euro relativa ad ADR S.p.A., 22 mila euro a ADR Tel S.p.A e 23 mila euro relativa ad ADR Engineering S.p.A.) connessa al rimborso IRES derivante dalla deduzione del 10% dell'IRAP relativa agli anni 2004-2007. L'istanza di rimborso è stata presentata in data 1 febbraio 2010 dalla consolidante ADR S.p.A. per gli anni 2004-2006 e in data 24 febbraio 2010 dalla consolidante Gemina S.p.A. per l'anno 2007.

## ALTRE INFORMAZIONI

### NUMERO DEI DIPENDENTI

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

Forza media	2011	2010	Variazione
Dirigenti	43,2	45,7	(2,5)
Quadri	179,8	170,3	9,5
Impiegati	1625,5	1.574,4	51,1
Operai	550,5	566,5	(16,0)
<b>Totale</b>	<b>2.399,0</b>	<b>2.356,8</b>	<b>42,1</b>

<sup>5</sup> Il calcolo dell'incidenza del carico fiscale IRES sul risultato prima delle imposte è stato effettuato con riferimento alla voce "IRES" e "oneri da tassazione consolidata".

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

Forza media	2011	2010	Variazione
ADR S.p.A.	2.080,4	2.048,9	31,6
ADR Engineering S.p.A.	34	33,6	0,4
ADR Tel S.p.A.	16	16,8	(0,8)
ADR Advertising S.p.A.	8,5	9	(0,5)
ADR Assistance S.r.l.	260,1	248,7	11,4
<b>Totale</b>	<b>2.399,0</b>	<b>2.356,8</b>	<b>42,1</b>

## 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	129
Amministratori con incarichi ex D. Lgs. 231/2001	101
Sindaci	301
<b>Totale</b>	<b>531</b>

## COMPENSI ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Come richiesto dall'art. 149-*duodecies* del Regolamento emittenti, che si applica ad ADR S.p.A. in qualità di Società controllata di società quotata (Gemina S.p.A.), si riporta di seguito il dettaglio dei compensi corrisposti al revisore principale del Gruppo ADR ed alle entità appartenenti al suo *network* (in migliaia di euro):

Tipologia di servizio	Revisore esterno principale e società del network	Società	Compensi (euro/000)
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	ADR S.p.A.	175
Servizi di attestazione	Deloitte & Touche S.p.A.	ADR S.p.A.	77
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	ADR Engineering S.p.A. ADR Tel S.p.A. ADR Assistance S.r.l.	90
<b>Totale</b>			<b>342</b>

## INFORMAZIONI RIGUARDANTI SITUAZIONI DI CONTENZIOSO

Il contenzioso in materia tributaria, amministrativa, civile e di lavoro viene seguito dalle funzioni legali di Gruppo che hanno fornito, per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2011, un quadro completo ed esaustivo dei diversi procedimenti civili, amministrativi ed arbitrari.

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

### Contenzioso tributario

Sono di seguito riportate le situazioni di contenzioso più rilevanti in cui è coinvolta la Capogruppo ADR S.p.A., come descritte ugualmente nel bilancio civilistico della Società in quanto non vi sono contenziosi di rilievo da segnalare in cui sono coinvolte le altre società del Gruppo dai quali potrebbero scaturire passività potenziali non rappresentate in bilancio.

- Nel 1987 è stata effettuata da parte della Polizia Tributaria una verifica generale fiscale che si è estesa a tutta l'attività sociale di ADR S.p.A. per il periodo dal 1° gennaio 1985 al 16 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 n. 516 del 7 agosto 1982. I verbalizzanti, tuttavia, sulla base di una interpretazione di alcune norme difforme da quella adottata da ADR S.p.A. e condivisa dai propri consulenti, hanno ritenuto di individuare un maggiore imponibile di quello dichiarato sia ai fini delle imposte dirette che dell'IVA, per gli anni dal 1982 al 1987, con relativa notifica di accertamenti fiscali per le rispettive annualità e per i quali ADR S.p.A. ha proposto ricorso alle competenti Commissioni Tributarie.  
In relazione agli avvisi d'accertamento IRPEG e ILOR relativi agli anni d'imposta 1985 e 1986 l'Amministrazione Finanziaria ha presentato ricorso in Cassazione, e la Società si è costituita in giudizio depositando le contro deduzioni. A seguito dell'udienza di discussione del 7 novembre 2007, la Corte di Cassazione ha accolto il ricorso dell'Ufficio rinviando il giudizio a diversa sezione della Commissione Tributaria Regionale.  
Con sentenza, depositata in data 7 luglio 2011, la Commissione Tributaria Regionale ha rigettato l'appello dell'Ufficio e confermato l'annullamento degli avvisi di accertamento IRPEG/ILOR dei periodi d'imposta 1985 e 1986.  
Gli esiti dei ricorsi discussi nei vari gradi di giudizio, positivi per ADR S.p.A., confermano un costante orientamento giurisprudenziale con attese favorevoli per la Società.
- In data 3 novembre 2006 l'Ufficio Tecnico di Finanza di Roma (UTF) ha iniziato un'attività di controllo nei confronti di ADR S.p.A. a tutela dell'imposta di consumo sull'energia elettrica.  
Con il Verbale di Costatazione Impianto del 23 febbraio 2007, l'UTF ha informato la Società che intendeva recuperare gli importi relativi all'imposta erariale di consumo e alla relativa addizionale locale sull'energia elettrica destinata a soggetti terzi per il periodo 2002-2005.  
L'UTF ha quindi formalizzato la richiesta di dati e notizie riguardanti le forniture di energia elettrica per il citato periodo e ha effettuato ulteriori verifiche aventi ad oggetto riscontri tecnici sugli apparati e sulle modalità di distribuzione e consumo dell'energia elettrica da parte di ADR, al fine di individuare e scorporare i consumi riferibili al regime di esenzione d'imposta previsto dall'art. 52 del T.U. n. 504/1995 per il periodo d'imposta 1/1/2002 – 31/05/2007.  
A seguito di tale attività di controllo, l'UTF ha emesso n. 15 avvisi di pagamento, per un ammontare complessivo pari a 4,4 milioni di euro (comprensivo di interessi, indennità di mora e spese di notifica), aventi ad oggetto l'omesso pagamento dell'imposta erariale di consumo sull'energia elettrica e della relativa addizionale dovuta per il periodo 2002 - 2006.  
Le contestazioni sono riconducibili, in generale, alla presunta cessione a soggetti terzi dell'energia elettrica acquistata da ADR, nonché al disconoscimento dell'agevolazione prevista dall'art. 52 del TULD ai soggetti cui è riconosciuta la qualifica di "opificio industriale".  
Contestualmente agli avvisi di pagamento, sono stati notificati n. 9 Atti di contestazione di violazioni amministrative, per un ammontare riferito all'anno 2002 pari a 1,5 milioni di euro, concernenti le sanzioni irrogate in relazione all'omesso pagamento dei richiamati tributi.  
ADR S.p.A. ritenendo, anche con il supporto del parere dei propri fiscalisti, che esistono elevate probabilità di vedere riconosciuta la legittimità del proprio comportamento, ha presentato i ricorsi in Commissione Tributaria Provinciale avverso i citati Avvisi di pagamento ed Atti di contestazione di violazioni amministrative.  
A seguito delle udienze del 2008 e del 2009, la Commissione Tributaria Provinciale di Roma ha accolto tutti i ricorsi riguardanti gli avvisi di pagamento dei tributi e gli atti di irrogazione delle sanzioni. L'Agenzia delle Dogane ha quindi presentato ricorso in appello avverso le sentenze della Commissione Tributaria Provinciale di Roma.

La Commissione Tributaria Regionale del Lazio ha finora emesso e depositato diciannove sentenze che, confermando l'esito del giudizio della Commissione Tributaria Provinciale, respingono gli appelli dell'Agenzia delle Dogane.

In data 5 novembre 2010 l'Avvocatura Generale dello Stato ha impugnato in Cassazione le sentenze emesse dalla Commissione Tributaria Regionale del Lazio. La società si è ritualmente costituita in giudizio.

- In data 1 marzo 2011, l'Agenzia delle Dogane – Ufficio Roma 2 ha avviato nei confronti di ADR S.p.A., una verifica riguardante la corretta applicazione della normativa vigente in materia di imposta di consumo, accisa e addizionale sull'energia elettrica nel periodo 2007-2010. L'attività di verifica si collega a quella che intrapresa, per gli anni dal 2002 al 2006, dall'allora UTF di Roma, per la quale è tuttora pendente un contenzioso tributario dinanzi la Corte di Cassazione (vedi punto precedente). In data 9 febbraio 2012 è stato notificato alla Società un Processo Verbale di Constatazione con il quale l'Agenzia ha quantificato in 2,5 milioni di euro l'omesso pagamento dell'imposta erariale di consumo, della relativa addizionale e dell'IVA dovute per il suddetto periodo. La Società, nel prendere atto del verbale, si è riservata di produrre eventuali memorie e di intraprendere azioni nelle sedi competenti.
  
- Il Comune di Fiumicino ha notificato ad ADR S.p.A. due avvisi di accertamento con i quali è stata contestata l'omessa dichiarazione e l'omesso versamento dell'ICI per le annualità 2001 e 2002, in relazione all'albergo Hilton Rome Airport. La Società, ritenendo sussistenti valide argomentazioni per sostenere la carenza della soggettività passiva di imposta, ha impugnato gli avvisi di accertamento con ricorsi alla Commissione Tributaria Provinciale di Roma. In data 20 dicembre 2010 è stata depositata la sentenza n. 503/59/10 della Commissione Tributaria Provinciale di Roma che ha respinto il ricorso presentato da ADR S.p.A. avverso l'avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2002. In ragione del limitato grado di approfondimento delle questioni giuridiche oggetto di causa, la Società ha proposto appello avverso la sentenza della Commissione Tributaria Provinciale di Roma. In data 23 dicembre 2011 è stata depositata la sentenza n. 498/01/11 della Commissione Tributaria Provinciale di Roma che ha accolto il ricorso presentato di ADR S.p.A. avverso l'avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2001. In data 5 maggio 2011 il Comune di Fiumicino ha notificato ad ADR S.p.A. altri due avvisi di accertamento con i quali è stata contestata l'omessa dichiarazione e l'omesso versamento dell'ICI per le annualità 2005 e 2006. La Società, in linea con quanto sostenuto per le annualità 2001 e 2002, ha impugnato gli avvisi di accertamento con ricorsi alla Commissione Tributaria Provinciale di Roma.
  
- In data 18 agosto 2007, la Circostrizione Doganale di Roma II ha notificato ad ADR S.p.A. un Verbale di Constatazione con il quale sono state contestate delle irregolarità nelle vendite effettuate presso i Duty Free shops nel periodo 1/1/1993 – 31/1/1998. I rilievi riguardano, essenzialmente, le vendite poste in essere nei confronti dei passeggeri con destinazione comunitaria in eccedenza delle franchigie di quantità e valore. La stessa Circostrizione Doganale, in data 18 dicembre 2007, ha notificato l'invito a pagamento delle somme relative a IVA, imposte di fabbricazione e imposte di consumo tabacchi, dovute sulle base dei rilievi formulati nel Verbale di constatazione. L'importo dei tributi e degli interessi richiesti ammonta a circa 22,3 milioni di euro. ADR S.p.A. ha presentato ricorso in Commissione Tributaria Provinciale avverso il suddetto Avviso di pagamento. In data 6 aprile 2009 la Commissione Tributaria Provinciale di Roma ha depositato la sentenza n. 149/39/00 con la quale è stato respinto il ricorso presentato dalla società. L'Agenzia delle Dogane ha successivamente attivato il procedimento di riscossione degli importi iscritti a ruolo, che ADR S.p.A. sta pagando in 36 rate a seguito dell'accoglimento dell'istanza presentata al Concessionario della Riscossione, previo versamento di un acconto di 4 milioni di euro che la società ha disposto con mandato irrevocabile di pagamento in data 27 aprile 2009. L'importo complessivo della cartella, inclusivo di interessi e oneri accessori, è risultato pari a 26,1 milioni di euro. In data 14 luglio 2009, ADR S.p.A. ha proposto appello avverso la sentenza emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale di Roma.

In data 26 maggio 2010 è stata depositata la sentenza n. 105/35/10 della Commissione Tributaria Regionale di Roma che ha rigettato il ricorso in appello di ADR S.p.A., compensando le spese di lite. Questa ulteriore evoluzione negativa ha maggiormente accreditato il rischio di soccombenza, indipendentemente dalle immutate posizioni di merito espresse dalla Società e dai suoi fiscalisti, in sede giurisdizionale, sull'infondatezza della pretesa impositiva e sulla correttezza sostanziale e formale del proprio operato.

Conseguentemente in sede di Bilancio al 31 dicembre 2010 si è ritenuto di accantonare anche l'ammontare dei tributi accertati in via statistico-deduttiva commisurando così il fondo imposte all'intero ammontare del tributo comprensivo di interessi ed oneri accessori.

Ritenendo immutate le posizioni di merito espresse in sede giurisdizionale sull'infondatezza della pretesa impositiva e sulla correttezza sostanziale e formale del proprio operato, la società ha proposto ricorso in Cassazione avverso la sentenza della Commissione Tributaria Regionale n. 105/35/10.

- Nell'ambito del programma annuale di controlli previsti dall'art. 42 della Legge n. 388/2000, l'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale per il Lazio, in data 4 giugno 2009, ha avviato nei confronti di ADR S.p.A., una verifica fiscale generale ai fini delle Imposte sui redditi, IRAP e IVA relativamente al periodo d'imposta 2007. Al termine dell'attività di verifica, in data 29 ottobre 2009, è stato notificato un Processo Verbale di Costatazione con il quale sono stati mossi alcuni rilievi ai fini delle imposte dirette IRES ed IRAP, per un maggiore imponibile pari a 1,2 milioni di euro, ed IVA per 2,4 milioni di euro. La Società, nel prendere atto del verbale, si è riservata di produrre eventuali memorie e di intraprendere azioni nelle sedi competenti.

### Contenzioso amministrativo, civile e di lavoro

Sono di seguito riportate le situazioni di contenzioso più rilevanti in cui è coinvolta la Capogruppo ADR S.p.A., come descritte ugualmente nel bilancio civilistico della Società in quanto non vi sono contenziosi di rilievo da segnalare in cui sono coinvolte le altre società del Gruppo dai quali potrebbero scaturire passività potenziali non rappresentate in bilancio.

#### Diritti e regolazione tariffaria

- Nell'ambito dell'istruttoria relativa al Contratto di Programma 2005-2009, nel novembre 2005 ADR S.p.A. ha impugnato al TAR Lazio le note del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e del Ministero dell'Economia, con le quali si negava alla Società la possibilità di includere, nella base di calcolo regolatoria (cosiddetto *regulatory asset base*) per la determinazione dei diritti aeroportuali, qualsiasi componente del valore d'acquisto della concessione di gestione degli aeroporti di Fiumicino e Ciampino. Con lo stesso ricorso si richiedeva inoltre la condanna delle Amministrazioni al risarcimento del danno ingiusto prodotto dalle note, poiché avevano illegittimamente aggravato il ritardo nella definizione del Contratto di Programma di cui al Punto 5 dello schema regolatorio allegato alla delibera CIPE 86/2000 e di cui all'art. 4 del D.M. 14 novembre 2000, con cui disciplinare la dinamica tariffaria dei diritti aeroportuali e dei restanti proventi oggetto di regolamentazione spettanti ad ADR. Si è in attesa della fissazione dell'udienza di merito.
- Tra le azioni poste in essere da ADR a seguito dell'emanazione dei provvedimenti attuativi della Legge n. 248/2005 – cosiddetti "requisiti di sistema", vi è il giudizio proposto nel febbraio 2006 davanti al Tribunale Civile di Roma contro il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, per ottenere il risarcimento dei danni, quantificati in 27,6 milioni di euro, subiti per il mancato adeguamento dei diritti aeroportuali al tasso di inflazione programmata fino a dicembre 2005, disposto dalla Legge n. 662/1996, articolo 2, comma 190, abrogato dalla Legge n. 248/2005. Con sentenza n. 19720/2010 il Tribunale ha respinto le domande di ADR perché: a) gli aumenti dei diritti aeroportuali disposti fino al 2000 erano stati superiori al tasso di inflazione; b) l'obbligo di adeguamento all'inflazione programmata sarebbe stato in vigore solo fino all'emanazione del D.M. 14.11.2000; c) la materia è stata integralmente ridisciplinata dal D.L. 203/05 c.d. "requisiti di sistema". ADR S.p.A. ha proposto appello. La causa è aggiornata al 25 giugno 2014 per la precisazione delle conclusioni.

- Altra azione scaturente dai "requisiti di sistema" è il ricorso instaurato, nel febbraio 2006, da ADR S.p.A. davanti al TAR Lazio per ottenere l'annullamento dell'Atto di indirizzo emanato il 30 dicembre 2005 dal Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti di attuazione della Legge n. 248/2005 ed, in particolare, delle disposizioni sulla riduzione dell'importo dei diritti aeroportuali e della nota dell'ENAC del 20 gennaio 2006, con cui sono stati fissati gli importi provvisori dei diritti aeroportuali. Con sentenza n. 2289/2007 depositata il 5 giugno 2007, il TAR Lazio ha respinto il ricorso. Nel mese di novembre 2007 ADR S.p.A. ha impugnato la citata sentenza davanti al Consiglio di Stato. All'udienza di merito, tenutasi il 22 novembre 2011, Alitalia ha depositato la sentenza di ammissione alla procedura di Amministrazione straordinaria, con conseguente interruzione del giudizio che è stato riassunto da ADR i primi giorni di febbraio 2012. L'udienza di trattazione è stata fissata per il 29 maggio 2012.
- Con atto depositato in data 21 novembre 2007, ADR ha proposto ricorso al TAR Lazio (senza istanza di sospensiva), per ottenere l'annullamento della Delibera CIPE n. 38/07 e della "Direttiva in materia di regolazione tariffaria dei servizi aeroportuali offerti in regime di esclusiva" alla stessa allegata. Successivamente ADR ha proposto ricorso (sempre senza istanza di sospensiva) avverso le Linee Guida emanate dall'ENAC in attuazione della predetta Direttiva.  
I motivi principali dei ricorsi sono relativi alla remunerazione del capitale investito e, più in generale, all'allocazione degli oneri concessori, al criterio di applicazione del *single till* (contribuzione di una percentuale dei margini commerciali sulla determinazione dei diritti aeroportuali), alla dinamica dei corrispettivi regolamentati. Si è in attesa della fissazione dell'udienza di merito. In data 25 marzo 2009, ADR S.p.A. ha promosso al TAR del Lazio motivi aggiunti al ricorso principale impugnando il DM. 10.12.2008 pubblicato in GU del 20.02.2009 n. 42 che approva le Linee Guida ENAC e abroga il precedente DM, mai pubblicato in GU, ed impugnato da ADR S.p.A.. Si è in attesa della fissazione dell'udienza di merito.
- Il 17 febbraio 2010 è stato depositato innanzi al Tar Lazio il ricorso promosso da ADR S.p.A. avverso il Decreto del Ministero delle Infrastrutture e Trasporti recante l'"Aggiornamento dei diritti aeroportuali per l'anno 2009" pubblicato il 22 dicembre 2009, con il quale l'importo dei diritti aeroportuali veniva aggiornato alla misura dell'inflazione programmata relativa all'anno 2009, che nel Documento di Programmazione economico e finanziaria è prevista pari a 1,5%. Il ricorso al TAR Lazio è analogo, per motivazioni ed argomentazioni, a quello con cui ADR aveva impugnato il precedente decreto di aggiornamento all'inflazione dei diritti aeroportuali per l'anno 2008.
- Nel mese di febbraio 2010 sono stati notificati ad ADR S.p.A., in qualità di controinteressata, separati ricorsi davanti al TAR Lazio, con contestuale istanza di sospensiva, da parte del Codacons e dell'Associazione Utenti del Trasporto e di alcuni vettori, avverso il DM 8 ottobre 2009 recante l'"Aggiornamento dei diritti aeroportuali per l'anno 2009". Motivi principali delle impugnative erano: carenza di istruttoria quanto, in particolare, alla mancanza della correlazione costi/ricavi dei gestori aeroportuali come presupposto dell'aumento, violazione e falsa applicazione della Legge n. 241/1990 e violazione del principio del giusto procedimento. L'udienza di merito si è tenuta il 19 maggio 2011 e con sentenza n. 7526/2011 il ricorso è stato respinto.
- ADR ha impugnato al TAR Lazio la lettera di ENAC del 13 aprile 2010 e la nota del Ministero dei trasporti del 13 maggio 2010 (e tutte le altre note connesse) con cui viene indicato di applicare l'importo dei diritti UE ai vettori svizzeri, o meglio ai voli da e per il territorio della Confederazione svizzera (ADR S.p.A. applica, viceversa, i diritti extra UE per tali voli).  
L'affermazione di ENAC si basa sul fatto che l'accordo UE /Confederazione Svizzera del 21 gennaio 1999 (entrato in vigore il 1 giugno 2002) avrebbe parificato i vettori svizzeri a quelli comunitari e, pertanto, ADR S.p.A. discriminerebbe i vettori svizzeri.  
La Società sostiene, viceversa, di non avere effettuato alcuna discriminazione dato che l'applicazione dei diritti aeroportuali, e relativi importi, in Italia è disciplinata dal DM 14.11.2000 che si basa sul territorio (intra o extra Unione Europea) del volo e non sulla soggettività del vettore che lo effettua; inoltre nessuna norma comunitaria sui diritti aeroportuali è oggetto del citato Accordo, né è richiamata nell'Allegato modificato anche di recente.  
Nell'udienza presso il TAR, fissata per il 12 luglio 2010 per la sospensiva degli atti impugnati, ADR ha chiesto, per opportunità procedurali, un rinvio direttamente alla trattazione del merito.  
L'importo complessivo massimo oggetto di potenziale richiesta di restituzione è stimato in circa 8 milioni di euro, oltre interessi; naturalmente il diritto che vanterebbero tali vettori dovrà a sua volta essere verificato in sede giudiziaria.

Proprio sul tema, in data 21 luglio 2011 è stato notificato ad ADR S.p.A. l'atto di citazione, innanzi al Tribunale di Civitavecchia, della Swiss International Airlines Ltd per la restituzione della somma di euro 5,2 milioni di euro comprensiva di interessi pari alla presunta differenza in eccesso pagata da Swiss dal 2002 al 2009 per diritti di approdo e decollo. In data 18 agosto 2011 è stato notificato ad ADR S.p.A. analogo atto, sempre da parte di Swiss, con una richiesta pari a 3,1 milioni di euro, più interessi, per un totale di 3,5 milioni di euro a titolo di diritti di imbarco passeggeri (non vengono più citati i diritti di approdo e decollo).

Nella prima udienza di comparizione fissata per il 23 dicembre 2011, Swiss, nel giudizio relativo ai diritti di approdo e decollo, ha riquantificato il valore delle proprie pretese che è stato ridotto da 5,2 milioni di euro a 1,6 milioni di euro, ammettendo sul punto di aver commesso un errore materiale.

- Nel mese di settembre 2003 ADR S.p.A. ha impugnato al TAR Lazio il D.M. 14/T del 14.3.2003 (pubblicato nella G.U. del 3 giugno.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. 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 da ENAC con separata lettera (26 giugno 2003). Con sentenza n. 13847/2010 il TAR Lazio ha accolto il ricorso, condannando ENAC ed il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (in solido tra loro) alla corresponsione in favore di ADR S.p.A. di 6,7 milioni di euro, maggiorata degli interessi legali a far data dalla maturazione del credito fino alla data del soddisfo. Con atto notificato nell'ottobre 2010 le Amministrazioni hanno proposto appello avverso la suddetta sentenza del TAR e l'udienza di discussione si è tenuta l'11 ottobre 2011. Con sentenza depositata in Cancelleria il 27 ottobre 2011 il ricorso è stato integralmente respinto concretizzandosi, in tal modo, la definitività del riconoscimento in favore di ADR dell'importo di 6,7 milioni di euro, maggiorato degli interessi legali, nel frattempo liquidato da ENAC e Ministero dei Trasporti e delle Infrastrutture tra giugno e settembre 2011.
- In data 11 luglio 2011 è stato notificato ad ADR S.p.A. in qualità di contro interessata, il ricorso presentato innanzi al TAR del Lazio da IBAR e da dieci vettori (Brussels Airlines, Qatar Airways, Kuwait Airways, Egypt Air, Cyprus Airways, Bulgaria Air, Malaysia Airlines, Iberia, Tunisair) per l'annullamento del provvedimento ENAC di cui alla lettera del 11 maggio 2011. Con il citato provvedimento ENAC ha dichiarato che, con riferimento al corrispettivo per l'uso dell'impianto di smistamento bagagli in transito "NET6000", il limite di connessione al costo risulta - per il solo 2011 - "pari ad 1,87 euro a bagaglio". I proponenti il ricorso non hanno formulato istanza di sospensione e si è in attesa di fissazione dell'udienza di merito. Pertanto a fronte del mancato pagamento da gennaio 2011 dell'utilizzo dell'impianto NET6000 da parte di dieci vettori, ADR S.p.A., in data 22 dicembre 2011 ha depositato i relativi ricorsi per decreti ingiuntivi per recuperare il proprio credito scaduto al 30 novembre 2011 pari a 3,8 milioni di euro nei confronti di: Alitalia (3,6 milioni di euro), Air France, Delta, Korean, Air One, United, Darwin, Emirates, Continental e Qatar. In data 17 gennaio 2012 la Società ha depositato le note integrative ai ricorsi per decreti ingiuntivi nei confronti di Alitalia, Air One, Emirates, Delta ed Air France per chiederne la provvisoria esecutività, mentre ha rinunciato a quelli verso Darwin e Continental, dato che questi vettori hanno provveduto al pagamento del debito scaduto. Anche United ha corrisposto tutto il debito scaduto e, non essendo più possibile rinunciare all'azione, non si provvederà a notificare il Decreto Ingiuntivo.

#### Corrispettivi fornitura carburanti

- Nel marzo 2006 ADR S.p.A. ha impugnato al TAR Lazio la nota ENAC del 3 febbraio 2006 e le note precedenti con cui l'Ente sosteneva l'opportunità di sospendere le royalties sulla fornitura di carburante sugli aeroporti in concessione a terzi, fino a presentazione da parte dei gestori aeroportuali dei dati di costo sostenuti per l'offerta del servizio alle compagnie petrolifere ed anche a conclusione della verifica degli stessi da parte dello stesso ENAC. Si è in attesa della fissazione dell'udienza di discussione.
- IBAR (Italian Board Airlines Representatives) e n. 6 vettori (Iberia, Tap, American Airlines, Delta Airlines, Ethiopian Airlines e Cyprus Airlines) hanno impugnato al TAR Lazio la nota ENAC prot. n. 60600 del 15 settembre 2006 (oltre ad altri provvedimenti antecedenti), con la quale l'Ente ha comunicato i risultati delle verifiche svolte sugli aeroporti a gestione totale "al fine di analizzare la correlazione al costo di quanto viene richiesto forfetariamente dalle società di gestione alle compagnie petrolifere".

Successivamente IBAR ha proposto motivi aggiunti, chiedendo al TAR di voler accertare l'illegittimità dei più recenti provvedimenti emanati da ENAC sull'argomento. Si è in attesa della fissazione dell'udienza di discussione.

- ENI ha citato in giudizio davanti al Tribunale Civile di Roma i vettori aerei propri clienti (Air One, Alitalia, Eurofly, Livingston, Meridina e Neos) perché se ne accerti l'obbligo a pagare alla compagnia petrolifera le somme relative al canone concessorio che la stessa società deve ai gestori aeroportuali e, conseguentemente, lo si condanni al versamento ad ENI delle rispettive somme maturate a tale titolo dal mese di ottobre 2005 (entrata in vigore del DL 211/2005 c.d. "requisiti di sistema").  
Con lo stesso atto - in via subordinata - ENI ha citato in giudizio anche le società di gestione, tra cui ADR S.p.A. (ed ENAC per gli aeroporti gestiti dallo Stato) perché si accerti la non debenza ai gestori medesimi del canone concessorio parametrato alla quantità di carburante erogato alle compagnie aeree e, in particolare per ADR, da un lato lo si condanni alla restituzione di quanto versato dal mese di ottobre 2005, pari a 276 mila euro, dall'altro si dichiari non dovuta dall'ENI la somma di 1,1 milioni di euro richiesta a tale titolo da ADR fino al 31 maggio 2006 e non pagata. Dopo l'interruzione del giudizio a causa delle sentenze dichiarative dello stato di insolvenza di Alitalia S.p.A. e di Livingston S.p.A., ENI ha notificato il ricorso per la riassunzione. All'udienza del 9 febbraio 2012, il Giudice dopo la discussione, ha rinviato la causa per la precisazione delle conclusioni al 24 gennaio 2013;
- Airone ha citato in giudizio davanti al Tribunale Civile di Roma sia Tamoil, proprio fornitore di carburanti avio, sia alcuni gestori aeroportuali (SAB - Aeroporto di Bologna, ADR, SEA e SAVE) perché si accerti l'illiceità dei corrispettivi per l'utilizzo delle infrastrutture aeroportuali richiesti dai gestori alle società petrolifere e da queste "ribaltate" sui vettori, e, per l'effetto, si accerti e dichiari che Tamoil - in solido con i gestori aeroportuali convenuti, ciascuno per quanto di propria competenza - è tenuta alla restituzione della somma corrisposta da Airone dal 2003, pari a 2,9 milioni di euro. Si è in attesa dell'emanazione della sentenza.

#### Corrispettivi società di catering

- IBAR, congiuntamente a tredici vettori, da un lato, e Assaero e Volare, dall'altro, con separati atti, hanno proposto ricorso al TAR del Lazio, con contestuale istanza di sospensiva, per ottenere l'annullamento dei provvedimenti ENAC prot. n. A0035898 e prot. n. 0035899, entrambi del 5 giugno 2007, aventi ad oggetto la determinazione dei corrispettivi per lo svolgimento dell'attività di catering rispettivamente negli aeroporti di Roma e Milano. I ricorrenti hanno rinunciato alla discussione della sospensiva.  
Successivamente IBAR ha proposto motivi aggiunti chiedendo al TAR di voler accertare l'illegittimità dei più recenti provvedimenti emanati da ENAC sull'argomento. Nell'udienza per la discussione del merito del ricorso proposto da Assaero, tenutasi il 9 giugno 2011, la causa è stata trattenuta in decisione. Per quanto concerne il ricorso proposto da IBAR l'udienza di merito deve essere ancora fissata.

#### Canone concessorio

- Il 26 maggio 1999 ADR S.p.A. ha impugnato al TAR del Lazio il Decreto del Ministero delle Finanze n. 86 del 5 marzo 1999 relativo al pagamento dei canoni di concessione pregressi, antecedenti l'anno 1997. Il giudizio è tuttora pendente.  
Analogo giudizio proposto da ADR S.p.A. davanti al Tribunale civile di Roma volto ad accertare che la società non è tenuta a corrispondere al Ministero dei Trasporti canoni pregressi per periodi anteriori all'anno 1997, si è concluso con la sentenza n. 5283/2004 che ha dichiarato insussistente l'obbligo di ADR di corrispondere il canone concessorio per le annualità anteriori al 1997.
- Nel 2003 ADR S.p.A. ha impugnato al TAR Lazio il Decreto direttivo 30.6.2003 (Determinazione dei canoni di gestione aeroportuale per l'anno 2003) pubblicato sulla G.U. del 7 luglio 2003, come rettificato con il comunicato pubblicato nella G.U. del 6 settembre 2003, con il quale vengono fissate nuove modalità di calcolo del canone annuo dovuto dai gestori totali aeroportuali in virtù di leggi speciali. Tali modalità vengono ritenute discriminatorie e distorsive della concorrenza tra gli aeroporti, in quanto introducono un elemento di "rettifica" del risultato numerico, connesso alla "redditività" che il passeggero produce in relazione al singolo scalo.

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

Con atto notificato in data 16 giugno 2008, l'Agenzia del Demanio ha proposto appello avverso la suddetta sentenza. Si è in attesa dell'emanazione della sentenza.

#### Fondo servizio antincendio

- Nel novembre 2009 ADR S.p.A. ha impugnato davanti al TAR del Lazio, senza istanza di sospensiva, il provvedimento ENAC datato 31 luglio 2009 prot. n. 0050644/DIRGEN/CEC, con cui è stata trasmessa la tabella nella quale sono state indicate le quote di spettanza di ciascun gestore aeroportuale per il versamento relativo al fondo connesso al servizio antincendio.

Nel febbraio 2010 sono stati notificati motivi aggiunti avverso il successivo provvedimento ENAC datato 11 dicembre 2009 prot. 0087809/DIRGEN/DG, con cui, facendo riferimento ad una tabella già superata con il precedente atto del 31 luglio 2009, si è ribadito l'invito ai gestori aeroportuali a provvedere ai versamenti nel più breve tempo possibile onde "sanare l'inadempienza agli obblighi della Legge n. 296 del 27 dicembre 2006". Tra i motivi principali dei ricorsi si segnala la mancanza di chiarezza sulla natura dell'onere posto a carico delle società di gestione aeroportuale (tributo o corrispettivo per la fruizione di un servizio) e quindi impossibilità di individuare la giurisdizione competente.

Si è in attesa della fissazione dell'udienza di merito.

Al riguardo si segnala che la Commissione Tributaria di 1° grado, con sentenza del 26 ottobre 2010, si è pronunciata su un ricorso proposto da tredici gestori aeroportuali (tra cui non c'è ADR che, come altri gestori, ha optato per l'impugnativa in sede amministrativa davanti al TAR Lazio di cui sopra), dichiarando le società reclamanti non obbligate a corrispondere dal 1° gennaio 2009 la "prestazione patrimoniale stabilita dall'art. 1, comma 1328, della Legge n. 296/2006, come modificata dall'art. 4, commi 3bis, 3ter, 3 quater della Legge n. 185/2008, al cosiddetto "fondo antincendi", nella considerazione che le medesime risorse, come dimostrato, verranno destinate a finalità estranee a quelle stabilite dalla Legge".

In pratica, la Commissione Tributaria, riconoscendo preliminarmente la propria competenza sul presupposto che trattasi di tributo di scopo e non di diritto aeroportuale come asserito da ENAC, ha riconosciuto che sulla materia sono intervenute, a far data dal 1 gennaio 2009, modifiche normative tali da individuare finalità del tutto estranee da quelle previste originariamente dalla Legge in relazione allo svolgimento del servizio antincendio negli aeroporti.

Con sentenza n. 252/10/11 la Commissione Tributaria Regionale (2° grado), accogliendo il ricorso delle Amministrazioni, ha riformato la predetta sentenza di 1° grado, limitandosi a qualificare l'importo richiesto alle società di gestione ai sensi dell'art. 1, comma 1328, L. 296/2006, quale "diritto aeroportuale", senza minimamente entrare nella valutazione del contenzioso e delle questioni poste dalle parti, dichiarando pertanto il proprio difetto di giurisdizione in favore del giudice ordinario.

#### Antitrust

- Con delibera del 20 settembre 2000, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha concluso un'istruttoria a carico di ADR S.p.A., iniziata nel 1999 a seguito della denuncia di alcuni operatori aeroportuali, riconoscendo, da un lato, l'insussistenza di un abuso di posizione dominante della stessa ADR S.p.A. in relazione alle tariffe e ai rapporti con i prestatori terzi e ravvisando, dall'altro, una condotta anticoncorrenziale nei rapporti intercorsi con Aviation Services (Gruppo Meridiana); l'Autorità non ha ritenuto, tuttavia, di infliggere alcuna sanzione pecuniaria. Contro tale parte del provvedimento, ADR ha proposto ricorso al TAR Lazio la cui discussione non è stata ancora fissata.

### Misure abbattimento rumore

- In relazione al D.M. 29.11.2000 riguardante i criteri per la predisposizione, da parte delle società e degli enti gestori dei servizi pubblici di trasporto o delle relative infrastrutture, dei piani degli interventi di contenimento e abbattimento del rumore nonché agli accantonamenti dei fondi di bilancio nelle percentuali previste in caso di superamento dei valori limite, si segnala che tutti i gestori aeroportuali, ancorché autonomamente, hanno proposto ricorso davanti al Consiglio di Stato per ottenere l'annullamento della sentenza del TAR Lazio n. 3382/2002. Con sentenza n. 5822/2004 del 7.9.2004, i ricorsi proposti dai gestori aeroportuali sono stati parzialmente respinti.

In particolare il Consiglio di Stato ha ritenuto che l'obbligo di risanamento e quindi della predisposizione dei piani di contenimento del rumore da parte dei gestori aeroportuali sorge al verificarsi di due condizioni:

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

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

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

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

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

- ADR ha proposto ricorso davanti al TAR Lazio per l'annullamento del verbale del 1° luglio 2010 della Conferenza dei Servizi, convocata per definire ed approvare la zonizzazione acustica del suddetto scalo, con cui la predetta Conferenza dei Servizi ha approvato la Proposta n. 2 di zonizzazione acustica dell'Aeroporto "G.B. Pastine" di Ciampino. Non è stata richiesta la sospensiva e si è ancora in attesa della fissazione dell'udienza di merito.

### Limitazione traffico Ciampino

- Ryanair ha proposto ricorso al TAR Lazio per ottenere l'annullamento - previa sospensiva - della Ordinanza n. 14/2007 del 9.7.2007 emanata dalla DA di Ciampino con cui è stata disposta l'allocazione sullo scalo dell'aeroporto di Ciampino di un numero massimo di movimenti commerciali in possesso di "slot" pari a 100 al giorno, da assegnare nella fascia oraria compresa tra le 6.00 e le 23.30 per la stagione invernale 2007/2008. All'udienza per la discussione della sospensiva, tenutasi in data 11.10.2007, il TAR ha respinto l'istanza avanzata da Ryanair, mantenendo, di fatto, la limitazione degli slot per la "winter 2007-2008".

Con ordinanza n. 5752/2007 il Consiglio di Stato ha accolto l'appello proposto da Ryanair in sede cautelare. In data 25.3.2008 ci è stato notificato, da parte di Ryanair, ricorso al TAR Lazio per motivi aggiunti, a seguito della negazione da parte di Associerance di n. 2 slot non eccedenti il limite dei 138 giornalieri in vigore, ma di cui non godeva nella Summer 2007. Tale determinazione è stata assunta sulla base della contraddittoria interpretazione da parte di ENAC, secondo cui permarrrebbero gli effetti dell'ordinanza ENAC impugnata, anche dopo la pronuncia del Consiglio di Stato, ove Ryanair chieda slot diversi da quelli di cui era titolare nella stagione Summer 2007, perché solo la perdita di tali slot costituirebbe il danno grave ed irreparabile che l'ordinanza cautelare ha inteso evitare.

All'udienza di discussione, tenutasi il 24.4.2008, Ryanair ha chiesto che la causa fosse rinviata per la trattazione nel merito, di cui si è in attesa della fissazione. Nel contempo, su richiesta del vettore dell'esecuzione dell'ordinanza n. 5752/2007 del Consiglio di Stato, lo stesso Giudice, con ordinanza n. 2046/08 ha respinto la tesi di Ryanair con la seguente motivazione: *"ai fini dell'esecuzione dell'ordinanza della Sezione 6 novembre 2007, n. 5752, appare corretto e soddisfacente della posizione dell'appellante, in relazione ai termini della presente controversia, quanto indicato da ENAC ad Assoclearance circa la conservazione, a favore di Ryanair, dello stesso numero di slots S07 anche con riferimento alla stagione S08, in quanto il danno da detta impresa lamentato andava ragguagliato solo al numero di slots ad essa assegnato nel momento in cui gli slots dell'aeroporto di Ciampino sono stati, globalmente, ridotti da 138 a 100"*.

#### Procedure concorsuali clienti

- A seguito delle sentenze della Sezione Fallimentare del Tribunale di Roma dichiarative dello stato di insolvenza delle seguenti società: Alitalia – Linee Aeree Italiane S.p.A. in a.s., Volare S.p.A. in a.s., Alitalia Express S.p.A. in a.s., Alitalia Servizi S.p.A. in a.s., Alitalia Airport S.p.A. in a.s., ADR S.p.A. ha depositato i ricorsi per le rispettive insinuazioni allo stato passivo. Nell'ambito della procedura relativa ad Alitalia S.p.A., l'istanza di ADR S.p.A. è stata trattata all'udienza del 16 dicembre 2009. In tale occasione, ADR S.p.A. è stato l'unico tra i gestori per il quale l'impostazione dell'istanza e la documentazione prodotta a supporto è stata ritenuta congrua ed è stato depositato un primo progetto di stato passivo. Successivamente i crediti maturati dopo l'apertura della procedura sono stati esclusi dal progetto di stato passivo in ragione dell'orientamento adottato dai Commissari in virtù del quale, trattandosi di crediti "non concorsuali", il relativo accertamento è demandato al Giudice Delegato solo in caso di formale contestazione da parte dei Commissari per allocazione e/o ammontare. Nel frattempo è stata, comunque, disposta dal Giudice Delegato una CTU, anche per i crediti insinuati da ADR S.p.A., in analogia con quanto disposto relativamente agli altri gestori aeroportuali. Nel mese di dicembre 2011 è stato reso esecutivo lo stato passivo. Secondo quanto previsto dall'art. 97 della legge fallimentare verranno inviate le comunicazioni ai creditori per informarli dell'avvenuto deposito in cancelleria dello stato passivo, nonché dell'esito della domanda. Dal momento della ricezione di tale comunicazione decorreranno i termini per l'eventuale opposizione (30 giorni).

Quanto alle altre società del gruppo Alitalia in a.s. (Alitalia Servizi S.p.A. in a.s., Alitalia Airport S.p.A. in a.s., Volare S.p.A. in a.s. e Alitalia Express in a.s.), tra giugno e dicembre 2011 sono stati resi esecutivi gli stati passivi, ma non risultano ancora pervenute ad ADR S.p.A. le relative comunicazioni. Sono state inoltre adottate numerose iniziative in sede giudiziale, presso il Tribunale di Civitavecchia, finalizzate a tutelare le ragioni di credito di ADR S.p.A. per diritti di navigazione dovuti da Alitalia, sorretti da privilegio sugli aeromobili anche nei confronti dei relativi proprietari, coobbligati in solido *ex lege*.

- Nel mese di ottobre 2009 Volare Airlines S.p.A. in amministrazione straordinaria ha proposto un giudizio civile davanti al Tribunale di Busto Arsizio per ottenere la revocabilità dei pagamenti effettuati nei confronti di ADR S.p.A. nel corso dell'anno antecedente all'ammissione del vettore alla procedura concorsuale avvenuta con decreto del 30 novembre 2004 - e, per l'effetto, la condanna della Società alla refusione della somma di 6,7 milioni di euro. La domanda attorea si basava sostanzialmente sul presupposto della conoscenza da parte di ADR S.p.A. dello stato di decozione del vettore e di tutto il gruppo di cui il medesimo faceva parte insieme ad Air Europe e Volare Group, almeno fino dal 2002. Con sentenza n. 492/2011 il Tribunale di Busto Arsizio, disattendendo totalmente le eccezioni sollevate da ADR S.p.A. - per aver omesso qualunque motivazione quanto alla peculiarità della funzione svolta dal gestore aeroportuale non potendo lo stesso sospendere la prestazione dei propri servizi facendo affidamento sulle verifiche di solvibilità rimesse alla competenza di ENAC - in accoglimento delle domande delle parti attrici, ha dichiarato inefficaci, ai sensi dell'art. 67 comma 2 della Legge fallimentare, i pagamenti eseguiti dal vettore ad ADR S.p.A. e, per l'effetto, ha condannato la Società al pagamento di 6,7 milioni di euro, oltre interessi, in favore dell'Amministrazione Straordinaria di Volare Airlines. ADR ha proposto appello. Il giudizio è aggiornato al 6 febbraio 2014 per la precisazione delle conclusioni.

- Nel mese di ottobre 2009 Air Europe S.p.A. in amministrazione straordinaria ha proposto un giudizio civile davanti al Tribunale di Busto Arsizio per ottenere la revocabilità dei pagamenti effettuati nei confronti di ADR S.p.A. nel corso dell'anno antecedente all'ammissione del vettore alla procedura concorsuale avvenuta con decreto del 30 novembre 2004 - e, per l'effetto, la condanna della Società alla refusione della somma di 1,8 milioni di euro. La domanda attorea si basava sostanzialmente sul presupposto della conoscenza da parte di ADR S.p.A. dello stato di decozione del vettore e di tutto il gruppo di cui il medesimo faceva parte insieme a Volare Airlines e Volare Group, almeno fin dal 2002. Con sentenza n. 486/2011 il Tribunale di Busto Arsizio, disattendendo totalmente le eccezioni sollevate da ADR - per aver omesso qualunque motivazione quanto alla peculiarità della funzione svolta dal gestore aeroportuale non potendo lo stesso sospendere la prestazione dei propri servizi facendo affidamento sulle verifiche di solvibilità rimesse alla competenza di ENAC - in accoglimento delle domande delle parti attrici, ha dichiarato inefficaci, ai sensi dell'art. 67 comma 2 della Legge fallimentare, i pagamenti eseguiti dal vettore ad ADR e, per l'effetto, ha condannato la Società al pagamento di 1,8 milioni di euro, oltre interessi, in favore dell'Amministrazione Straordinaria di Air Europe. ADR ha proposto appello. All'udienza del 2 febbraio 2012, si è tenuta un'ampia discussione in merito alla sospensione - richiesta da ADR - della provvisoria esecutività della sentenza ed il Giudice (Corte di Appello) si è riservato. Con successiva ordinanza depositata il 7 febbraio, la Corte ha accolto l'istanza di ADR e ha sospeso l'esecutività della sentenza di 1° grado con la seguente motivazione *"rilevato che l'impugnazione" (di ADR) "non appare pretestuosa e che appare opportuno contemplare gli interessi delle parti; da un lato, infatti, l'esecuzione provvisoria dell'impugnata sentenza potrebbe gravemente pregiudicare gli appellanti obbligando alla corresponsione di una somma rilevante e, dall'altra, l'appellata, in amministrazione straordinaria, non avrebbe alcun concreto beneficio in quanto non potrebbe immediatamente disporre della somma"*.
- Nel mese di aprile 2011 Livingston S.p.A. in amministrazione straordinaria ha proposto un giudizio civile davanti al Tribunale di Busto Arsizio per ottenere la revocabilità dei pagamenti effettuati nei confronti di ADR S.p.A. nel corso del semestre antecedente all'ammissione del vettore alla procedura concorsuale avvenuta con decreto del 21 ottobre 2010 - e, per l'effetto, la condanna della Società alla refusione della somma di 1,0 milioni di euro. La domanda attorea si basa sostanzialmente sul presupposto della conoscenza da parte di ADR S.p.A. dello stato di decozione del vettore. Il giudizio è aggiornato all'udienza del 28 marzo 2012, per l'ammissione dei mezzi istruttori.
- Nell'agosto 2011 le società del gruppo Alitalia in amministrazione straordinaria hanno proposto un giudizio civile davanti al Tribunale di Roma per ottenere la revocabilità dei pagamenti effettuati nei confronti di ADR S.p.A. nel corso del semestre antecedente all'ammissione delle singole società alla procedura concorsuale. Le domande attoree si basano sostanzialmente sul presupposto della conoscenza da parte di ADR S.p.A. dello stato di decozione delle stesse. Di seguito si riportano i dati dei principali singoli ricorsi:
  - Alitalia S.p.A. in amministrazione straordinaria: pagamenti revocati effettuati nel semestre antecedente all'ammissione del vettore alla procedura concorsuale avvenuta in data 29 agosto 2008 per un totale di 191 mila euro. All'udienza di comparizione, tenutasi il 29 febbraio 2012, la causa è stata rinviata al 19 giugno 2012 per l'ammissione dei mezzi istruttori;
  - Alitalia Airport S.p.A. in amministrazione straordinaria: pagamenti revocati effettuati nel semestre antecedente all'ammissione della società alla procedura concorsuale avvenuta in data 16 settembre 2008 per un totale di 462 mila euro. All'udienza di comparizione, tenutasi il 7 marzo 2012, il Giudice ha concesso alle Parti i termini per il deposito di memorie e ha rinviato all'udienza del 25 giugno 2012, per la discussione sull'ammissione dei mezzi istruttori.
  - Alitalia Servizi S.p.A. in amministrazione straordinaria: pagamenti revocati effettuati nel semestre antecedente all'ammissione della società alla procedura concorsuale avvenuta in data 16 settembre 2008 per un totale di 1.246 mila euro; l'udienza di comparizione delle parti è fissata per il 30 maggio 2012.

#### Lavoro

- E' pendente presso il TAR del Lazio il giudizio di merito proposto da ADR S.p.A. avverso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali in tema di collocamento obbligatorio. La vicenda origina da una richiesta posta dalla Società al Ministero del Lavoro circa la possibilità di escludere, ai fini del calcolo della quota di riserva per i lavoratori disabili, i dipendenti che svolgono le mansioni di addetti *Security, Property Vigilance e Safety* (472 dipendenti al momento della richiesta), in quanto addetti ad attività comprese o assimilabili a quelle esonerate in base alla normativa in materia (Legge n. 68/1999).

Avendo il Ministero opposto un rifiuto alla citata richiesta, la Società ha proposto ricorso al TAR con istanza di sospensiva in fase cautelare.

Con ordinanza del 4 maggio 2006, decidendo in fase cautelare, il TAR ha accolto la domanda di ADR e conseguentemente ha sospeso, con efficacia immediatamente esecutiva, il provvedimento di diniego del Ministero; rimane quindi pendente ad oggi in giudizio di merito.

- Un ex dipendente, licenziato nel 2004 in merito a fatti intervenuti nel corso della prestazione lavorativa per i quali, successivamente, in sede penale, è stato assolto, ha proposto una causa presso il Tribunale di Civitavecchia. Pur non avendo impugnato il licenziamento nei termini di legge, il ricorrente reclamava un risarcimento del danno per 0,9 milioni di euro, ritenendo il licenziamento ingiurioso. Con sentenza del 19 maggio 2011, la vertenza è stata vinta da ADR S.p.A., in quanto sono state rigettate tutte le domande di controparte, che peraltro è stata anche condannata a rifondere ad ADR le spese di lite. Allo stato sono pendenti i termini per l'eventuale proposizione del ricorso in appello.
- Un gruppo di 16 attori ha proposto atto di citazione avverso ADR S.p.A. ed il Fallimento Ligabue Gourmet con il quale contestano la validità della cessione di ramo d'azienda del catering Ovest da ADR alla Società Ligabue, con conseguente richiesta di risarcimento per un importo complessivo di circa 9,8 milioni di euro per danni fino al 2006, per danni futuri e per TFR. Con sentenza del 29 giugno 2010, la vertenza è stata vinta da ADR S.p.A., in quanto sono state rigettate tutte le domande di controparte, che sono peraltro anche state condannate a rifondere ad ADR le spese di lite. Dei 16 attori della fase di primo grado, 14 hanno proposto atto di citazione in appello, rispetto al quale ADR S.p.A. si è costituita in giudizio. La prossima udienza è fissata in data 2 dicembre 2014.
- Con dispositivo di sentenza del 13 luglio 2009, si è concluso il grado di appello della causa intentata da un gruppo di 34 ricorrenti, tutti ex dipendenti di ADR trasferiti alla Ligabue in conseguenza della cessione del ramo d'azienda del Catering Ovest da ADR a tale Società, che in seguito è fallita. Con il citato dispositivo la Corte di Appello di Roma ha dichiarato cessata la materia del contendere con 5 ricorrenti, con i quali era stata conclusa una conciliazione, ed ha condannato ADR al pagamento in favore dei restanti 29 ricorrenti dell'importo di 60 mila euro, per un totale di 1,7 milioni di euro a titolo di indennizzo ex art. 1381 cod. civ. (promessa del fatto del terzo). La domanda concerneva nello specifico un Lodo che ha affrontato la problematica occupazionale conseguente al fallimento della società Ligabue siglato in data 2 agosto 2002 presso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali, sottoscritto da ADR insieme ad altre Società interessate, Enti territoriali competenti e OO.SS.LL. di livello nazionale e regionale. ADR ha proposto ricorso per Cassazione, avverso il quale sono stati proposti due controricorsi con ricorso incidentale da parte complessivamente di 9 ricorrenti, che reclamano l'assunzione in ADR. Allo stato non risulta fissata la data dell'udienza. Inoltre sono pendenti in appello dei contenziosi con una parte dei 29 ricorrenti di cui sopra, in particolare allo stato con 17 tra essi, in merito all'importo corrispondente alla trattenuta fiscale alla fonte operata da ADR sulla somma di cui alla condanna, a fronte della ritenuta non imponibilità fiscale di detta somma da parte di tale gruppo di 17 ricorrenti.

#### Appalti

- L'ATI Alpine Bau, appaltatrice dei lavori di riqualifica strutturale ed operativa delle infrastrutture di volo della Pista 3 dell'aeroporto di Fiumicino, ha proposto appello avverso la sentenza n. 1347/06 del Tribunale Civile di Roma, con cui è stato definito il giudizio anche sul *quantum* (con la condanna di ADR S.p.A. al pagamento di 1,2 milioni di euro, oltre rivalutazione, interessi e spese di giudizio per complessivi 0,2 milioni di euro). L'atto di appello ribadisce le domande risarcitorie avanzate in primo grado (66 milioni di euro, oltre interessi e rivalutazione). Oltre al presente giudizio è pendente in appello altro giudizio avverso la sentenza parziale di primo grado. Per entrambe i procedimenti, pur non essendo stati riuniti, l'udienza per la precisazione delle conclusioni si è tenuta il 24 gennaio 2012. In tale occasione le cause sono state trattenute in decisione; si è quindi in attesa dell'emanazione delle sentenze.
- Nel giudizio civile promosso dal Consorzio Aerest in liquidazione per il risarcimento del danno che lo stesso asserisce di aver subito durante l'appalto per l'ampliamento e ristrutturazione dell'aerostazione internazionale dell'aeroporto intercontinentale di Fiumicino e relative pertinenze, la richiesta di risarcimento è pari a circa 2,2 milioni di euro oltre IVA, interessi e rivalutazione. In data 8 ottobre 2004 il Tribunale di Roma ha parzialmente accolto le domande del Consorzio Aerest e condannato ADR S.p.A. al pagamento di 167 mila euro, rigettando ogni altro capo della domanda. In data 27 aprile 2005 il Consorzio Aerest ha appellato la suddetta sentenza riproponendo, sostanzialmente, le medesime doglianze lamentate in primo grado. L'udienza per la precisazione delle conclusioni si è tenuta il 4 ottobre 2011 e si è in attesa dell'emanazione della sentenza.

- Finprest ha promosso un giudizio civile per vedersi riconoscere la somma di 3,2 milioni di euro quale revisione dei prezzi contrattuali, rivalutazioni ed interessi, relativamente al contratto di appalto stipulato nel 1988 per i lavori di ristrutturazione ed ampliamento della "vecchia" Aerostazione Nazionale dell'aeroporto di Fiumicino. Con sentenza parziale n. 6265/2008 il Tribunale di Roma ha respinto le domande dell'attrice ATI Finprest, ritenendo tuttavia fondata la domanda dell'attrice volta al pagamento in suo favore degli interessi per presunti ritardati pagamenti delle rate corrisposte nel corso dell'appalto a titolo di revisione prezzi. Con separata ordinanza, lo stesso Tribunale ha quindi disposto la prosecuzione del giudizio, nominando un CTU al fine di verificare se vi siano stati ritardi nel pagamento da parte di ADR negli acconti revisionali ed, in questo caso, quantificare i relativi interessi. Con perizia depositata in data 5 maggio 2009, il CTU ha quantificato in 174 mila euro gli interessi per ritardati pagamenti e contabilizzazioni a carico di ADR. All'udienza per l'esame della CTU tenutasi il 1 aprile 2010, tenuto conto delle posizioni delle parti rispetto alla perizia stessa, il Giudice ha ritenuto di dover rinvocare il CTU per il 9 dicembre 2010. In tale occasione il giudizio è stato rinviato all'udienza del 28 aprile 2011 dopo un ulteriore scambio di osservazioni con il CTP di ADR. L'udienza per la precisazione delle conclusioni è fissata al 20 marzo 2014.
- Nel dicembre 2004 l'ATI NECSO Entrecanales – Lamaro Appalti ha notificato atto di appello avverso la sentenza n. 35859/2003 del Tribunale Civile di Roma, citando ADR S.p.A. innanzi la Corte di Appello di Roma. Il giudice di *prime cure*, oltre ad avere respinto le richieste dell'ATI, aveva condannato la stessa alla refusione delle spese di lite. L'ATI chiedeva che ADR fosse condannata al risarcimento del danno nella misura di 9,8 milioni di euro, oltre interessi, rivalutazione e spese, per sette riserve apposte nella contabilità relativa all'appalto dei lavori di ampliamento e ristrutturazione del Satellite Ovesti dell'aeroporto di Fiumicino. Nell'aprile 2009, con ordinanza, la Corte d'Appello ha deciso che, per l'accertamento delle pretese risarcitorie relative alla maggiore durata dei lavori di appalto ascrivibile alla committente ADR, era necessario disporre consulenza tecnica d'ufficio. In data 18 giugno 2010 è stata depositata la CTU in cui si ritenevano sostenibili le riserve esplicitate dall'appaltatrice per un importo complessivo di 3,3 milioni di euro. Nell'udienza dell'8 febbraio 2011 fissata per la precisazione delle conclusioni, la causa è stata trattenuta in decisione. Con dispositivo reso noto nel mese di settembre 2011, la Corte d'Appello ha integralmente respinto le domande dell'ATI Necso condannandola anche alla refusione delle spese processuali in favore di ADR. Stanno decorrendo i termini per l'eventuale ricorso in Cassazione.
- In data 1 febbraio 2005 Fondedile Costruzioni S.r.l. ha notificato atto di appello avverso la sentenza n. 23019/2004 del Tribunale Civile di Roma, che, rigettando tutte le domande proposte dalla Fondedile, aveva anche condannato la stessa a rifondere le spese di giudizio ad ADR S.p.A.. Con tale atto si ripropongono le medesime doglianze dell'atto di primo grado per un totale di 3,6 milioni di euro, oltre spese, interessi e rivalutazione, a titolo di asseriti maggiori oneri e danni sostenuti nell'esecuzione dei lavori di costruzione della "galleria servizi lato chiusura anello" dell'aeroporto di Fiumicino. L'udienza per la precisazione delle conclusioni, fissata per l'8 marzo 2011, è stata rinviata al 13 marzo 2012.
- Nel mese di gennaio 2012 le società Ing. Claudio Salini Grandi Lavori S.p.A. e IRCOP S.p.A. hanno proposto ricorso al TAR Lazio, contro ADR e nei confronti dell'Impresa Cavalieri Ottavio S.p.A. e della De Sanctis Costruzioni S.p.A., per l'annullamento, previa sospensiva, di una serie di provvedimenti che hanno prodotto l'esclusione dei ricorrenti, per anomalia dell'offerta economica, dalla procedura ristretta per l'affidamento dei lavori di "riqualifica delle pavimentazioni della Pista di Volo 07/25, delle Vie di Rullaggio "Hotel e Golf", sistemazione delle aree di sicurezza (*Runway strip*) e adeguamento degli impianti AVL" presso l'aeroporto di Fiumicino. Con lo stesso ricorso viene, inoltre, richiesto, in subordine, l'accoglimento dell'istanza risarcitoria per i danni subiti e *subendi* per effetto della mancata aggiudicazione, da quantificarsi in corso di giudizio, e comunque non inferiore al 10% del valore di offerta, oltre che dei danni subiti e *subendi* a titolo di responsabilità precontrattuale e/o extracontrattuale, pure da quantificarsi in corso di giudizio. Le parti, di comune accordo, hanno rinunciato alla discussione dell'istanza cautelare, per la fissazione di un merito a breve, la cui udienza è stata già indicata per il 10 maggio 2012.
- Pur non trattandosi di un contenzioso, si segnala che i lavori di costruzione dell'area di imbarco F (ex Molo C) affidati all'Associazione Temporanea di Impresa (ATI) Cimolai procedono in ritardo rispetto a quanto previsto nel contratto di appalto. A fine 2011 è stato raggiunto un accordo con l'impresa nell'ambito del quale sono stati rimodulati i lavori e sono state definite le riserve iscritte sul giornale dei lavori.

**Richieste risarcitorie**

- In data 22 giugno 2011 ADR S.p.A. ha ricevuto formale richiesta di risarcimento dalla AXA Assicurazioni, in veste di assicuratore della compagnia aerea Ryanair, per il danno subito dall'aeromobile B737-800 E-IDYG in conseguenza dell'atterraggio in emergenza causato da evento di "bird strike" avvenuto in data 10 novembre 2008 presso l'aeroporto di Ciampino. ADR S.p.A. respinge ogni responsabilità sull'accaduto ancorché le indagini da parte delle autorità competenti risultino, ad oggi, ancora in corso. La richiesta risarcitoria ammonta a circa 27 milioni di dollari per danni diretti (quelli indiretti risultano ancora in corso di definizione) e l'eventuale risarcimento risulterebbe sotto il profilo assicurativo coperto dalla polizza RCT del Gestore Aeroportuale qualora, ad esito delle indagini, risultasse acclarata la responsabilità in capo ad ADR S.p.A. dell'evento accaduto.

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.

\* \* \*

Si dichiara che il presente Bilancio Consolidato rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, nonché il risultato economico conseguito nell'esercizio.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

# Bilancio della Società al 31 dicembre 2011

<b>STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO.....</b>	<b>125</b>
Stato patrimoniale: Attivo.....	126
Stato patrimoniale: Passivo .....	127
Conti d'ordine .....	128
Conto economico.....	129
<b>NOTA INTEGRATIVA.....</b>	<b>131</b>
PRINCIPI GENERALI .....	132
CARATTERISTICHE DELL'AZIENDA .....	132
DEROGHE.....	134
CRITERI DI VALUTAZIONE.....	134
INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE .....	139
Immobilizzazioni .....	139
Attivo circolante.....	142
Ratei e risconti attivi.....	146
Patrimonio netto .....	146
Fondi per rischi e oneri.....	148
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.....	148
Debiti .....	149
Ratei e risconti passivi .....	155
INFORMAZIONI SUI CONTI D'ORDINE.....	155
INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO.....	157
Valore della produzione.....	157
Costi della produzione.....	159
Proventi ed oneri finanziari .....	160
Rettifiche di valore di attività finanziarie .....	162
Proventi ed oneri straordinari.....	162
Imposte.....	163
ALTRE INFORMAZIONI .....	165
Numero dei dipendenti.....	165
Compensi ad Amministratori e Sindaci .....	165
Compensi alla società di revisione .....	165
Numero azioni .....	166
Dati essenziali del Bilancio al 31 dicembre 2010 di Gemina S.p.A. ....	166
Informazioni riguardanti situazioni di contenzioso.....	168
<b>ALLEGATI.....</b>	<b>181</b>
ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI .....	182
DATI ESSENZIALI DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE .....	185
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE .....</b>	<b>192</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE .....</b>	<b>193</b>
<b>DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI.....</b>	<b>194</b>

## **STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO**

STATO PATRIMONIALE  
al 31 dicembre 2011

(in Euro)

ATTIVO			
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		0	0
IMMOBILIZZAZIONI			
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
• Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.023.412		1.891.034
• Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.630.804.845		1.082.112.441
• Lavori su beni di terzi in corso ed acconti	31.644.946		30.181.831
• Altri	235.484.781		235.307.652
	<u>1.890.127.783</u>		<u>1.949.272.758</u>
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
• Terreni e fabbricati	2.348.229		2.897.373
• Impianti e macchinari	53.144.366		55.041.017
• Attrezzature industriali e commerciali	1.399.102		1.555.475
• Beni gratuitamente devolvibili	63.928.638		88.879.281
• Altri beni	2.079.227		3.036.406
• Immobilizzazioni in corso ed acconti	48.843.143		41.031.819
	<u>182.542.905</u>		<u>192.341.172</u>
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
• Partecipazioni:			
- imprese controllate	7.338.324		7.338.324
- imprese collegate	10.330		10.330
- altre imprese	2.202.006		2.202.006
	<u>9.550.660</u>		<u>9.550.660</u>
• Crediti diversi:			
- scadenti oltre 12 mesi	470.171		625.628
	<u>470.171</u>		<u>625.628</u>
• Altri titoli:			
- obbligazioni	2.758.309		2.758.309
	<u>2.758.309</u>		<u>2.758.309</u>
		12.779.140	12.934.587
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b><u>2.104.448.628</u></b>		<b><u>2.184.948.827</u></b>
ATTIVO CIRCOLANTE			
RIMANENZE			
• Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.691.494		2.661.164
• Lavori in corso su ordinazione	6.977.683		11.779.398
• Prodotti finiti e merci:			
- merci	8.654.811		7.520.893
	<u>8.654.811</u>		<u>7.520.893</u>
		18.323.988	21.961.475
CREDITI			
• Verso clienti	173.624.308		167.595.282
• Verso imprese controllate	9.106.673		9.996.489
• Verso imprese collegate	482.332		482.332
• Verso controllanti	318.741		22.427
• Crediti tributari:			
- scadenti entro 12 mesi	2.893.824		3.603.512
- scadenti oltre 12 mesi	23.696.106		18.329.801
	<u>26.389.929</u>		<u>19.924.313</u>
• Imposte anticipate	33.682.945		25.490.345
• Verso altri:			
- debitori diversi			
- scadenti entro 12 mesi	59.141.965		58.946.944
- anticipi a fornitori per prestazioni di servizi	140.417		110.042
	<u>59.282.382</u>		<u>59.056.986</u>
		302.866.710	282.668.174
ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE			
- Depositi bancari e postali	172.539.799		186.048.547
- Denaro e valori in cassa	882.184		823.001
	<u>173.401.983</u>		<u>186.869.548</u>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b><u>484.882.861</u></b>		<b><u>481.198.187</u></b>
RATEI E RISCOINTI			
- Ratei e altri risconti	5.188.375		4.381.338
	<u>5.188.375</u>		<u>4.381.338</u>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b><u>2.594.282.984</u></b>		<b><u>2.850.129.862</u></b>

STATO PATRIMONIALE  
al 31 dicembre 2011

(In Euro)

	2011		2010	
<b>PASSIVO</b>				
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
• CAPITALE				
azioni ordinarie	82.224.743		82.309.801	
• RISERVA DA SOVRAPREZZO DELLE AZIONI	687.389.486		687.389.486	
• RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0		0	
• RISERVA LEGALE	12.481.960		12.481.960	
• RISERVE STATUTARIE	0		0	
• RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0		0	
• ALTRE RISERVE	501.368		416.300	
• UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	43.307.323		21.859.955	
• UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	39.686.164		21.267.045	
Totale patrimonio netto	<u>823.571.643</u>		<u>785.704.556</u>	
FONDI PER RISCHI E ONERI				
• Per imposte, anche differite	26.092.600		26.092.600	
• Altri	57.853.888		44.853.174	
Totale fondi per rischi e oneri	<u>83.746.488</u>		<u>70.975.774</u>	
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	<u>23.481.324</u>		<u>27.237.028</u>	
DEBITI				
• Debiti verso banche:				
. scadenti entro 12 mesi	74.823.908		9.257.388	
. scadenti oltre 12 mesi	<u>97.850.000</u>		<u>264.837.500</u>	
		172.673.908		273.894.888
• Debiti verso altri finanziatori:				
. scadenti entro 12 mesi	14.142.990		14.087.988	
. scadenti oltre 12 mesi	<u>1.200.018.896</u>		<u>1.200.018.896</u>	
		1.214.161.886		1.214.116.885
• Acconti:				
- anticipi da clienti				
. anticipi Ministero Trasporti:				
. scadenti entro 12 mesi	267.000		267.000	
. scadenti oltre 12 mesi	2.844.461		3.687.284	
. altri	<u>5.858.505</u>		<u>5.156.888</u>	
		8.769.966		9.110.872
• Debiti verso fornitori:				
. scadenti entro 12 mesi	112.400.896		132.483.748	
. scadenti oltre 12 mesi	<u>2.861.092</u>		<u>3.547.325</u>	
		115.261.788		136.041.074
• Debiti verso imprese controllate:				
. scadenti entro 12 mesi	<u>17.428.781</u>		<u>13.000.493</u>	
		17.428.781		13.000.493
• Debiti verso imprese collegate:				
. scadenti entro 12 mesi	<u>968.680</u>		<u>968.680</u>	
		968.680		968.680
• Debiti verso controllanti:				
. scadenti entro 12 mesi	<u>17.165.031</u>		<u>11.540.035</u>	
		17.165.031		11.540.035
• Debiti tributari:				
. scadenti entro 12 mesi	<u>46.488.097</u>		<u>42.508.036</u>	
		46.488.097		42.508.036
• Debiti vissibili di previdenza e di sicurezza sociale		6.417.490		6.461.548
• Altri debiti: creditori diversi:				
. scadenti entro 12 mesi	60.623.175		62.023.947	
. scadenti oltre 12 mesi	<u>8.975.230</u>		<u>2.414.805</u>	
		69.598.405		64.438.652
Totale debiti	<u>1.968.942.632</u>		<u>1.782.081.164</u>	
RATEI E RISCONTI				
• Ratei e altri risconti	<u>2.482.917</u>		<u>4.130.540</u>	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	<u>2.904.202.884</u>		<u>2.890.129.062</u>	

**CONTI D'ORDINE**  
al 31 dicembre 2011

(in Euro)

**Garanzie personali prestate**

- Fidejussioni
- Altre

	110.522	
	<u>715.841</u>	
		826.363

	110.522	
	<u>715.841</u>	
		826.363

**Garanzie reali prestate**

	0	0
--	---	---

**Impegni di acquisto e di vendita**

	83.208.010	96.467.570
--	------------	------------

**Altri**

	<u>989.532.007</u>	
	<u><b>1.871.566.369</b></u>	

	<u>985.987.264</u>	
	<u><b>1.092.381.187</b></u>	

CONTO ECONOMICO  
per l'esercizio 2011  
(in Euro)

## VALORE DELLA PRODUZIONE

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

## COSTI DELLA PRODUZIONE

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

Differenza tra valore e costi della produzione

## PROVENTI E ONERI FINANZIARI

- altri proventi da partecipazioni
- Altri proventi finanziari:
  - da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni
  - proventi diversi dai precedenti
    - . interessi e commissioni da imprese controllate
    - . interessi e commissioni da banche
    - . interessi e commissioni da offenti
    - . interessi e commissioni da altri
  - Interessi e altri oneri finanziari:
    - interessi e commissioni a imprese controllate
    - interessi e commissioni a banche
    - interessi e commissioni ad altri finanziatori
    - interessi e commissioni ad altri
    - acc.to I.dovetuti, crediti per interessi di mora
- Utili e perdite su cambi
  - utili su cambi
  - perdite su cambi

Totale proventi ed oneri finanziari

	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
• Ricavi delle vendite e prestazioni:				
- ricavi per vendite	92.530.419		87.528.254	
- ricavi per prestazioni	517.247.373		499.822.490	
- ricavi per lavori su ordinazione	9.059.909		7.310.830	
		618.837.701		594.660.374
• Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		(3.868.453)		921.029
• Altri ricavi e proventi:				
- contributi in conto esercizio	448.371		759.874	
- plusvalenze da alienazioni	1.940		3.100	
- diversi	16.006.596		7.440.642	
		16.454.907		8.203.616
				603.784.019
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		634.824.155		
• per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		79.895.801		75.544.606
• per servizi		126.105.410		128.835.732
• per godimento di beni di terzi		11.741.057		11.323.104
• per il personale:				
- salari e stipendi	79.906.888		77.419.262	
- oneri sociali	22.715.819		22.019.500	
- trattamento di fine rapporto	6.100.230		5.639.213	
- altri costi	995.182		1.198.414	
		109.717.717		106.276.389
• Ammortamenti e svalutazioni:				
- ammortamento delle imm. di inv. II	94.713.228		89.971.053	
- ammortamento delle imm. di materiali	21.030.267		20.162.187	
- svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	6.642.667		11.576.118	
		122.386.162		121.709.356
• Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(1.164.228)		(790.037)
• Accantonamenti per rischi		20.431.441		5.230.989
• Altri accantonamenti		260.000		263.224
• Oneri diversi di gestione:				
- canoni di concessione	13.804		7.334	
- altri oneri	8.869.495		7.892.766	
		8.883.399		7.900.100
				(456.113.485)
Differenza tra valore e costi della produzione		153.567.996		147.679.554
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
- altri proventi da partecipazioni	0	0	714.736	714.736
• Altri proventi finanziari:				
- da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	379.821		385.862	
- proventi diversi dai precedenti				
. interessi e commissioni da imprese controllate	46.575		71.628	
. interessi e commissioni da banche	2.713.969		1.248.281	
. interessi e commissioni da offenti	244.343		239.644	
. interessi e commissioni da altri	47.008		6.520	
		3.431.744		1.951.935
• Interessi e altri oneri finanziari:				
- interessi e commissioni a imprese controllate	8.431		10.269	
- interessi e commissioni a banche	5.197.523		5.522.130	
- interessi e commissioni ad altri finanziatori	63.755.230		61.652.147	
- interessi e commissioni ad altri	5.938.138		7.218.875	
- acc.to I.dovetuti, crediti per interessi di mora	84.902		202.781	
		(74.992.224)		(74.608.202)
• Utili e perdite su cambi				
- utili su cambi	40.532		51.281	
- perdite su cambi	7.511		10.985	
		33.021		40.286
Totale proventi ed oneri finanziari		(71.327.469)		(71.899.245)

**CONTO ECONOMICO**  
per l'esercizio 2011  
(in Euro)

**RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA'  
FINANZIARIE**

- Svalutazioni:
- di partecipazioni

Totale delle rettifiche

**PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

- Proventi:
- altri

- Oneri:
- imposte relative ad esercizi precedenti
- altri

Totale delle partite straordinarie

Risultato prima delle imposte

Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti,  
differite e anticipate:

- imposte correnti
- imposte anticipate (differite)

Utile (perdita) dell'esercizio

	0	738.348
Totale delle rettifiche	<u>0</u>	<u>(738.348)</u>
<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
- Proventi:		
- altri	1.832.521	1.327.550
	1.832.521	1.327.550
- Oneri:		
- imposte relative ad esercizi precedenti	0	13.976.098
- altri	1.738.613	5.357.789
	<u>(1.738.613)</u>	<u>(19.333.887)</u>
Totale delle partite straordinarie	<u>63.908</u>	<u>(18.006.337)</u>
Risultato prima delle imposte	<u>82.134.045</u>	<u>57.028.624</u>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate:		
- imposte correnti	(50.619.881)	(36.300.579)
- imposte anticipate (differite)	8.172.000	2.541.000
	<u>(42.447.881)</u>	<u>(36.769.579)</u>
Utile (perdita) dell'esercizio	<u>39.686.164</u>	<u>21.259.045</u>

**NOTA INTEGRATIVA**

## PRINCIPI GENERALI

Il Bilancio dell'esercizio 2011, costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla presente Nota integrativa, è stato redatto in conformità alle disposizioni del Codice Civile, interpretate ed integrate dai principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

I saldi patrimoniali al 31 dicembre 2011 e quelli economici dell'esercizio 2011 sono posti a raffronto con i relativi dati dell'esercizio 2010. Le sottovoci di Stato Patrimoniale e di Conto Economico che presentano saldi a zero negli esercizi a confronto non sono esposte.

Il Bilancio è stato redatto in euro.

La presente Nota integrativa è stata predisposta al fine di garantire, attraverso le note di commento alle variazioni intervenute nella consistenza delle singole voci patrimoniali ed economiche rispetto all'esercizio precedente e le idonee informazioni complementari ai prospetti di Stato Patrimoniale e di Conto Economico, un'informazione veritiera e corretta sulla situazione della Società ADR S.p.A..

La revisione legale del Bilancio dell'esercizio 2011 è svolta dalla società Deloitte & Touche S.p.A..

## CARATTERISTICHE DELL'AZIENDA

Leonardo S.p.A. (ora ADR S.p.A.) è stata costituita in data 25 gennaio 2000<sup>1</sup> con l'obiettivo di detenere partecipazioni in società di gestione aeroportuale.

In data 31 luglio 2000, in esito al processo di privatizzazione di ADR S.p.A., Leonardo S.p.A. ha acquisito dall'IRI S.p.A. (ora Fintecna S.p.A.) il 51,148% del capitale di ADR S.p.A., società di gestione aeroportuale, costituita il 12 febbraio 1974.

Tale partecipazione è aumentata al 95,860% per effetto delle offerte pubbliche di acquisto (obbligatoria e residuale) promosse da Leonardo S.p.A. sulle azioni ADR S.p.A. ai sensi dell'art. 106 del D. Lgs. 58/98 che si sono concluse rispettivamente il 6 novembre 2000 e il 23 marzo 2001, nonché per effetto di operazioni di acquisto effettuate sul mercato. Conseguentemente, con decorrenza 29 marzo 2001, a seguito del provvedimento della Borsa Italiana S.p.A., è stata revocata la quotazione ufficiale di Borsa delle azioni ADR S.p.A., iscritte nel listino del 24 luglio 1997.

In data 16 maggio è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di ADR S.p.A. in Leonardo, con efficacia dal 21 maggio 2001, essendosi avvalsi della facoltà concessa dall'art. 2503 del CC.. Contestualmente all'incorporazione di ADR S.p.A. in Leonardo S.p.A., questa ha variato la denominazione sociale in ADR S.p.A..

Le operazioni conseguenti alla fusione sono state imputate al bilancio della incorporante, a decorrere dal 1 gennaio 2001, sia ai fini civilistici che fiscali.

La Società ADR S.p.A., risultante dalla fusione, ha per oggetto la costruzione e l'esercizio di aeroporti o di parte di essi, nonché l'esercizio di qualsiasi attività connessa o complementare al traffico aereo di qualunque tipo o specialità. E' compresa nello scopo sociale la gestione e lo sviluppo del sistema aeroportuale di Roma (costituito dall'Aeroporto "Leonardo da Vinci" di Fiumicino e dall'aeroporto "G.B. Pastine" di Ciampino) secondo criteri di economicità ed organicità, a norma della legge 10 novembre 1973 n. 755 e successive modificazioni.

Tale attività è esercitata in regime di concessione affidata dall'Amministrazione Statale competente (Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti) con scadenza nell'anno 2044. Il rapporto concessorio, disciplinato da apposite convenzioni con l'Amministrazione Concedente, comprende la gestione delle infrastrutture e dei servizi (attività commerciali, etc.) e la manutenzione degli impianti, dei macchinari e dei fabbricati esistenti. ADR S.p.A. fornisce inoltre i servizi di controllo di sicurezza relativi a passeggeri, bagagli a mano e da stiva.

<sup>1</sup> Leonardo è stata costituita in forma di Società a responsabilità limitata con la denominazione di Sysira S.r.l.. L'Assemblea Straordinaria del 4 luglio 2000 ha deliberato la trasformazione della Società in Società per azioni con la denominazione di Leonardo S.p.A.

Inoltre, la Società, con fonti di finanziamento autonome o utilizzando fondi erogati dallo Stato sulla base di specifiche convenzioni, ha il compito di coordinare tutte le attività necessarie alla realizzazione del "Piano di Sviluppo" delle infrastrutture aeroportuali. Il particolare regime normativo di esercizio dell'attività comporta una rappresentazione in bilancio dei beni utilizzati che presenta specificità correlate al titolo giuridico di possesso degli stessi.

Proprio in considerazione di ciò, risulta indispensabile premettere che il complesso dei beni utilizzati dalla Società per l'esercizio della propria attività è composto da quattro tipologie distinte:

- "Beni di proprietà": trattasi di beni acquisiti a titolo di proprietà dalla Società con mezzi finanziari autonomi e per i quali la Società ritiene non esista un obbligo di devoluzione al termine della concessione. Sono costituiti da fabbricati leggeri, da impianti e macchinari, da attrezzature industriali e commerciali e da altri beni. Sono esposti nell'attivo patrimoniale tra le "immobilizzazioni materiali".
- "Beni gratuitamente devolvibili": trattasi di beni acquisiti dalla Società con mezzi finanziari autonomi e soggetti, in base alla convenzione di concessione, alla retrocessione gratuita all'Amministrazione Concedente, in condizione di uso normale e regolare funzionamento al termine della concessione. Sono considerati beni gratuitamente devolvibili tutte le opere e gli impianti fissi realizzati sul suolo demaniale dell'aeroporto. Sono costituiti da fabbricati industriali e impianti fissi e vengono esposti nell'attivo patrimoniale tra le "immobilizzazioni materiali".
- "Beni ricevuti in concessione": trattasi di beni di proprietà dello Stato e ricevuti in concessione d'uso. Sono costituiti essenzialmente dalle infrastrutture già esistenti sul sedime aeroportuale al momento della costituzione della Società nel 1974. Non essendo beni di proprietà della Società, il relativo valore è esposto nei conti d'ordine alla voce "Altri".
- "Beni realizzati per conto dello Stato": trattasi di opere realizzate dalla Società, in regime di concessione di costruzione, per conto e con fondi dello Stato, per le quali generalmente la Società non consegue un utile o una perdita derivante dalla loro realizzazione. Vengono esposte nei conti d'ordine alla voce "Altri", per la parte realizzata dalla Società e rendicontata all'Ente Nazionale per l'Aviazione Civile, o nell'attivo patrimoniale tra le "Rimanenze: lavori in corso su ordinazione", per la parte in corso di realizzazione e non ancora rendicontata alla data di chiusura dell'esercizio. Per la realizzazione di tali opere, la Società ha ricevuto dall'Amministrazione Concedente un'anticipazione, quale fondo a disposizione per la gestione dei lavori, contabilizzata tra i debiti, alla voce "Acconti"; successivamente i costi sostenuti dalla Società per lavori, fornitura e revisione prezzi vengono rendicontati e fatturati all'Amministrazione Concedente sulla base di stato avanzamento lavori, diminuendo le anticipazioni ricevute lungo l'arco temporale di realizzazione delle opere stesse. Per le sole spese generali di costruzione (per progettazioni, commissioni collaudatrici, spese di collaudo, direzioni lavori, etc.) l'Amministrazione Concedente ha riconosciuto alla Società un rimborso forfettario pari al 9% del finanziamento, corrispondente, complessivamente, all'ammontare dei costi stimati che l'azienda sostiene a tale titolo.

Si precisa che i "Beni ricevuti in concessione" ed i "Beni realizzati per conto dello Stato", per la sola parte rendicontata, vengono esposti nei conti d'ordine in quanto in uso alla Società per tutto il periodo della concessione.

In aggiunta, la Società espone nell'attivo patrimoniale, tra le "Immobilizzazioni immateriali", in quanto costituiscono migliorie su beni di terzi, le opere aventi utilità pluriennale di ammodernamento e riqualificazione eseguite, con mezzi finanziari autonomi, sui "Beni ricevuti in concessione" e sui "Beni realizzati per conto dello Stato".

Il valore della concessione aeroportuale, rilevato contabilmente in sede di fusione per incorporazione di ADR S.p.A. in Leonardo S.p.A. espressivo del maggior prezzo pagato da Leonardo S.p.A. per le azioni ADR S.p.A. rispetto al valore pro-quota del patrimonio netto della Società, è rappresentato nell'ambito delle "Immobilizzazioni immateriali" nella voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili".

Al 31 dicembre 2011, la Società è controllata da Gemina S.p.A. con una quota del 95,897%.

Il valore dei titoli immobilizzati deve essere svalutato in presenza di una perdita durevole di valore che può derivare da una differenza negativa sui valori di quotazione o da una differenza negativa sui cambi ovvero da una combinazione di entrambi i fattori.

#### 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 della Società dall'Amministrazione Concedente costituiscono, a seconda della natura della variante, rettifica in diminuzione dei corrispettivi pattuiti (qualora trattasi di lavorazioni che non presentino caratteristiche di autonoma funzionalità) o, in alternativa, immobilizzazioni immateriali (qualora si configurino come interventi di miglioramento e/o trasformazione su beni di terzi).

##### - Crediti

Sono iscritti al valore di presumibile realizzazione.

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

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

##### - Disponibilità liquide

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

#### Ratei e risconti

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

#### Fondi per rischi e oneri

Sono costituiti da accantonamenti effettuati allo scopo di comprendere 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 dell'esercizio di riferimento e fino alla data di redazione del presente Bilancio. Sono stati appostati in misura ritenuta congrua per fronteggiare le perdite e gli oneri a cui si riferiscono.

#### Trattamento di fine rapporto 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. È iscritto sulla base delle indennità maturate fino al 31.12.2011 dai dipendenti al netto delle anticipazioni corrisposte e delle quote destinate a forme di previdenza complementare o al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

La riforma della previdenza complementare, entrata in vigore il 1° gennaio 2007, prevede la possibilità per i dipendenti delle aziende private con più di 50 addetti di destinare il TFR maturando a forme di previdenza complementare o di mantenerlo in azienda. In tale ultimo caso l'azienda provvede a versare i contributi TFR ad un fondo costituito presso l'INPS come da Decreto attuativo del 30.01.2007, denominato "Fondo per l'erogazione del TFR" o "Fondo di tesoreria". Conseguentemente le quote di TFR maturato a partire dal 1.1.2007 vengono classificate mensilmente nei "Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale" per essere versate nel mese successivo ai fondi di previdenza complementare e al fondo di Tesoreria.

### **Debiti**

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Coerentemente con le nuove disposizioni introdotte dalla riforma del diritto societario (art. 2426 - c. 8 bis del Codice Civile), le partite denominate in valute diverse da quelle dei paesi aderenti all'UE sono iscritte al cambio del giorno in cui viene 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 esercizio, dei crediti e debiti in valute extra UE sono imputati a Conto Economico nella voce "utili e perdite su cambi". L'eventuale utile netto emergente dalla valutazione ai cambi di fine esercizio, trattandosi di un provento non realizzato, viene destinato, in sede di destinazione dell'utile, in un'apposita riserva non distribuibile fino al momento del successivo realizzo.

### **Conti d'ordine**

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

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

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

Vengono rilevati i valori conseguenti a contratti ad esecuzione differita da cui derivano obbligazioni della Società 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 nel 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, all'ENAC.

##### **• Beni aziendali a fecondità ripetuta presso terzi**

Sono iscritti al valore netto contabile.

Tale voce include anche il valore del ramo di azienda "pubblicità" concesso in affitto ad ADR Advertising S.p.A., quale risulta dall'inventario effettuato all'inizio dell'attività.

**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.

**Dividendi**

I dividendi da imprese controllate vengono imputati nel conto economico per competenza, ossia nell'esercizio in cui gli utili sono generati da parte della controllata, se proposta la distribuzione con delibera del Consiglio di Amministrazione della Società in data antecedente a quella di approvazione del Bilancio di ADR S.p.A..

**Imposte**

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

In relazione all'adesione al regime di consolidato fiscale nazionale da parte di ADR S.p.A. in qualità di consolidata e della controllante Gemina S.p.A. in qualità di consolidante, a fronte del reddito imponibile e delle perdite fiscali trasferite alla società consolidante, vengono iscritti rispettivamente nell'ambito delle imposte correnti "oneri" e "proventi da tassazione consolidata", con contropartita debiti/crediti verso controllanti.

Le eventuali eccedenze di ROL (Reddito Operativo ai fini fiscali), apportate al consolidato fiscale e utilizzate per compensare interessi passivi indeducibili apportati al consolidato fiscale, sono remunerate, mediante un provento, iscritto tra i proventi da tassazione consolidata, pari all'applicazione dell'aliquota IRES sul 50% alle eccedenze positive di ROL trasferite (Reddito operativo ai fini fiscali superiore agli interessi passivi) in base agli accordi di tassazione consolidata vigenti.

La Società consolidata trasferisce alla consolidante anche le ritenute, i crediti d'imposta e l'eccedenza delle dichiarazioni precedenti che possono essere portate a compensazione dell'IRES risultante dal reddito consolidato.

Le "imposte anticipate" e "differite" sono rilevate sulle differenze temporanee tra l'imponibile fiscale ed il risultato dell'esercizio. Le imposte differite attive (o anticipate) sono iscritte solo se vi è una ragionevole certezza della loro recuperabilità; le imposte differite passive non sono iscritte qualora esistano scarse possibilità che tale debito insorga. 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 dell'esercizio, vengono registrati per competenza nel conto economico tra i proventi e gli oneri finanziari.

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

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### IMMOBILIZZAZIONI

#### Immobilizzazioni immateriali

	31-12-2010			variazioni dell'esercizio			31-12-2011		
	Costo	Amm.ii	Valore a bilancio	Acquisiz./ Capital.ni	Riclass.	Amm.ii	Costo	Amm.ii	Valore a bilancio
Costi di impianto e di ampliamento	672.577	(672.577)	0	0	0	0	672.577	(672.577)	0
	672.577	(672.577)	0	0	0	0	672.577	(672.577)	0
Diritto di brev. ind.le e diritti di util.az. delle opere dell'ingegno	9.012.315	(7.321.261)	1.691.034	335.484	31.800	(1.034.906)	9.379.599	(8.356.187)	1.023.412
	9.012.315	(7.321.261)	1.691.034	335.484	31.800	(1.034.906)	9.379.599	(8.356.187)	1.023.412
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.203.081.766	(520.969.325)	1.682.112.441	902.988	275.954	(52.296.737)	2.204.280.458	(573.285.813)	1.630.994.645
	2.203.081.766	(520.969.325)	1.682.112.441	902.988	275.954	(52.296.737)	2.204.280.458	(573.285.813)	1.630.994.645
Lavori su beni di terzi in corso ed acconti:									
- Lavori su beni di terzi in corso	29.984.863	0	29.984.863	11.846.986	(10.363.672)	0	31.467.997	0	31.467.997
- Acconti	176.948	0	176.948	0	0	0	176.948	0	176.948
	30.161.831	0	30.161.831	11.846.986	(10.363.672)	0	31.644.945	0	31.644.945
Altre									
- Spese incrementalive su beni di terzi	611.113.679	(391.874.866)	219.238.813	30.537.289	9.958.017	(37.819.003)	651.583.012	(429.667.897)	221.915.315
- Costi accessori finanziamenti	53.922.639	(37.754.000)	16.068.639	1.043.408	0	(3.982.581)	54.866.048	(41.316.581)	13.549.467
	664.936.318	(429.628.866)	235.307.452	31.580.697	9.958.017	(41.801.585)	706.449.060	(470.984.278)	235.464.781
	2.907.884.807	(958.591.849)	1.849.292.958	44.668.155	(97.962)	(94.713.228)	2.853.408.638	(1.053.276.858)	1.899.127.783

Analizzando le più significative variazioni intervenute nell'esercizio si rileva quanto segue:

- la voce "concessioni, licenze, marchi e diritti simili" include il valore della concessione per l'esercizio aeroportuale, pari al 31 dicembre 2011, a 1.628.111 mila euro. La diminuzione di 51.117 mila euro è ascrivibile all'effetto combinato degli ammortamenti dell'esercizio, pari a 52.297 mila euro, degli investimenti (903 mila euro), del giroconto dai lavori in corso (278 mila euro) e delle riclassifiche negative pari a 1 mila euro;
- la voce "lavori su beni di terzi in corso e acconti" si incrementa nel 2011 di 1.483 mila euro a seguito delle seguenti variazioni:
  - incremento per nuovi investimenti pari a 11.847 mila euro,
  - decremento per gli interventi entrati in esercizio e riclassificati alle voci "diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno", "spese incrementalive su beni di terzi" e "concessioni, licenze, marchi e diritti simili", per un totale di 10.264 mila euro,
  - rettifiche negative per 100 mila euro;
- le "altre" immobilizzazioni si incrementano di 157 mila euro. In dettaglio si rileva infatti che le "spese incrementalive su beni di terzi" aumentano di 2.676 mila euro per effetto delle acquisizioni dell'anno, pari a 30.537 mila euro, e dal giroconto dai lavori in corso e dalle riclassifiche (+9.958 mila euro) in parte compensate dalle quote di ammortamento dell'esercizio, pari a 37.819 mila euro. I "costi accessori ai finanziamenti" diminuiscono di 2.520 mila euro per effetto degli ammortamenti dell'esercizio, in parte compensati dall'incremento di 1.043 mila euro relativo ai costi sostenuti per il rifinanziamento della *Revolving facility*.

Tra i principali interventi incrementativi su beni di terzi in corso (pari a 11.847 mila euro) si evidenziano:

- riqualifica superficiale Pista 3 per 1.632 mila euro;
- interventi "Curbside" e viabilità per 938 mila euro;
- interventi riqualifica BHS al T3 per 479 mila euro;

- potenziamento rete elettrica per HBS/BHS ex cargo Alitalia per 541 mila euro;
- ristrutturazione servizi igienici al T1 per 446 mila euro;
- piano di sviluppo Fiumicino per 1.600 mila euro.

Tra i principali interventi incrementativi su beni di terzi ultimati nel 2011 (pari a 30.537 mila euro) si evidenziano:

- adeguamento del Satellite Ovest per A380 per 772 mila euro;
- manutenzione straordinaria via di rullaggio a Ciampino per 1.134 mila euro;
- risanamento piazzali aeromobili 2<sup>a</sup> e 3<sup>a</sup> fase per 932 mila euro;
- adeguamenti funzionali BHS al T3 per 964 mila euro;
- ristrutturazione shop per 400 mila euro;
- interventi su scale e tappeti mobili per 1.089 mila euro;
- interventi su impianti elettrici cabine voli notte per 833 mila euro;
- gruppi di continuità per piste di volo per 945 mila euro;
- ristrutturazione servizi igienici al T3 per 605 mila euro;
- integrazione sistema monitoraggio rete elettrica per 599 mila euro;
- interventi curbside e viabilità per 415 mila euro;
- adeguamento impianti "avl" e rete elettrica piste di volo per 834 mila euro;
- nuove linee e manutenzione straordinaria BHS/HBS per 1.396 mila euro;
- interventi su piste e piazzali a Ciampino per 1.080 mila euro;
- riqualifica impianti di condizionamento e gruppi frigo al T3 per 1.261 mila euro.

Anche nel corso del 2011 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.

### Immobilizzazioni materiali

	31-12-2010				Variazioni dell'esercizio				31-12-2011			
	Costo	FV, in ex Legge 72/1993	Fondi ammortamento	Valore a bilancio	Acq. / Capitoli	NETTE: Nette	AMMORTAMENTI Riduzioni	Amm.B	Costo	FV, in ex Legge 72/1993	Fondi ammortamento	Valore a bilancio
Terroni e fabbricati	21.715.578	485.128	(19.483.333)	2.687.373	184.550	(2.835)	0	(531.060)	21.897.494	485.128	(20.014.380)	2.348.229
	21.715.578	485.128	(19.483.333)	2.687.373	184.550	(2.835)	0	(531.060)	21.897.494	485.128	(20.014.380)	2.348.229
Impianti e attrezzature	142.245.780	0	(87.204.763)	55.041.017	8.436.994	203.806	0	(10.537.251)	150.873.567	0	(97.729.182)	53.144.385
	142.245.780	0	(87.204.763)	55.041.017	8.436.994	203.806	0	(10.537.251)	150.873.567	0	(97.729.182)	53.144.385
Attrezzature industriali e commerciali	9.402.342	0	(7.848.866)	1.555.476	335.209	6.000	(7.780)	(489.820)	9.733.851	0	(8.334.749)	1.399.102
	9.402.342	0	(7.848.866)	1.555.476	335.209	6.000	(7.780)	(489.820)	9.733.851	0	(8.334.749)	1.399.102
Beni gratuitamente devolvibili	200.184.188	1.807.796	(113.112.703)	88.979.281	2.698.719	358.557	0	(8.078.719)	203.182.178	1.807.796	(121.171.136)	83.828.858
	200.184.188	1.807.796	(113.112.703)	88.979.281	2.698.719	358.557	0	(8.078.719)	203.182.178	1.807.796	(121.171.136)	83.828.858
Altri beni	31.052.376	0	(28.015.870)	3.036.406	401.435	34.800	0	(1.393.415)	31.488.812	0	(28.409.365)	2.079.227
	31.052.376	0	(28.015.870)	3.036.406	401.435	34.800	0	(1.393.415)	31.488.812	0	(28.409.365)	2.079.227
Immobili materiali in corso ed azioni	41.031.819	0	0	41.031.819	8.343.800	267.724	0	0	49.843.143	0	0	49.843.143
	41.031.819	0	0	41.031.819	8.343.800	267.724	0	0	49.843.143	0	0	49.843.143
	445.831.883	2.372.924	(251.883.535)	182.341.172	28.371.787	868.052	(7.780)	(21.830.387)	465.828.936	2.372.924	(278.848.854)	182.341.905

Le immobilizzazioni materiali nette aumentano di 202 mila euro principalmente per effetto degli investimenti pari a 21.240 mila euro, in parte compensati dagli ammortamenti dell'esercizio, pari a 21.030 mila euro.

Tra le principali capitalizzazioni dell'esercizio si evidenziano:

- nell'ambito della classe "impianti e macchinario" (8.437 mila euro), nastri trasporto bagagli per 5.832 mila euro e impianti speciali di comunicazione per 358 mila euro;
- nella classe "beni gratuitamente devolvibili" (2.670 mila euro) opere civili e fabbricati per 1.514 mila euro, impianti e macchinario per 1.155 mila euro;

- nella classe "immobilizzazioni materiali in corso ad account" (8.344 mila euro), area di imbarco F (ex nuovo Molo C - quota finanziata ADR) per 5.391 mila euro e nuovo sistema smistamento bagagli ex cargo Alitalia per 964 mila euro.

A garanzia delle obbligazioni assunte da ADR S.p.A. in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance S.r.l., un pool di banche, BEI e BILS (ex 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 S.p.A.. Tale garanzia rimane valida fino all'estinzione dei suddetti finanziamenti.

### Partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio			31-12-2011
		Acquizioni/ Sottrazioni di capitale	Svalutazione	Alleanzi / Rimborsi di capitale	
<b>Partecipazioni in:</b>					
<b>Imprese controllate:</b>					
ADR Engineering S.p.A. Unipersonale	593.926	0	0	0	593.926
ADR Assistance S.r.l. Unipersonale	6.000.000	0	0	0	6.000.000
ADR Tel S.p.A.	594.000	0	0	0	594.000
ADR Advertising S.p.A.	50.399	0	0	0	50.399
ADR Sviluppo S.r.l. Unipersonale	100.000	0	0	0	100.000
	<b>7.338.325</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.338.325</b>
<b>Imprese collegate:</b>					
Consorzio E.T.L. in liquidazione	10.329	0	0	0	10.329
Ligabue Gate Gourmet Roma S.p.A. in fallimento	1	0	0	0	1
	<b>10.330</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.330</b>
<b>altre imprese:</b>					
Affinsurance S.r.l. in liquidazione	0	0	0	0	0
Aeroporto di Genova S.p.A.	894.436	0	0	0	894.436
S.A. Cal. S.p.A.	1.306.569	0	0	0	1.306.569
Leonardo Energia s.c.a.r.l.	1.000	0	0	0	1.000
	<b>2.202.005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.202.005</b>
	<b>9.550.660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.550.660</b>

Nel 2011 non si rilevano variazioni nella voce partecipazioni. Per i commenti relativi all'andamento delle società partecipate nell'esercizio 2011 si rinvia al paragrafo "Le partecipazioni" della Relazione sulla gestione.

Il confronto tra il valore di carico ed il valore determinato attraverso l'applicazione del metodo del patrimonio netto viene esposto nella tabella seguente:

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE  
in euro

	Sede	Capitale	Patrimonio netto al 31-12-2011	Utile (perdita) 2011	Quota partecipazione %	P.N. pro-quota (A)	Valore di carico (B)	Valutazione ex art. 2428 n. 4 C.C. (C)	Differenza B-A	Differenza B-C
<b>Imprese controllate</b>										
ADR Engineering S.p.A. Unipersonale	Fiumicino (Roma)	774.890	2.367.852	583.929	100%	2.367.852	593.926	(10.085.154)	(1.773.926)	10.679.110
ADR Assistance S.r.l. Unipersonale	Fiumicino (Roma)	6.000.000	6.204.109	100.893	100%	6.204.109	6.000.000	6.204.109	(204.109)	(204.109)
ADR Tel S.p.A.	Fiumicino (Roma)	600.000	3.928.877	789.351	99,0%	3.887.605	594.000	3.600.818	(3.293.808)	(3.005.818)
ADR Advertising S.p.A.*	Fiumicino (Roma)	1.000.000	756.584	556.920	20,2%	194.924	50.399	286.146	(142.525)	(235.749)
ADR Sviluppo S.r.l. Unipersonale	Fiumicino (Roma)	100.000	107.582	(862)	100%	107.582	100.000	107.582	(7.582)	(7.582)
<b>Imprese collegate</b>										
Consorzio E.T.L. in liquidazione	Roma	82.633 (*)	8.814 (*)	(71.930)	25,0%	1.704	10.329	1.704	8.626	8.626
<b>totale</b>							<b>7.348.554</b>			

\* Partecipazione detenuta nel capitale complessivo (1.000.000) della Società (corrispondente le azioni privilegiate). La quota stanziata nel capitale ordinario (500.000 euro) è pari al 51%.  
(\*) dal bilancio al 2010, ultimo bilancio approvato

La differenza positiva tra il valore di carico di ADR Engineering S.p.A. e la valutazione ex art. 2426 Codice Civile deriva principalmente dallo storno degli utili infragruppo realizzati dalla società sulle prestazioni rese ad ADR S.p.A., da questa capitalizzate tra le immobilizzazioni, ed ha natura temporanea.

A garanzia delle obbligazioni assunte da ADR S.p.A. in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance S.r.l., un pool di banche, BEI e BIIS (ex Banca OPI), è stato costituito a favore dei soggetti finanziatori un pegno sulle azioni/quote detenute dalla Società nel capitale delle controllate ADR Tel S.p.A., ADR Advertising S.p.A. e ADR Assistance S.r.l.. Tali garanzie rimangono valide fino all'estinzione dei suddetti finanziamenti.

### Crediti ed altre voci delle immobilizzazioni finanziarie

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio	31-12-2011
<b>Crediti:</b>			
<i>Verso altri:</i>			
Enti pubblici per concessioni	24.100	105	24.205
diversi	601.528	(155.562)	445.966
	<b>625.628</b>	<b>(155.457)</b>	<b>470.171</b>

La sottovoce "diversi", pari a 446 mila euro, è costituita dai depositi cauzionali rilasciati dalla Società a favore di terzi a titolo di garanzia. La riduzione di 155 mila euro rispetto al 31 dicembre 2010 è attribuibile per 112 mila euro al recupero dell'intero credito residuo vantato verso l'Erario relativo al versamento dell'acconto sul TFR stabilito dalla Legge 662/96.

Non sussistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio	31-12-2011
<b>Altri titoli:</b>			
• obbligazioni	2.758.309	0	2.758.309
	<b>2.758.309</b>	<b>0</b>	<b>2.758.309</b>

La voce "obbligazioni" include la quota delle obbligazioni A4 emessa dal veicolo Romulus Finance S.r.l., aventi un valore nominale di 4 milioni di sterline, acquistata sul mercato da ADR S.p.A., in data 13 febbraio 2009, ad un controvalore di 2,8 milioni di euro (pari ad un prezzo di 2,4 milioni di sterline). Le obbligazioni A4, scadenti nel febbraio 2023, maturano interessi semestrali ad un tasso fisso del 5,441%.

## ATTIVO CIRCOLANTE

### Rimanenze

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio	31-12-2011
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.661.184	30.310	2.691.494
Prodotti finiti e merci: - merci	7.520.893	1.133.918	8.654.811
Lavori in corso su ordinazione	11.779.398	(4.801.715)	6.977.683
	<b>21.961.475</b>	<b>(3.637.487)</b>	<b>18.323.988</b>

La riduzione di 3.637 mila euro delle rimanenze è riconducibile principalmente a:

- decremento delle rimanenze dei "lavori in corso su ordinazione" di 4.802 mila euro correlate sostanzialmente alla quota finanziata dallo Stato dei lavori di realizzazione dell'area di imbarco F (ex nuovo Molo C);
- maggiori rimanenze di "merci" per la rivendita (negozi *duty-free* e *duty-paid* a gestione diretta) per 1.134 mila euro dovute all'aumento dei volumi di vendita, oltre che al lancio e introduzione di nuovi prodotti di fascia prezzo alta e alla realizzazione del nuovo "shop in shop" (area espositiva) Chanel. Si ricorda inoltre che il livello delle giacenze alla fine dello scorso esercizio era stato influenzato dal furto subito presso il magazzino centrale.

A garanzia delle obbligazioni assunte da ADR S.p.A. in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance S.r.l., un pool di banche, BEI e BIIIS (ex 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 S.p.A.. Tale garanzia rimane valida fino all'estinzione dei suddetti finanziamenti.

### Crediti (dell'attivo circolante)

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio		31-12-2011
		Accensioni (+)	Acc. a fondi (-)	
		Rimborsi (-)	Ripristini di valore (+)	
Verso clienti	212.431.779	11.406.787	0	223.840.566
Meno:				
fondo svalutazione crediti	(36.773.629)	1.309.349	(6.642.667)	(42.106.947)
fondo svalutazione crediti per interessi di mora	(8.062.868)	48.459	(94.902)	(8.109.311)
	167.595.282	12.766.595	(6.737.569)	173.624.308
Verso imprese controllate	9.996.469	(889.616)	0	9.106.673
Verso imprese collegate	482.332	0	0	482.332
Verso controllanti	22.427	297.314	0	319.741
Crediti tributari	19.924.313	6.464.616	0	26.388.929
Imposte anticipate	25.490.345	8.172.000	0	33.662.345
Verso altri:				
debiti diversi	58.946.944	195.021	0	59.141.965
anticipi e fornitori per prestazioni servizi	110.042	30.375	0	140.417
	59.056.986	225.396	0	59.282.382
	262.568.174	27.036.105	(6.737.569)	302.866.710

Le principali variazioni sono di seguito analizzate.

I "crediti verso clienti", al netto dei fondi di svalutazione, ammontano complessivamente a 173.624 mila euro e includono crediti commerciali verso clienti e crediti verso Pubbliche Amministrazioni, per lavori finanziati e fornitura di utenze e servizi. L'incremento di 6,0 milioni di euro è attribuibile all'aumento del fatturato, sostanzialmente a parità di giorni di dilazione rispetto allo scorso esercizio.

Il saldo dei crediti include per 20,1 milioni di euro i crediti vantati da ADR S.p.A. verso le società del gruppo Alitalia in amministrazione straordinaria. A fronte dei crediti vantati verso Alitalia S.p.A. in as è stata escussa la fidejussione di 6,3 milioni di euro rilasciata da Alitalia/CAI a garanzia dei crediti vantati da ADR S.p.A. verso Alitalia S.p.A. in a.s. (nonché verso i lessors proprietari degli aeromobili, obbligati in via solidale) al fine di consentire che gli aeromobili di proprietà dei lessors pervenissero ad Alitalia/CAI liberi dalle richieste di sequestro conservativo avanzate da ADR. Per maggiori informazioni si rinvia al commento ai Debiti.

I "crediti verso imprese controllate" ammontano a 9.107 mila euro, con un decremento di 890 mila euro rispetto al 31.12.2010 derivante dalla diminuzione dei crediti di natura commerciale, in parte compensata dall'incremento dei crediti di natura finanziaria.

In dettaglio, i crediti verso controllate sono relativi per 8.112 mila euro a rapporti di natura commerciale (9.365 mila euro al 31.12.2010) e per 994 mila euro a rapporti di natura finanziaria (631 mila euro al 31.12.2010).

Per un'analisi dettagliata dei crediti verso le società controllate si rinvia al paragrafo della Relazione sulla Gestione dedicato ai "Rapporti con imprese controllanti e altre parti correlate".

I "crediti verso imprese collegate", pari a 482 mila euro, sono costituiti dai crediti vantati dalla Società verso il fallimento di Ligabue Gate Gourmet Roma S.p.A., ammessi al passivo in via privilegiata.

I "crediti tributari", pari a 26.389 mila euro, includono per 23,7 milioni di euro l'iscrizione delle rate pagate, in coerenza con piano di rateizzazione accordato dal Concessionario della riscossione, delle somme iscritte provvisoriamente a ruolo nell'ambito del contenzioso in essere con l'Agenzia delle Dogane. Tali versamenti hanno infatti natura di anticipazione finanziaria data l'iscrizione a ruolo provvisoria in assenza di condanna definitiva. Per una visione più completa dei riflessi contabili di questa fattispecie si rinvia al commento dei "fondi per rischi e oneri".

L'incremento dei crediti tributari di 6,5 milioni di euro è attribuibile sostanzialmente al pagamento nell'esercizio delle rate di cui sopra per 7,4 milioni di euro, effetto in parte compensato dalla riduzione del credito IVA di 0,9 milioni di euro.

Le "imposte anticipate" sono pari a 33.660 mila euro al 31 dicembre 2011 con un incremento di 8.172 mila euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente ascrivibile principalmente agli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri e svalutazione crediti. Per maggiori informazioni si rinvia al commento relativo alla voce "imposte".

La composizione delle imposte anticipate e le variazioni intervenute nell'esercizio sono analizzate nella seguente tabella (in euro/000):

	Aliquota %	Saldo al 31.12.2010 (A)		Incremento (B)		Decremento (C)		Saldo al 31.12.2011 (A+B-C)	Saldo al 31.12.2011 (A+B-C)	
		Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta		Imponibile	Imposta
<b>IMPOSTE ANTICIPATE</b>										
Fondi oneri e rischi	27,5% - 32,62%	34.123	10.409	20.068	6.403	8.165	2.264	131	46.026	14.654
Fondo svalutazione magazzino	27,50%	352	97	247	69	305	84	0	294	82
Fondo svalutazione crediti	27,50%	35.701	9.818	5.519	1.518	238	65	0	40.962	11.271
Accantonamenti relativi al personale	27,50%	6.653	1.830	6.743	1.854	6.654	1.829	0	6.742	1.854
Ammortamenti accelerati	27,50%	857	236	0	0	135	37	0	722	199
Altri	27,50%	11.314	3.113	9.577	2.635	529	145	(0)	20.362	5.601
<b>Totale imposte anticipate</b>		<b>89.000</b>	<b>28.496</b>	<b>42.194</b>	<b>12.479</b>	<b>16.026</b>	<b>4.434</b>	<b>(0)</b>	<b>118.128</b>	<b>33.660</b>
<b>IMPOSTE DIFFERITE</b>										
Plusvalenze	27,50%	(17)	(6)	0	0	(17)	(6)	0	0	0
<b>Totale imposte differite</b>		<b>(17)</b>	<b>(6)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(17)</b>	<b>(6)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(6)</b>
<b>TOTALE</b>		<b>88.983</b>	<b>28.490</b>	<b>42.194</b>	<b>12.479</b>	<b>16.009</b>	<b>4.418</b>	<b>0</b>	<b>118.128</b>	<b>33.660</b>
<b>IMPOSTE ANTICIPATE (DIFFERITE) A C/E</b>										<b>8.172</b>

I "crediti verso altri: debitori diversi", che si incrementano nell'esercizio di 195 mila euro, includono per 55.709 mila euro il saldo del conto corrente vincolato "Debt Service Reserve Account" (55.649 mila euro al 31 dicembre 2010).

Si ricorda che, ai sensi dei contratti di finanziamento di ADR S.p.A., il "Debt Service Reserve Account" è un conto corrente vincolato intestato al "Security Agent" su cui la Società ha l'obbligo di mantenere depositata una somma a garanzia del servizio del debito, da adeguare su base semestrale (periodi 20 marzo - 19 settembre e 20 settembre - 19 marzo.) Attualmente il servizio del debito ha un peso diverso nei due semestri citati per cui si alternano costantemente le scadenze (marzo) in cui la riserva viene aumentata con quelle (settembre) in cui deve essere diminuita.

A garanzia delle obbligazioni assunte da ADR S.p.A. in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance S.r.l., un pool di banche, BEI e BIIS (ex 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 S.p.A., nonché degli altri beni e diritti oggetto di privilegio speciale;
- cessione in garanzia dei crediti e, più in generale, di ogni diritto derivante dai contratti con clienti, con ADR Tel S.p.A., ADR Advertising S.p.A. e ADR Assistance S.r.l. e dalle polizze assicurative.

I crediti risultanti al 31 dicembre 2011, pari a 302.867 mila euro, sono per 182.057 mila euro di natura commerciale, per 57.106 mila euro di natura finanziaria e per 63.704 mila euro di natura diversa. Si rileva inoltre che non vi sono crediti incorporati in cambiali e titoli similari.

Di seguito viene riportata una tabella contenente la ripartizione dei crediti di natura commerciale della Società per area geografica (in euro/000):

	Italia	Altri Paesi UE	Resto d'Europa	Africa	Asia	America	TOTALE
Verso clienti	163.238	8.713	1.264	58	268	84	173.625
Verso controllanti	320	0	0	0	0	0	320
Verso imprese controllate	8.112	0	0	0	0	0	8.112
	<b>171.670</b>	<b>8.713</b>	<b>1.264</b>	<b>58</b>	<b>268</b>	<b>84</b>	<b>182.057</b>

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

#### Disponibilità liquide

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio	31-12-2011
Depositi bancari e postali	186.046.547	(13.506.748)	172.539.799
Denaro e valori in cassa	623.001	239.183	862.184
	<b>186.669.548</b>	<b>(13.267.565)</b>	<b>173.401.983</b>

Le disponibilità della Società sono pari, al 31 dicembre 2011, a 173.402 mila euro e registrano un decremento di 13.268 mila euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

Nell'ambito dei depositi bancari si segnalano in particolare i seguenti conti previsti dai contratti di finanziamento della Società:

- conto denominato "Recoveries Account" sul quale è richiesto che venga depositata la liquidità rinveniente da operazioni straordinarie. Nel 2006 su tale conto è stato, perciò, accreditato il prezzo incassato dalla cessione della partecipazione in Flightcare Italia S.p.A. (allora ADR Handling S.p.A.), al netto dei costi correlati. Al 31 dicembre 2011 il conto presenta un saldo residuo pari a 11,1 milioni di euro (11,1 milioni di euro anche al 31.12.2010) che risulta vincolato in relazione alla condizione contrattuale di rettifica del prezzo di cessione di cui sopra (per maggiori dettagli si rinvia al commento ai conti d'ordine);
- conto denominato "loan collateral", avente un saldo di 52,1 milioni di euro sul quale, in relazione al perdurare della condizione di Cash Sweep - Trigger Event, nell'application date di settembre 2011, in ottemperanza alle previsioni dei contratti di finanziamento, sono stati depositati 17,0 milioni di euro finalizzati alla "collateralizzazione" della Tranche A1 del debito verso Romulus Finance S.r.l.;
- altri conti bancari utilizzati per la gestione operativa aventi un saldo di 65,9 milioni di euro.

A garanzia delle obbligazioni assunte da ADR S.p.A. in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Romulus Finance S.r.l., un pool di banche, BEI e BIIS (ex Banca OPI), sono stati costituiti in pegno a favore dei soggetti finanziatori tutti i conti correnti di ADR S.p.A. regolati da uno specifico contratto ("Account Bank Agreement"). Tale garanzia rimane valida fino all'estinzione dei suddetti finanziamenti.

Al 31 dicembre 2011 risulta depositato, su un conto corrente di ADR S.p.A. non assoggettato a pegno (anche in ipotesi di *cash sweep*), l'importo di 43,4 milioni di euro, rinveniente da cassa "libera" (destinabile cioè, in condizioni ordinarie, anche alla distribuzione di dividendi) generata negli anni precedenti.

## RATEI E RISCONTI ATTIVI

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio	31-12-2011
<b>Risconti attivi</b>			
costi per servizi	549.482	794.828	1.344.310
costi per godimento di beni di terzi	40.000	(35.002)	4.998
costi per il personale	10.429	446	10.875
oneri diversi di gestione	3.750	23.250	27.000
oneri finanziari	3.777.877	(4.485)	3.773.192
	<b>4.381.338</b>	<b>779.037</b>	<b>5.160.375</b>

I risconti attivi aumentano nell'esercizio di 779 mila euro in relazione all'incremento della componente "costi per servizi" (+795 mila euro) che è risultata pari a fine esercizio a 1.344 mila euro.

La voce "oneri finanziari", pari al 31 dicembre 2011 a 3.773 mila euro, si compone delle quote di pagamento anticipato, non di competenza dell'esercizio, dei premi corrisposti a:

- AMBAC Assurance UK, assicurazione *manolite* che ha garantito le obbligazioni emesse da Romulus Finance S.r.l., corrispondenti alle Facility A per 3.653 mila euro (3.657 mila euro al 31 dicembre 2010);
- BIIS, banca che ha garantito il finanziamento concesso ad ADR S.p.A. da BEI per 120 mila euro (120 mila euro anche al 31 dicembre 2010).

## PATRIMONIO NETTO

	Capitale (1)	Riserva da sovraprezzo delle azioni	Riserva di moltiplicazione	Riserva legale	Riserva risultato	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserva disponibile	Utile (perdita) portaf a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	TOTALE
<b>Saldo al 31.12.2008</b>	62.399.891	667.389.495	0	12.461.988	0	0	416.326	23.814.361	(7.047.948)	796.245.915,82
Destinazione del risultato dell'esercizio:										
- destinazione a riserva								(7.047.948)	7.047.948	0
Utile (perdita) dell'esercizio									5.093.594	5.093.594
<b>Saldo al 31.12.2009</b>	62.399.891	667.389.495	0	12.461.988	0	0	416.326	16.766.361	3.993.994	784.437,81
Destinazione del risultato dell'esercizio:										
- destinazione a riserve									5.093.594	(5.093.594)
Utile (perdita) dell'esercizio									21.267.045	21.267.045
<b>Saldo al 31.12.2010</b>	62.399.891	667.389.495	0	12.461.988	0	0	416.326	21.886.355	21.267.045	795.794,59
Destinazione del risultato dell'esercizio:										
- destinazione a riserve									21.267.045	(21.267.045)
Altre variazioni	(85.058)							85.058	180.323	180.323
Utile (perdita) dell'esercizio									39.586.164	39.586.164
<b>Saldo al 31.12.2011</b>	62.314.743	667.389.495	0	12.461.988	0	0	501.384	43.567.523	29.688.184	829.371,043

(1) di cui: azioni ordinarie (di valore nominale 1 euro) n° 52.224.743

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

In data 9 maggio 2011 il Consiglio di Amministrazione di ADR S.p.A. ha proceduto all'accertamento della mancata esecuzione dell'aumento del capitale sociale deliberato dal Consiglio nella riunione del 7 maggio 2004, in esercizio della delega conferita dall'Assemblea degli Azionisti del 9 luglio 1999, rinnovata dall'Assemblea del 27 aprile 2001.

Il suddetto aumento, da euro 62.224.743 ad euro 62.309.801 - da attuarsi mediante emissione di n. 85.058 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna da assegnare a dirigenti della Società, imputando a capitale l'importo di euro 85.058 della "Riserva per emissione azioni ai sensi dell'art. 2349 del codice civile" - non è stato eseguito non essendo intervenuta la sottoscrizione delle azioni, né la conseguente emissione, come peraltro verificato presso Monte Titoli S.p.A.. Il procedimento di aumento del capitale, pertanto, non si è perfezionato.

Il capitale sociale è stato rideterminato in euro 62.224.743 ed è stata ripristinata la "Riserva per emissione azioni ai sensi dell'art. 2349 del codice civile" per la somma di euro 85.058, inclusa nelle "Altre riserve".

Conseguentemente l'ammontare dei dividendi relativi alle sopracitate n. 85.058 azioni, pari a 180 mila euro, la cui distribuzione è stata deliberata nei precedenti esercizi, è stato riclassificato dalla voce "Altri debiti: creditori diversi" alla voce "Utili a nuovo".

Le variazioni intervenute nell'esercizio riflettono il risultato positivo del 2011, pari a 39.686 mila euro e la riclassifica sopra citata di 180 mila euro dalla voce "Altri debiti: creditori diversi" alla voce "Utili a nuovo", oltre alla destinazione dell'utile netto del 2010, pari a 21.267 mila euro, approvata dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 13 aprile 2011, secondo la quale tale utile è stato riportato a nuovo.

Di seguito viene riportata l'analisi delle voci del patrimonio netto in relazione alla loro disponibilità e possibilità di distribuzione agli azionisti:

	importo	possibilità di utilizzazione	quota disponibile	riplegato degli utilizzi effettuati negli esercizi 2000-2011	
				per copertura perdite:	per altre ragioni: (85.058)
Capitale	62.224.743				
Riserve di capitale					
Riserva da sovrapprezzo azioni	667.389.495	A, B, C (*)	667.389.495		
Riserve di utili					
Riserva legale	12.461.960	B			
Riserva disponibile	501.358	A, B, C	501.358		
Utili portati a nuovo	43.307.323	A, B, C	43.307.323	(7.047.940)	
<b>TOTALE CAPITALE E RISERVE</b>	<b>785.884.879</b>		<b>711.198.176</b>		
Quota non distribuibile (ex art. 2426, n.5)				0	
<b>Residuo quota distribuibile</b>				<b>711.198.176</b>	

**Legenda:**

A: per aumento di capitale  
B: per copertura perdite  
C: per distribuzione ai soci

(\*) distribuibile per l'intero importo dato che la riserva legale ha raggiunto il limite stabilito ex art. 2430 CC

La quota disponibile delle riserve è interamente distribuibile senza incorrere in alcuna tassazione.

## FONDI PER RISCHI E ONERI

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio		31-12-2011
		Accantonamento	Utilizzi /Assorbimento	
• Per imposte, anche differite	26.092.600	0	0	26.092.600
• Altri:				
<i>fondo vertenze in corso e potenziali</i>	30.068.435	20.510.660	(1.982.173)	48.596.922
<i>fondo assicurazioni interne</i>	1.559.018	169.781	0	1.728.799
<i>fondo ristrutturazione</i>	7.256.568	0	(6.183.421)	1.073.147
<i>fondo copertura perdite società partecipate</i>	15.000	0	0	15.000
<i>fondo per oneri devolutivi</i>	5.980.000	280.000	0	6.240.000
<i>fondo oneri concorsi a premi</i>	4.153	0	(4.153)	0
	44.883.174	20.940.441	(8.169.747)	56.653.868
	70.975.774	20.940.441	(8.169.747)	83.746.468

I fondi per rischi e oneri risultano pari a 83.746 mila euro in aumento di 12.771 mila euro rispetto al 31 dicembre 2010. Le variazioni principali sono di seguito analizzate.

Il "fondo per imposte, anche differite" accoglie l'intero onere (tributi, interessi e oneri accessori) relativo al contenzioso in essere con l'Agenzia delle Dogane.

Al riguardo si segnala che è in corso il procedimento di riscossione dell'intero importo iscritto a ruolo che ADR S.p.A. sta pagando in 36 rate a seguito dell'istanza presentata al Concessionario della Riscossione, dopo aver pagato un acconto di 4 milioni di euro. Nell'ambito dei crediti tributari sono state iscritte, per un totale di 23,7 milioni di euro, le rate già pagate; al 31 dicembre 2011 residuano da pagare n. 4 rate per un totale di 2,5 milioni di euro, comprensive di interessi.

Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo dedicato al "Contenzioso tributario".

Nell'ambito del "fondo vertenze in corso e potenziali" è stato effettuato un accantonamento di 20.511 mila euro per adeguare l'entità del fondo stesso alle probabili passività potenziali intervenute nell'esercizio in relazione a nuovi contenziosi/rischi nei rapporti con clienti e appaltatori. Si cita in particolare l'integrazione del fondo resasi necessaria con riferimento alle revocatorie Volare in a.s. e Air Europe in a.s. a seguito della sentenza sfavorevole che ha condannato ADR alla restituzione di 8,9 milioni di euro (comprensivi di interessi). Per maggiori informazioni si rinvia alla sezione dedicata alle Informazioni riguardanti situazioni di contenzioso. Gli utilizzi sono pari a 1.982 mila euro e derivano dalla definizione di controversie civili passive e con il personale.

Il "fondo ristrutturazione", stanziato negli esercizi 2009-2010 a fronte del programma di ristrutturazione avviato dalla Società, con il ricorso agli istituti di mobilità e cassa integrazione per circa 280 unità, è stato utilizzato nell'esercizio per 6.183 mila euro.

Il "fondo oneri operazioni a premi" è stato azzerato a seguito della chiusura dell'operazione a premi denominata "Shop & Fly".

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

SALDO AL 31-12-2010	27.237.028
variazioni dell'esercizio	
Accantonamenti a conto economico	6.100.229
Utilizzo Fondo ristrutturazione	61.695
Utilizzi per indennità corrisposte	(4.335.634)
Utilizzi per anticipazioni	(907.480)
Quota destinata ai fondi di previdenza o al fondo di tesoreria	(4.773.133)
Altre variazioni	78.619
SALDO AL 31-12-2011	23.461.324

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato subisce nell'esercizio in esame un decremento netto di 3.776 mila euro. A fronte di un accantonamento dell'esercizio di 6.161 mila euro (di cui 61 mila euro già stanziati nell'esercizio 2009 nell'ambito del fondo di ristrutturazione), il TFR si è ridotto per effetto degli utilizzi per indennità corrisposte, pari a 4.336 mila euro, principalmente in relazione al passaggio dalla CIGS alla mobilità di n. 90 risorse, e alla quota destinata ai fondi di previdenza e al fondo di tesoreria per 4.773 mila euro.

## DEBITI

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio	31-12-2011
Debiti verso banche	273.894.888	(101.220.980)	172.673.908
Debiti verso altri finanziatori	1.214.116.885	45.001	1.214.161.886
Accounti:			
a) anticipi Ministero Trasporti	3.954.284	(842.823)	3.111.461
b) anticipi da clienti	5.156.588	501.917	5.658.505
Debiti verso fornitori	136.041.074	(20.779.286)	115.261.788
Debiti verso imprese controllate	13.000.493	4.426.288	17.426.781
Debiti verso imprese collegate	968.680	0	968.680
Debiti verso controllanti	11.540.035	5.624.996	17.165.031
Debiti tributari	42.508.036	3.990.061	46.498.097
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	6.461.549	(44.059)	6.417.490
Altri debiti: creditori diversi	54.438.652	15.159.753	69.598.405
	<b>1.762.081.164</b>	<b>(93.139.132)</b>	<b>1.668.942.032</b>

I debiti diminuiscono complessivamente di 93.139 mila euro. Tale variazione è di seguito analizzata nelle sue componenti più rilevanti.

I "debiti verso banche" risultano pari a 172.674 mila euro e sono costituiti per:

- 171.872 mila euro dal valore capitale delle linee di credito a lungo termine concesse ad ADR S.p.A. denominate *Term Loan Facility* (65.522 mila euro), *BOPI Facility* (26.350 mila euro) e *EIB Term Loan* (80.000 mila euro);
- 802 mila euro da debiti per interessi, commissioni e differenziali *swap* di ADR S.p.A., maturati nell'esercizio, ma non ancora regolati.

La riduzione di 101.221 mila euro rispetto al 31 dicembre 2010 è attribuibile all'effetto combinato delle seguenti variazioni:

- rimborso per 92.765 mila euro del *Term Loan Facility* avvenuto nell'*application date* di marzo 2011 per 90.272 mila euro e nell'*application date* di settembre 2011 per 2.494 mila euro;
- rimborso per 8.500 mila euro del finanziamento *BIIS* in relazione al pagamento delle rata in scadenza a marzo e settembre 2011;
- incremento di 44 mila euro degli interessi, commissioni e differenziali *swap* maturati nell'esercizio, ma non ancora regolati.

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

finanziatore	denominazione	ammontare		interesse	rimborso	durata	scadenza
		residuo al 31.12.2011	utilizzato al 31.12.2011				
pool di banche	<b>Term Loan Facility</b>	65,5	65,5	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	6 anni	feb. 2012
pool di banche	<b>Revolving Facility</b>	100,0	0,0	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	rotativa	1,5 anni	feb. 2013
		<b>165,5</b>	<b>65,5</b>				
Banca BIIS	<b>BOPI Facility</b>	26,4	26,4	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	dopo 5 anni in rate semestrali	12 anni	mar. 2015
BEI	<b>EIB Term Loan</b>	80,0	80,0	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	10 anni	feb. 2018
	<b>TOTALE</b>	<b>271,9</b>	<b>171,9</b>				

La linea di credito a lungo termine *Term Loan Facility* è stata concessa, in data 20 settembre 2005, da un pool di banche aventi, come *Mandated Lead Arrangers*, Barclays Capital, Calyon SA (Crédit Agricole Corporate and Investment Bank dal 6 febbraio 2010), Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Unicredit S.p.A. (già Unicredit Banca Mobiliare S.p.A.) e WestLB AG.

La linea di credito *Term Loan Facility*, pari inizialmente a 290.000 mila euro, è stata rimborsata, in data 20 settembre 2006 per 98.600 mila euro, in data 20 marzo 2008 per 21.400 mila euro, in data 20 settembre 2010 per 11.712 mila euro, in data 20 marzo 2011 per 90.272 mila euro, in data 20 settembre 2011 per 2.494 mila euro, riducendosi quindi a 65.522 mila euro.

Con riferimento alla *Revolving Facility* si segnala che, in data 22 agosto 2011, ADR S.p.A. ha stipulato con un pool di sette banche composto da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Barclays Bank Plc, Crédit Agricole Corporate & Invest Bank, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (Mediobanca), Natixis S.A., The Royal Bank of Scotland N.V. e UniCredit S.p.A., un contratto per una linea *revolving* di importo complessivo di 100 milioni di euro, avente scadenza il 20 febbraio 2013. Mediobanca svolge anche il ruolo di Banca Agente.

Attraverso tale nuova linea, assistita dalle medesime garanzie rilasciate per gli altri finanziamenti di ADR S.p.A., viene garantita, fino alla data di scadenza indicata, la disponibilità della linea *Revolving* senza soluzione di continuità rispetto alla scadenza della validità della preesistente negoziata nel 2005 e valida fino allo scorso 22 agosto 2011<sup>2</sup>. Le condizioni di costo ottenute possono essere considerate allineate alle migliori ottenibili sul mercato per aziende con *rating* analogo. Il margine applicato all'*euribor* è ulteriormente riducibile qualora la Società, nel prossimo futuro, riesca a conseguire un miglioramento del voto assegnato da entrambe le agenzie.

La linea di credito *BOPI Facility* è stata concessa in data 19 febbraio 2003 da BIIS - Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo (già Banca OPI) e garantita da CDC IXIS Financial Guaranty Europe. Tale linea di credito, concessa inizialmente per l'importo di 85.000 mila euro, si è ridotta a 26.350 mila euro a seguito del rimborso anticipato di 28.900 mila euro, avvenuto in data 20 settembre 2006, e di 12.750 mila euro, avvenuto in data 20 marzo 2008, corrispondenti alle rate scadenti a settembre 2006, marzo e settembre 2009, e al pagamento delle rate in scadenza a marzo e settembre 2010 e a marzo e settembre 2011 pari a complessivi 17.000 mila euro.

La linea di credito denominata *EIB Term Loan* è stata erogata in data 27 maggio 2008 per 80.000 mila euro da BEI (Banca Europea per gli Investimenti) e garantita da BIIS.

Il margine di interesse applicato sul *Term Loan Facility*, sulla *Revolving Facility* e sulla *OPI Facility* varia in relazione al livello del *rating* ADR; il margine applicato, invece, sulla linea di finanziamento concessa da BEI non è condizionato dal livello del *rating*.

<sup>2</sup> Tale *Revolving Facility* era stata concessa, in data 20 settembre 2005, da un pool di banche aventi, come *Mandated Lead Arrangers*, Barclays Capital, Calyon SA (Crédit Agricole Corporate and Investment Bank dal 6 febbraio 2010), Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Unicredit S.p.A. (già Unicredit Banca Mobiliare S.p.A.) e WestLB AG.

I "debiti verso altri finanziatori" risultano pari a 1.214.162 mila euro e includono per 1.200.019 mila euro il valore capitale del debito di ADR S.p.A. verso Romulus Finance S.r.l. ("Romulus Finance") e per 14.143 mila euro il debito per interessi maturati sul finanziamento citato e non ancora liquidati.

L'incremento di 45 mila euro rispetto al 31 dicembre 2010 è ascrivibile interamente alla componente interessi accertata.

Al riguardo si ricorda che il debito verso Romulus Finance è sorto nel febbraio del 2003 a seguito dell'operazione di cessione pro-soluto a favore di tale società del credito vantato dalle banche che avevano finanziato ADR S.p.A. nell'agosto del 2001. Romulus Finance, veicolo costituito ai sensi della Legge n. 130/99 sulle cartolarizzazioni e controllato da due fondazioni di diritto olandese, ha finanziato l'acquisizione del preesistente credito bancario verso ADR S.p.A. tramite l'emissione di 1.265 milioni di euro di obbligazioni negoziate sul mercato lussemburghese e sottoscritte da investitori istituzionali.

Dopo l'operazione di rimborso anticipato del *Loan B*, pari a 65.000 mila euro, effettuata a marzo 2008, il finanziamento di Romulus Finance si articola, in quattro 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:

finanziatore	denominazione	ammontare (mil di euro)	interesse	rimborso	dureta	scadenza
	A1	500,0	fisso	a scadenza	10 anni	feb. 2013
	A2	200,0	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	12 anni	feb. 2015
Romulus Finance Sri	A3	175,0	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine	a scadenza	12 anni	feb. 2015
	A4	325,0	variabile indicizzato all'EURIBOR + margine fino al 20/12/09 e poi fisso	a scadenza	20 anni	feb. 2023
<b>TOTALE</b>		<b>1.200,0</b>				

Le obbligazioni emesse da Romulus Finance relative alle Classi A1, A2, A3 e A4 sono garantite da Ambac Assurance UK Limited, assicurazione *monoline*; da aprile 2011 la società di assicurazione non è più assoggettata a giudizio di *rating*.

Il livello del *rating* di ADR determina un impatto sull'ammontare del premio corrisposto ad Ambac per la garanzia delle obbligazioni, ma non sul margine di interesse applicato alle singole Classi di obbligazioni.

Si ricorda che, a garanzia del rimborso della Classe A1, nell'*application date* di settembre 2011 ADR S.p.A. ha provveduto a collateralizzare, sul conto denominato "*loan collateral*", l'importo di 17,0 milioni di euro che si è andato ad aggiungere all'importo di 35,1 mila euro collateralizzato nello scorso esercizio, per un totale di 52,1 milioni di euro al 31 dicembre 2011.

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

Al 31 dicembre 2011 il 60,1% delle linee di debito di ADR S.p.A. è a tasso fisso (al 31 dicembre 2010: 56,0%).

A partire dal 2 ottobre 2009 sono attivati due contratti di "*Interest Rate Collar Forward Start*" sottoscritti in data 16 maggio 2006 da ADR S.p.A. con Barclays e Royal Bank of Scotland, su un capitale nozionale di 120 milioni di euro ciascuno. In base a tali contratti ADR S.p.A. riceve un tasso variabile *euribor* 3 mesi e paga un tasso variabile *euribor* 3 mesi con un limite massimo al 5% (*cap*) e un limite minimo al 3,64% (*floor*) a partire dal 2 ottobre 2009 e fino al 20 febbraio 2012.

Con l'attivazione di tali contratti è stata ottenuta una estensione della protezione dal rischio tasso di ulteriori tre anni su un nozionale complessivo di 240 milioni di euro, incrementando quindi fino al 77,6%

del debito complessivo (72,3% al 31 dicembre 2010), la copertura dal rischio di tasso d'interesse. Al 31 dicembre 2011, il *fair value* relativo ai contratti di swap in essere è negativo per 1,0 milioni di euro; le caratteristiche dei contratti di copertura sono di seguito riepilogate:

(euro/000)	NOZIONALE	FAIR VALUE DERIVATO al 31.12.2011	FINALITA' DERIVATO	RISCHIO FINANZIARIO	PASSIVITA' FINANZIARIA COPERTA
COLLAR FORWARD START del 2006 (cash flow hedge)	240.000	(965)	copertura	tasso di interesse	240.000
TOTALE					

La passività finanziaria coperta si riferisce ad una porzione del Debito verso altri finanziatori.

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

I finanziamenti bancari concessi ad ADR S.p.A. 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 a scorta di ADR S.p.A., nonché di eventuali crediti derivanti dalla cessione di tali beni;
- cessione in garanzia dei crediti e, più in generale, di ogni diritto derivante dai contratti con clienti e dall'attivazione delle coperture assicurative;
- pegno su conti correnti bancari di ADR S.p.A.;
- pegno sulle azioni detenute da ADR S.p.A. in ADR Tel S.p.A., ADR Advertising S.p.A. e sulle quote del capitale di ADR Assistance S.r.l.;
- "ADR Deed of Charge" (pegno previsto dal diritto inglese su crediti, accordi di hedging e polizze assicurative assoggettati, in base ai contratti di finanziamento, al diritto inglese).

Una numerosa serie di regole (**impegni e covenants**) governa contrattualmente la gestione del debito di ADR, sia per la rilevanza dello stesso sia per l'esigenza di Ambac di salvaguardare il rischio di inadempimento e di insolvenza di ADR al fine di minimizzare quindi l'effettiva differenza tra *rating* massimo assicurato e *rating* dell'emittente/debitore. Tra le principali si riportano:

- le acquisizioni di asset finanziari sono possibili solo con il consenso dei creditori o attraverso una "società veicolo senza ricorso" e comunque solo tramite indebitamento autorizzato o cassa disponibile;
- gli introiti da vendita di asset finanziari possono essere usati per investimenti o, se non utilizzati entro 12 mesi dall'incasso, devono essere destinati al rimborso del debito;
- la distribuzione di dividendi è possibile solo nel caso in cui specifici indici finanziari superino delle soglie contrattualmente prestabilite e non si sia verificato un cosiddetto "event of default" oppure un cosiddetto "trigger event";
- l'assunzione di ulteriore debito è possibile solo se i medesimi indici finanziari superano determinati livelli soglia (più elevati rispetto a quelli richiesti nel corso normale della gestione del debito) e se il *rating* assegnato ad ADR è superiore a livelli minimi predefiniti;
- se una linea di finanziamento in scadenza non è rimborsata/rifinanziata almeno 12 mesi prima della data di scadenza, in tale periodo tutta la cassa eccedente generata deve essere prioritariamente destinata (in base a proporzioni definite) al rimborso del debito, cosiddetto "retention regime" (ma se determinati indici finanziari non sono rispettati 24 mesi prima della scadenza, si potrà avere un "retention regime" di 24 mesi);
- qualora i *covenants* finanziari risultino inferiori a certi livelli soglia minimi predeterminati o il giudizio di rating si attestò al di sotto di soglie prossime alla fascia *sub-investment grade* o si verificano altre particolari situazioni critiche contrattualmente definite, scattano misure ulteriormente restrittive di gestione dei flussi di cassa con la finalità di proteggere i creditori dal rischio di *default* della Società ADR S.p.A..

I contratti di finanziamento di ADR prevedono il rispetto di *covenants* finanziari costituiti anche da indici, definiti in base a dati consuntivi e previsionali, che misurano: (i) il rapporto tra flusso di cassa disponibile e servizio del debito, (ii) il rapporto tra flussi di cassa futuri attualizzati e indebitamento netto, oltre al (iii) rapporto tra indebitamento netto e margine operativo lordo.

La verifica dei suddetti *ratios* viene fatta due volte all'anno, alle *application date* del 20 marzo e del 20 settembre applicando i metodi di calcolo dei rispettivi indici ai dati di riferimento al 31 dicembre e al 30 giugno.

Il superamento di determinati livelli dei suddetti indici consente la distribuzione dei dividendi e il ricorso a ulteriore indebitamento; viceversa, nel caso in cui tali indici dovessero risultare inferiori a determinate soglie, si può verificare un *trigger event* o un *event di default*.

Per maggiori informazioni sul rispetto dei *covenant* si rinvia a quanto descritto nella Relazione sulla gestione al paragrafo "Rischi connessi ai contratti di finanziamento vigenti".

La condizione di *trigger event* determina per ADR una serie di restrizioni nella gestione e in particolare le principali sono:

- a) "*cash sweep*" con obbligo di utilizzo di tutta la cassa disponibile alle *application date* (20 marzo e 20 settembre di ogni anno) per (i) il pagamento delle rate interessi, (ii) il rimborso anticipato del capitale in regime di *pari passu*, (iii) la garanzia dei titoli Romulus non rimborsabili anticipatamente tramite la costituzione di specifiche riserve di cassa in conti correnti appositi oggetto di pegno in favore di Ambac (cosiddetto *cash collateralization*);
- b) blocco nella distribuzione di dividendi ed impossibilità di utilizzo degli eventuali fondi destinati a tale scopo per effettuare investimenti autorizzati (cosiddetti "*authorised investments*");
- c) possibilità per i creditori, tramite il "*Security Agent*", di ottenere tutte le informazioni ritenute necessarie e di condividere un piano di rimedio ed i relativi tempi di realizzazione incaricando un esperto indipendente per la condivisione del piano aziendale contenente le misure ed i rimedi per il ripristino del livello di rating minimo compatibile. La mancata implementazione del piano di rimedi potrà dare facoltà ad Ambac di incrementare il premio della garanzia rilasciata sulle obbligazioni Romulus;
- d) impossibilità di effettuare acquisizioni di asset finanziari e di contrarre nuovi finanziamenti anche se destinati a rimborsare debito esistente;
- e) cessione in garanzia in favore dei creditori di tutti i crediti monetari vantati da ADR S.p.A. con conseguente notifica ai debitori ceduti.

Prosegue quindi, in relazione al rating assegnato, il regime restrittivo di *Trigger Event* e di *Cash Sweep* già attivati a seguito dell'abbassamento del rating assegnato da Standard & Poor's il 30 novembre 2007 (dal livello *BBB stable* a *BBB- stable*).

Si segnala, infine, che in conformità alle condizioni contrattuali, ADR S.p.A. ha destinato tutta la liquidità disponibile nelle *application date* del 2011 come segue:

- *application date* di marzo 2011: 90,3 milioni di euro al rimborso anticipato di quota del "*Term Loan Facility*";
- *application date* di settembre 2011: 19,5 milioni di euro di cui 17,0 milioni di euro alla collateralizzazione della *Tranche A1* (scadente il prossimo 20 febbraio 2013) e 2,5 milioni di euro al rimborso anticipato del "*Term Loan Facility*", scadente il prossimo 20 febbraio 2012.

I "**debiti verso fornitori**" diminuiscono di 20.779 mila euro in relazione alla contrazione del volume di investimenti realizzato nell'esercizio.

I "**debiti verso imprese controllate**" si incrementano di 4.426 mila euro in relazione ai maggiori debiti di natura commerciale.

I debiti verso controllate sono relativi per 16.572 mila euro a rapporti di natura commerciale (11.108 mila euro al 31.12.2010) e per 855 mila euro a rapporti di natura finanziaria (1.892 mila euro al 31.12.2010).

Per un'analisi dettagliata dei debiti verso le società controllate si rinvia al paragrafo della Relazione sulla Gestione dedicato ai "Rapporti con imprese controllanti e altre parti correlate".

I "**debiti verso controllanti**" ammontano a 17.165 mila euro e sono costituiti per 413 mila euro da debiti di natura commerciale e per 16.752 mila euro dai debiti verso Gemina S.p.A. per tassazione consolidata; l'incremento di 5.625 mila euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente deriva prevalentemente dalla stima del carico fiscale IRES dell'esercizio, pari a 35,0 milioni di euro, al netto del pagamento del saldo imposte 2009, di parte del saldo 2010 e del trasferimento di crediti di imposta 2011 relativi agli acconti versati per un totale di 29,6 milioni di euro.

Per maggiori dettagli si veda il paragrafo dedicato ai "Rapporti con imprese controllanti e con altre parti correlate" della Relazione sulla gestione.

I "debiti tributari", pari a 46.498 mila euro, risultano in aumento rispetto alla fine dell'esercizio precedente di 3.990 mila euro principalmente per i maggiori debiti per addizionale comunale sui diritti d'imbarco passeggeri per 3,3 milioni di euro.

Si ricorda, al riguardo, che ADR S.p.A. addebita tale addizionale ai vettori a partire dal 1 giugno 2004 nella misura di 1 euro, incrementata a 2 euro da aprile 2005, ai sensi della Legge n. 43 del 31.3.2005, aumentata di ulteriori 50 centesimi, a partire dal 1 gennaio 2007 ai sensi della Legge n. 296 del 27.12.2006 (Finanziaria 2007) e di ulteriori 2 euro da novembre 2008, ai sensi del D.L. n. 134/08, per un totale di 4,50 euro.

Al riguardo si segnala che l'addizionale di 1 euro prevista ai sensi della Legge n. 43/2005 e l'incremento di 2 euro ai sensi del D.L. n. 134/08 sono destinate al finanziamento del fondo speciale, gestito dall'INPS, per il sostegno del reddito e dell'occupazione e della riconversione e riqualificazione del personale del settore del trasporto aereo.

Con la Legge n. 122 del 30 luglio 2010 e successiva delibera del Commissario preposto alla gestione commissariale del comune di Roma del 12 novembre 2010, è stata, inoltre, introdotta, con decorrenza 1 gennaio 2011, un'addizionale commissariale sui diritti di imbarco dei passeggeri in partenza dagli aeroporti di Roma di 1 euro per passeggero, al fine di contribuire agli impegni derivanti dall'attuazione del piano di rientro del debito del Comune di Roma.

Il debito per le addizionali comunali, alla data del 31 dicembre 2011, risulta pari complessivamente a 42.055 mila euro. Tale debito viene assolto nel mese successivo per le addizionali incassate dai vettori, mentre trova contropartita tra i crediti verso i clienti per la quote residue ancora da incassare. Il debito da pagare nel mese di gennaio 2012 in relazione agli incassi del mese di dicembre è pari a 7,9 milioni di euro.

La voce "altri debiti: creditori diversi" si incrementa complessivamente di 15.160 mila euro principalmente per effetto di:

- maggiore debito iscritto a fronte dell'onere per il servizio antincendio del 2011 pari a 8,6 milioni di euro. I debiti iscritti in bilancio relativi alle annualità 2007-2011 ammontano complessivamente a 42,9 milioni di euro, debiti non ancora liquidati in attesa dell'esito dei giudizi pendenti sui ricorsi instaurati da alcune tra le principali società di gestione aeroportuale;
- iscrizione del debito verso Alitalia/CAI di 6,3 milioni di euro a seguito dell'escussione della fidejussione rilasciata a garanzia dei crediti vantati da ADR S.p.A. verso Alitalia S.p.A. in a.s. (nonché verso i lessors proprietari degli aeromobili, obbligati in via solidale) al fine di consentire che gli aeromobili di proprietà dei lessors pervenissero ad Alitalia/CAI liberi dalle richieste di sequestro conservativo avanzate da ADR. Tale debito si estinguerà qualora Alitalia/CAI si surrogasse nella posizione di ADR nell'insinuazione al stato passivo di Alitalia in a.s. o in caso di incasso da Alitalia in a.s. dei relativi importi.

In sintesi, i debiti risultanti al 31 dicembre 2011, pari a 1.668.942 mila euro, sono per 1.387.690 mila euro di natura finanziaria, per 141.985 mila euro di natura commerciale e per 139.267 mila euro di natura diversa.

L'analisi dei debiti commerciali della Società per area geografica non viene riportata in quanto non significativa in relazione all'ammontare dovuto ai creditori non nazionali (4,4 milioni di euro su un totale di 116,1 milioni di euro).

I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali sono pari a 1.386.836 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 405.019 mila euro e sono relativi a debiti verso banche per 80.000 mila euro (finanziamento BEI) e a debiti verso altri finanziatori per 325.019 mila euro.

I debiti in valuta esposti al rischio di cambio sono pari a 28 mila euro e si riferiscono a forniture di prestazioni e servizi.

**RATEI E RISCOINTI PASSIVI**

	31-12-2010	variazioni dell'esercizio	31-12-2011
<b>Risconti passivi</b>			
<i>. Subconcessioni e canoni</i>	1.983.311	(1.505.102)	478.209
<i>. Diversi</i>	2.147.229	(143.421)	2.003.808
	<b>4.130.540</b>	<b>(1.648.523)</b>	<b>2.482.017</b>

La sottovoce "diversi", pari a 2.004 mila euro al 31 dicembre 2011, include per 913 mila euro fatturazioni anticipate relative a pubblicità e prestazioni varie e per 1.091 mila euro contributi incassati non di competenza dell'esercizio.

**INFORMAZIONI SUI CONTI D'ORDINE****Garanzie personali prestate**

	31-12-2011	31-12-2010
Fidelussioni:		
<i>. nell'interesse di terzi</i>	110.522	110.522
Altre:		
<i>. nell'interesse di imprese controllate</i>	715.841	715.841
	<b>826.363</b>	<b>826.363</b>

**Impegni di acquisto e di vendita**

	31-12-2011	31-12-2010
<b>IMPEGNI DI ACQUISTO</b>		
Investimenti:		
<i>. verso imprese controllate</i>	7.602.428	8.354.111
<i>. complessi elettronici</i>	361.363	310.275
<i>. manutenzioni e servizi</i>	1.650.789	2.204.977
<i>. lavori autofinanziati</i>	73.593.440	84.598.207
	<b>83.208.010</b>	<b>95.467.570</b>
<b>IMPEGNI DI VENDITA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA</b>	<b>83.208.010</b>	<b>95.467.570</b>

Come ulteriore informativa si segnala che:

- in data 28.02.2003 ADR S.p.A. ha concesso a IGPDecaux S.p.A. un diritto *put* sulle azioni da queste detenute nel capitale ordinario e privilegiato di ADR Advertising S.p.A.. Tale diritto è scaduto al 31.12.2011;

- si rileva l'impegno in capo ad ADR S.p.A., quale gestore di infrastrutture aeroportuali, di predisposizione ed attuazione di piani per il contenimento ed abbattimento del rumore, come previsto dalla Legge Quadro sull'inquinamento acustico (Legge n. 447/1995) e dal D.M. 29/11/2000 per gli aeroporti di Fiumicino e Ciampino.

A tal fine ADR S.p.A. sta provvedendo alla rilevazione dell'effettivo superamento dei limiti e, qualora questi non fossero rispettati, alla predisposizione dei piani di contenimento ed abbattimento del rumore. Tali impegni risultano di difficile quantificazione e, comunque, determinabili in via necessariamente interpretativa non essendo disponibili indicazioni specifiche circa le attività da considerare per "manutenzione" e "potenziamento" delle infrastrutture, che costituiscono la base di calcolo ai sensi della Legge n. 447/1995 (legge quadro sull'inquinamento acustico).

Tenuto conto di quanto sopra ADR S.p.A., sulla base delle stime disponibili in base agli investimenti effettuati alla data del presente Bilancio, ritiene che l'impegno complessivo, in relazione all'avanzamento del programma di investimenti, non superi circa 37 milioni di euro. L'importo è quindi condizionato ad eventi successivi e comunque da definirsi in relazione all'effettivo programma di opere da realizzare. Si ritiene che i futuri interventi si configurerebbero come spese di investimento di natura capitalizzabile;

- gli accordi di cessione della partecipazione detenuta in Flightcare Italia S.p.A. (già ADR Handling S.p.A.), avvenuta il 3 novembre 2006, contemplano una condizione di rettifica del prezzo per un valore massimo di 12,5 milioni di euro. Di questo, la quota ritenuta di probabile accadimento è stata imputata a conto economico nelle partite straordinarie negli esercizi 2006-2011 con contropartita fondi rischi e oneri per un totale di circa 4,6 milioni di euro al 31 dicembre 2011, mentre la rimanente parte, allo stato ritenuta improbabile, sarà oggetto di valutazione aggiornata durante gli esercizi futuri;

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

#### Altri conti d'ordine

	31-12-2011	31-12-2010
<b>GARANZIE PERSONALI RICEVUTE</b>		
Fidejussioni	150.953.297	161.458.463
	150.953.297	161.458.463
<b>BENI DI TERZI IN COMODATO, DEPOSITO A CUSTODIA, LOCAZIONE O PER MOTIVI SIMILARI</b>		
beni di terzi presso l'azienda	11.063	5.021.063
ENAC per impianti e infrastrutture presso Fiumicino	119.811.701	119.811.701
ENAC per impianti e infrastrutture presso Ciampino	29.293.608	29.293.608
opere realizzate per c/Stato	689.369.115	680.309.206
	838.485.487	834.435.578
<b>ALTRE FATTISPECIE EVENTUALI</b>		
beni concessi in uso imprese controllate	93.223	93.223
	93.223	93.223
<b>IMPEGNI VERSO ALTRE IMPRESE</b>		
<b>TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE</b>	<b>989.532.007</b>	<b>995.987.264</b>

La riduzione della voce beni di terzi presso l'azienda è attribuibile all'acquisto nel 2011 dell'impianto dedicato allo "smistamento" dei bagagli nel Terminal 5, precedentemente utilizzato in regime di comodato.

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

L'incremento della voce "opere realizzate per c/Stato" è attribuibile alla rendicontazione ad ENAC, effettuata nel 2011, della quota dei lavori relativi all'area di imbarco F a carico dello Stato.

La voce "beni concessi in uso a controllate" include il valore delle immobilizzazioni immateriali e materiali (93 mila euro) facenti parte nel ramo di azienda "pubblicità" affittato da ADR S.p.A. alla controllata ADR Advertising S.p.A., come risultante della situazione del ramo di azienda redatta al 28 febbraio 2003. Si segnala che nel suddetto ramo sono anche inclusi debiti netti verso il personale (TFR, ferie, etc.) e istituti previdenziali per 294 mila euro, che sono stati regolati tra le parti in denaro.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE

#### Ricavi

	2011	2010	variazione
<b>- Ricavi per vendite:</b>			
Attività "non aviation":			
Duty Free e Duty Paid	89.363.926	84.881.610	4.482.316
Diverse	3.166.493	2.644.644	521.849
	<b>92.530.419</b>	<b>87.526.254</b>	<b>5.004.165</b>
<b>- Ricavi per prestazioni:</b>			
Attività "aviation":			
Diritti	181.608.044	174.849.510	6.758.534
Servizi di sicurezza	70.349.984	67.704.806	2.645.178
Infrastrutture centralizzate	40.493.331	35.377.552	5.115.779
Altre	31.019.552	29.321.320	1.698.232
	323.470.911	307.253.188	16.217.723
Attività "non aviation":			
Subconcessioni e utenze	130.121.845	127.902.769	2.218.876
Parcheggi	31.712.296	30.566.402	1.145.894
Pubblicità	2.821.134	2.858.748	(37.614)
Attività di ristorazione	7.639.357	7.274.066	365.291
Altre	21.482.030	23.967.317	(2.485.287)
	193.776.462	192.569.302	1.207.160
	<b>517.247.373</b>	<b>499.822.490</b>	<b>17.424.883</b>
<b>- Ricavi per lavori su ordinazione</b>	<b>9.059.909</b>	<b>7.310.630</b>	<b>1.749.279</b>
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>618.837.701</b>	<b>594.659.374</b>	<b>24.178.327</b>
<b>- Variazioni lavori su ordinazione</b>	<b>(3.668.453)</b>	<b>921.029</b>	<b>(4.589.482)</b>
<b>- Contributi e sovvenzioni d'esercizio</b>	<b>448.371</b>	<b>759.874</b>	<b>(313.503)</b>
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>615.615.619</b>	<b>596.340.277</b>	<b>19.275.342</b>

I ricavi, pari a 615.616 mila euro, derivano per il 52,5% dalle "attività aviation" svolte dalla Società e per il 47,5% da quelle "non aviation" (rispettivamente 51,5% e 48,5% nel 2010).

I "ricavi per vendite", pari a 92.530 mila euro, si incrementano del 5,7% rispetto al 2010, per effetto del maggiore volume delle vendite dei negozi a gestione diretta, conseguente all'incremento del traffico.

I "ricavi per prestazioni" ammontano a 517.247 mila euro e registrano un incremento del 3,5% rispetto all'esercizio a confronto.

I "ricavi per lavori su ordinazione", pari a 9.060 mila euro, includono principalmente i ricavi verso ENAC derivanti dalla rifatturazione della quota dei lavori relativi all'area d'imbarco F (ex nuovo Molo C) finanziata dallo Stato.

### Ulteriori informazioni

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

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

- **Diritti:** corrispettivi a fronte dell'utilizzo del complesso infrastrutturale del sistema aeroportuale;
- **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<sup>3</sup> e dei parcheggi, l'attività di ristorazione, i servizi di sicurezza, deposito bagagli, l'attività di assistenza ai passeggeri a ridotta mobilità, 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	Infrastrutture centralizzate	Attività commerciali		Altre attività	Totale
			Subconcessioni	Vendite dirette		
2011	181.608	40.493	130.122	92.530	170.863	615.616
2010	174.850	35.378	127.903	87.527	170.682	596.340
variazione	6.758	5.115	2.219	5.003	181	19.278
variazione %	3,9%	14,5%	1,7%	5,7%	0,1%	3,2%

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

- "Aviation" (comprendente i diritti, le infrastrutture centralizzate, i servizi di sicurezza e di deposito bagagli e l'attività di assistenza ai passeggeri a ridotta mobilità) per un totale di 323.471 mila euro, rispetto 307.253 mila euro del 2010;
- "Non aviation" (comprendente le subconcessioni, le vendite dirette, la gestione degli spazi pubblicitari e dei parcheggi, l'attività di ristorazione e i lavori finanziati dallo Stato) per un totale di 292.145 mila euro, rispetto a 289.087 mila euro del 2010.

<sup>3</sup> fino al 1 marzo 2003, data in cui è divenuto efficace l'affitto del ramo di azienda "pubblicità" alle controllate ADR Advertising S.p.A.; l'attività di vendita di spazi pubblicitari nei negozi continua invece ad essere svolta da ADR S.p.A.

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

### Altri ricavi e proventi: diversi

	2011	2010
• Contributi e sovvenzioni di esercizio	446.371	759.874
• Plusvalenze da alienazioni	1.940	3.100
• Diversi:		
Utilizzo fondi:		
<i>utilizzo fondo svalutazione crediti per interessi di mora</i>	18.435	102.391
<i>Indennizzi da terzi</i>	6.799.259	343.967
<i>Recuperi di spesa</i>	1.497.583	1.151.550
<i>Recupero spese del personale</i>	154.806	145.090
<i>Aggiornamenti di valutazione anni precedenti</i>	5.902.230	4.483.348
<i>Altri proventi</i>	1.634.283	1.214.296
	16.006.596	7.440.642
	<b>16.454.907</b>	<b>8.203.616</b>

I "contributi e sovvenzioni" sono costituiti per 116 mila euro dai contributi relativi a piani di formazione manageriale, finanziati principalmente da Fondimpresa, e per 328 mila euro i contributi della Comunità Europea relativi allo Studio di Fattibilità del Sistema di Trasporto Multimodale Integrato.

Nell'ambito dei proventi "diversi", gli indennizzi da terzi includono l'importo di 6,7 milioni di euro riconosciuto, in via definitiva, ad ADR S.p.A. a titolo risarcitorio (oltre interessi) in relazione alla sentenza favorevole del Consiglio di Stato sul contenzioso in essere con Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ed ENAC sulla data di esigibilità del corrispettivo per il servizio dei controlli di sicurezza sul 100% del bagaglio da stiva. I relativi interessi, pari a 1,3 milioni di euro, sono stati classificati nella voce "altri proventi - aggiornamenti di valutazione". L'importo complessivo riconosciuto ad ADR S.p.A. pari a 8,0 milioni di euro è stato incassato dalla Società tra giugno e settembre del 2011.

Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo dedicato alle informazioni riguardanti situazioni di contenzioso.

La voce "aggiornamenti di valutazione anni precedenti", pari a 5.902 mila euro, include 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.

## **COSTI DELLA PRODUZIONE**

### Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano a 115.743 mila euro (110.133 mila euro nel 2010) di cui 94.713 mila euro relativi alle immobilizzazioni immateriali e 21.030 mila euro relativi alle immobilizzazioni materiali (89.971 mila euro e 20.162 mila euro rispettivamente nell'esercizio precedente). Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali includono la quota di ammortamento della concessione pari a 50.096 mila euro.

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

La svalutazione dei crediti dell'attivo circolante risulta pari a 6.643 mila euro (11.576 mila euro nel 2010) e riflette l'aggiornamento della valutazione del grado di realizzazione dei crediti verso i clienti di ADR S.p.A.

**Accantonamenti per rischi e altri**

	2011	2010
<i>per vertenze in corso e potenziali per assicurazioni interne</i>	20.281.659	5.040.402
	169.782	190.587
	<b>20.431.441</b>	<b>5.230.989</b>

Gli altri accantonamenti (pari a 260 mila euro) si riferiscono all'accantonamento al fondo oneri devolutivi e al fondo operazioni a premio.

Per l'analisi di dettaglio si rinvia 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 la Società è coinvolta.

**Oneri diversi di gestione**

	2011	2010
<i>canoni di concessione</i>	13.904	7.334
<i>altri oneri</i>	8.869.495	7.892.766
	<b>8.883.399</b>	<b>7.900.100</b>

Gli "altri oneri", pari a 8.883 mila euro, sono costituiti prevalentemente da:

- quote associative per 1.003 mila euro rispetto ai 990 mila euro nel 2010;
- imposte indirette e tasse per 3.707 mila euro (3.806 mila euro nel 2010), inclusive di un onere per ICI di 2.442 mila euro;
- aggiornamenti di valutazione di accertamenti di costi e ricavi effettuati in sede di bilancio 2010 per 2.441 mila euro rispetto ai 2.472 mila euro registrati nell'esercizio precedente.

**PROVENTI ED ONERI FINANZIARI****Proventi da partecipazioni**

	2011	2010
Altri proventi da partecipazioni	0	714.736
	<b>0</b>	<b>714.736</b>

La sottovoce "altri proventi da partecipazione" includeva nel 2010 il plusvalore realizzato dalla chiusura della liquidazione della controllata Airport Invest B.V. per 659 mila euro e della partecipata Alinsurance S.r.l. per 56 mila euro.

**Altri proventi finanziari**

	2011	2010
Proventi finanziari su crediti delle immobilizzazioni:		
Altri	0	0
Proventi finanziari su titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	379.821	385.862
Proventi diversi dai precedenti:		
Interessi di mora su crediti del circolante:		
<i>Clienti</i>	244.343	239.644
Interessi e commissioni da altre imprese e proventi vari:		
<i>Interessi da controllate</i>	46.575	71.628
<i>Interessi da banche</i>	2.713.999	1.248.281
Altri	47.006	6.520
	<b>3.431.744</b>	<b>1.951.935</b>

I "proventi finanziari su titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni" includono i proventi finanziari maturati nell'esercizio sulla quota, avente un valore nominale di 4 milioni di sterline, delle obbligazioni A4 emesse dal veicolo Romulus Finance S.r.l., acquistata da ADR S.p.A. in data 13 febbraio 2009.

Gli "interessi da banche", pari a 2.714 mila euro, si decrementano di 1.466 mila euro rispetto al 2010 per effetto dell'incremento dei tassi di interesse.

**Interessi e altri oneri finanziari**

	2011	2010
Interessi ad imprese controllate	6.431	10.269
Interessi e commissioni ad altri ed oneri vari:		
<i>Interessi e commissioni corrisposti a banche</i>	5.197.523	5.522.130
<i>Interessi e commissioni corrisposti ad altri finanziatori</i>	63.755.230	61.652.147
<i>Accantonamento al fondo svalutazione crediti per interessi di mora</i>	94.902	202.781
Altri	5.938.138	7.218.675
	<b>74.992.224</b>	<b>74.606.202</b>

Gli "interessi e commissioni corrisposti a banche" si decrementano di 325 mila euro grazie alla minore esposizione media derivante dai rimborsi del *Term Loan Facility*, avvenuti a settembre 2010 e marzo e settembre 2011 per un totale di 104,5 milioni di euro e del pagamento delle rate in scadenza del debito verso banca OPI per 8,5 milioni di euro, effetto in parte compensato dal citato incremento dei tassi di interesse.

Gli "interessi e commissioni corrisposti ad altri finanziatori" si incrementano complessivamente di 2.103 mila euro per i maggiori oneri finanziari relativi alle Classi A2 e A3, regolate a tasso di interesse variabile, sempre per effetto dell'innalzamento dei tassi.

La voce "altri" è costituita sostanzialmente dal differenziale negativo (5.661 mila euro) corrisposto da ADR S.p.A. alle controparti con cui la Società ha sottoscritto contratti di *interest rate collar*, divenuti attivi a ottobre 2009; su tali differenziali incide positivamente il citato aumento dei tassi di interesse (-1.369 mila euro rispetto all'esercizio a confronto).

**Utili e perdite su cambi**

	2011	2010
Proventi di cambio	40.532	51.281
Oneri di cambio	7.511	10.995
	<b>33.021</b>	<b>40.286</b>

La componente di cambio non realizzata derivante dalla conversione ai cambi di fine esercizio dei crediti e dei debiti espressi in valute extra UE è pari ad un onere netto di mille euro.

**RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE****Svalutazioni**

	2011	2010
Svalutazione di partecipazioni	0	738.348
	<b>0</b>	<b>738.348</b>

Le "svalutazioni di partecipazioni" sono pari a zero nel 2011 rispetto ad un ammontare di 738 mila euro dell'esercizio a confronto (di cui 500 mila euro relative alla partecipazione detenuta nell'Aeroporto di Genova, 205 mila euro alla controllata ADR Advertising S.p.A., 15 mila euro alla chiusura della liquidazione di La Piazza di Spagna S.r.l. e 19 mila euro alla copertura perdite del Consorzio E.T.L.).

**PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI****Proventi**

	2011	2010
• Altri:		
Sopravvenienze attive ed insussistenze del passivo derivanti da:		
<i>Ricavi delle vendite e prestazioni</i>	0	81.909
<i>Costo di produzione</i>	23.108	4.905
<i>Proventi ed oneri finanziari</i>	0	15.020
<i>Insussistenze del passivo</i>	1.785.606	480.410
<i>Imposte esercizi precedenti</i>	16.747	234.295
<i>Altri proventi straordinari</i>	7.060	511.011
	<b>1.832.521</b>	<b>1.327.550</b>

La voce "insussistenze del passivo" include 1,1 milioni di euro dei debiti per fatture da ricevere girocontati da costi per opere finanziate dallo Stato, relativi all'aera di imbarco F, a Immobilizzazioni Materiali in corso. Tale rettifica si è resa necessaria in quanto, in sede di applicazione dell'atto aggiuntivo alla Convenzione di finanziamento, non sono risultate reintegrabili le spese sostenute per la progettazione esecutiva, riconfuita, pertanto, nella componente autofinanziata. L'effetto economico è stato controbilanciato dalla svalutazione delle rimanenze per lavori in corso su ordinazione, registrata tra gli oneri straordinari nella voce "insussistenze dell'attivo".

La voce "altri proventi straordinari" nel 2010 accoglieva il provento, ed i relativi interessi, derivante dalla sentenza favorevole del Consiglio di Stato che, confermando la sentenza del TAR, aveva ridotto del 30% l'importo della sanzione comminata ad ADR nel 2008 relativa al procedimento Antitrust in materia di corrispettivi aeroportuali.

**Oneri**

	2011	2010
* Imposte relative ad esercizi precedenti	0	13.976.098
* Altri		
Sopravvenienze passive derivanti da:		
Costo di produzione	151.566	420.776
Costo del personale	0	77.133
Oneri finanziari	0	42.767
Ammortamenti e svalutazioni	0	725
Insussistenze dell'attivo	1.224.004	321.697
	1.375.570	863.098
Altri oneri straordinari:		
Diritti dovuti per merci mancanti	39.180	103.259
Contravvenzioni	67.068	60.869
Oneri di ristrutturazione	0	3.037.836
Indennizzi a terzi	7.795	0
Oneri straordinari (ammanchi e furti)	0	923.727
Costi relativi ad operazioni straordinarie	249.000	369.000
	363.043	4.494.691
	1.738.613	5.357.789
	1.738.613	19.333.887

Per il commento della voce "insussistenze dell'attivo" si veda quanto descritto nel paragrafo "proventi straordinari – insussistenze del passivo".

Si ricorda che la voce "imposte relative ad esercizi precedenti", nel 2010, includeva l'ulteriore accantonamento relativo al contenzioso in essere con l'Agenzia delle Dogane a seguito dell'esito sfavorevole del ricorso presentato da ADR S.p.A. alla Commissione Tributaria Regionale di Roma.

Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo dedicato al "Contenzioso tributario".

Nel 2010 inoltre la voce "oneri di ristrutturazione" accoglieva, per 3,0 milioni di euro, l'onere connesso alla revisione del programma di ristrutturazione avviato dalla Società nello scorso esercizio.

**IMPOSTE**

	2011	2010
Imposte correnti		
proventi da tassazione consolidata	(355.058)	(993.974)
oneri da tassazione consolidata	35.379.194	25.185.849
	35.024.136	24.191.875
IRAP	15.595.745	14.108.704
	50.619.881	38.300.579
Imposte (anticipate) differite nette		
imposte anticipate	(8.166.000)	(2.534.000)
imposte differite	(6.000)	(7.000)
	(8.172.000)	(2.541.000)
	42.447.881	35.759.579

Si ricorda che, ricorrendone i presupposti, ADR S.p.A. ha esercitato, congiuntamente alle società del Gruppo ADR Engineering S.p.A., ADR Tel S.p.A., ADR Assistance S.r.l. e ADR Sviluppo S.r.l., con la consolidante Gemina S.p.A., l'opzione per l'adesione al regime di consolidato fiscale su base nazionale introdotto dalla Riforma Tremonti per il triennio 2010-2012.

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

In ottemperanza alla normativa fiscale sopra citata, a fronte del reddito imponibile trasferito alla consolidante Gemina S.p.A. da ADR S.p.A., sono stati iscritti "oneri da tassazione consolidata" per 35.379 mila euro in relazione al corrispondente carico fiscale IRES, mentre a fronte delle eccedenze di ROL (Reddito Operativo ai fini fiscali) apportate al consolidato fiscale, sono stati iscritti proventi da tassazione consolidata per 355 mila euro pari all'aliquota IRES applicata al 50% dell'eccedenza positiva di ROL trasferita, in conformità agli accordi contrattuali.

Con riferimento alle "imposte correnti - IRAP", si evidenzia che il carico fiscale di ADR S.p.A. è stato calcolato applicando un'aliquota pari al 5,12%, che tiene conto dell'incremento dello 0,30% dell'aliquota base, previsto dalla Legge n. 111 del 15 luglio 2011 per le imprese concessionarie diverse da quelle di costruzione di autostrade e trafori, in vigore dall'esercizio 2011. Tale incremento dell'aliquota ha determinato un maggiore carico di imposte sul 2011 di 914 milioni di euro.

Il calcolo dell'IRES, inclusa negli oneri da tassazione consolidata, ha beneficiato dell'introduzione dell'ACE (Aiuto alla crescita economica) ai sensi del DL 201/2011 che ha comportato l'esclusione dalla base imponibile di un importo di 0,6 milioni di euro corrispondente al rendimento nozionale (pari al 3% per il 2011) riferibile agli utili reinvestiti nell'impresa.

L'incidenza dell'IRES<sup>4</sup> sul risultato prima delle imposte è pari al 43,1% rispetto all'incidenza teorica del 27,5%.

La riconciliazione tra l'aliquota teorica e quella effettiva viene riportata nella tabella seguente:

	2011	2010
Risultato prima delle imposte	82.134	57.027
<i>Aliquota teorica (IRES)</i>	27,5%	27,5%
<b>Onere fiscale teorico</b>	<b>22.587</b>	<b>15.682</b>
<i>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:</i>		
Costi indeducibili	6.177	7.642
altre differenze permanenti	(647)	(807)
differenze temporanee in aumento	11.571	9.745
differenze temporanee in diminuzione	(4.409)	(7.077)
<b>Oneri da tassazione consolidata</b>	<b>35.379</b>	<b>25.185</b>
<b>Aliquota effettiva</b>	<b>43,1%</b>	<b>44,2%</b>

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

Si segnala infine che i dati di conto economico, in assenza di elementi certi sulla disponibilità dei fondi erariali, non includono prudentemente la sopravvenienza attiva di 1.565 mila euro connessa al rimborso Ires derivante dalla deduzione del 10% dell'IRAP relativa agli anni 2004-2007.

L'istanza di rimborso è stata presentata in data 1 febbraio 2010 da ADR S.p.A. per gli anni 2004-2006 e in data 24 febbraio 2010 dalla consolidante Gemina S.p.A. per l'anno 2007.

<sup>4</sup> Il calcolo dell'incidenza del carico fiscale IRES sul risultato prima delle imposte è stato effettuato con riferimento alla voce "oneri da tassazione consolidata".

## ALTRE INFORMAZIONI

### NUMERO DEI DIPENDENTI

Di seguito viene riepilogato il numero medio dei dipendenti di ADR S.p.A. ripartito per categoria:

Forza media	2011	2010	variazione
Dirigenti	38,2	40,7	(2,5)
Quadri	163,8	154,2	9,6
Impiegati	1.536,4	1.488,2	48,2
Operai	342,0	365,7	(23,7)
<b>Totale</b>	<b>2.080,4</b>	<b>2.048,8</b>	<b>31,6</b>

### COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

Come prevede l'art. 2427 del Codice Civile l'ammontare dei compensi spettanti agli Amministratori ed ai Sindaci, cumulativamente per ciascuna categoria, è il seguente (in migliaia di euro):

Categoria	Compensi	altri oneri (d)	TOTALE
Amministratori	(a) 115	40	155
Amministratori con incarichi operativi	(b) 101	12	113
Sindaci	(c) 228	17	245
<b>Totale</b>	<b>444</b>	<b>69</b>	<b>513</b>

- (a) compensi determinati ai sensi dell'art. 2389 CC, I comma, delibera Assemblea del 15 aprile 2010 e dell'8 giugno 2011;  
 (b) delibera Consiglio di Amministrazione del 15 aprile 2010 e 13 maggio 2010, ai sensi dell'art. 2389 CC, III comma, con specifico accordo stipulato in data 11 giugno 2010 è stato regolamentato il rapporto economico tra Gemina S.p.A. ed ADR S.p.A. relativo alla carica di Presidente;  
 (c) delibera Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 15 aprile 2010;  
 (d) oneri previdenziali a carico della Società (14 mila euro per gli Amministratori e 2 mila euro per i Sindaci) e rimborsi spese.

L'assemblea degli Azionisti dell'8 giugno 2011 ha rideterminato il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione (da 14 a 11), con conseguente riduzione del compenso lordo globale annuo da attribuire al Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2011 e 2012, nella misura di 110 mila euro.

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 2 agosto 2010, ha attribuito ai componenti dell'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001, un compenso complessivo lordo annuo di 75 mila euro. Nella riunione del 9 maggio 2011 il Consiglio, contestualmente alla nomina del componente interno, ha precisato il compenso di 10 mila euro ad esso spettante, è da intendersi ricompreso nella sua retribuzione, quale responsabile "Internal Audit".

### COMPENSI ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Come richiesto dall'art. 149-*duodecies* del Regolamento emittenti, che si applica ad ADR S.p.A. in qualità di Società controllata di società quotata (Gemina S.p.A.), si riporta di seguito il dettaglio dei compensi corrisposti al revisore principale del Gruppo ADR ed alle entità appartenenti al suo network (in migliaia di euro):

	Società che ha revisionato	Distribuzione	Compensi 2011
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	ADR S.p.A.	178
Servizi di attestazione	Deloitte & Touche S.p.A.	ADR S.p.A.	77
<b>Totale</b>			<b>255</b>

## PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI E DEI SINDACI

Nessun componente il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale possiede azioni della Società.

## NUMERO AZIONI

Il capitale sociale è di euro 62.224.743 euro suddiviso in n. 62.224.743 azioni del valore nominale di 1 euro ciascuna. Al 31 dicembre 2011 la quota di partecipazione del socio di maggioranza Gemina S.p.A. è pari al 95,897% (n. 59.671.885 azioni).

In data 9 maggio 2011 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto all'accertamento della mancata esecuzione dell'aumento del capitale sociale, deliberato dal Consiglio nella riunione del 7 maggio 2004, in esercizio della delega conferita dall'Assemblea degli Azionisti del 9 luglio 1999, rinnovata dall'Assemblea del 27 aprile 2001.

Il suddetto aumento, da euro 62.224.743 ad euro 62.309.801 - da attuarsi mediante emissione di n. 85.058 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna da assegnare a dirigenti della Società, imputando a capitale l'importo di euro 85.058 della "Riserva per emissione azioni ai sensi dell'art. 2349 del codice civile" - non è stato eseguito non essendo intervenuta la sottoscrizione delle azioni, né la conseguente emissione, come peraltro verificato presso Monte Titoli S.p.A.. Il procedimento di aumento del capitale, pertanto, non si è perfezionato.

Il capitale sociale è stato rideterminato in euro 62.224.743 ed è stata ripristinata la "Riserva per emissione azioni ai sensi dell'art. 2349 del codice civile" per la somma di euro 85.058, inclusa nelle "Altre riserve".

## DATI ESSENZIALI DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2010 DI GEMINA S.P.A.

A decorrere dal 2 agosto 2007, ADR S.p.A. è stata assoggettata a "direzione e coordinamento" di Gemina S.p.A., titolare dell'intero capitale dell'azionista Leonardo S.r.l. successivamente incorporato nella stessa Gemina S.p.A..

Di seguito viene riportato un prospetto riepilogativo dei dati essenziali del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010 di Gemina S.p.A., ultimo bilancio disponibile approvato dall'Assemblea degli Azionisti della società in data 19 aprile 2011:

## Bilancio di esercizio di GEMINA S.p.A. al 31 dicembre 2010

## STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

ATTIVITA'		31-12-2010
<b>Attività non correnti</b>		
Attività immateriali	785	
Attività materiali	35.265	
Partecipazioni in imprese controllate	1.843.246.265	
Partecipazioni in imprese collegate e joint ventures	2.231.743	
Attività Partecipazioni	28.235	
Altre attività non correnti	116	
Attività fiscali differite	1.028.997	
<b>Totale Attività non correnti</b>		1.846.571.447
<b>Attività correnti</b>		
Crediti commerciali	576.327	
Altri crediti	13.012.292	
Altre attività finanziarie correnti	2.934.423	
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	11.136.773	
<b>Totale Attività correnti</b>		27.861.815
Attività detenute per la vendita		0
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.874.233.262</b>

## Bilancio di esercizio di GEMINA S.p.A. al 31 dicembre 2010

## STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		31-12-2010
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale Sociale	1.472.960.320	
Riserva di capitale	199.706.821	
Riserva di copertura	(403.283)	
Altre riserve	93.106.078	
Utili (perdite) relativi a esercizi precedenti	64.279.101	
Utili (perdite) dell'esercizio	(8.586.388)	
<b>Totale Patrimonio netto</b>		1.810.962.649
<b>Passività non correnti</b>		
Benefici ai dipendenti	244.339	
Fondi per rischi e oneri	11.300.000	
<b>Totale Passività non correnti</b>		11.544.339
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	711.376	
Passività finanziarie correnti	41.953.635	
Fondi per rischi e oneri	1.822.139	
Strumenti finanziari - derivati	581.212	
Altre passività correnti	6.557.910	
<b>Totale Passività correnti</b>		51.726.274
Passività correlate ad attività detenute per la vendita		0
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.874.233.262</b>

Bilancio di esercizio di GEMINA S.p.A. al 31 dicembre 2010

**CONTO ECONOMICO**  
(in Euro)

Proventi (oneri) da partecipazioni	(1.348.180)
Proventi (oneri) finanziari netti	(2.996.144)
Costo del personale	(1.526.942)
Altri costi operativi	(3.846.358)
Accantonamenti netti e ammortamenti	(2.269.456)
Ricavi	1.043.865
<b>Totale Costi operativi netti</b>	<b>(6.587.701)</b>
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>(10.934.115)</b>
Imposte sul reddito	2.247.727
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(8.686.388)</b>

**INFORMAZIONI RIGUARDANTI SITUAZIONI DI CONTENZIOSO**

Il contenzioso in materia tributaria, amministrativa, civile e di lavoro viene seguito dalle funzioni legali della Società che hanno fornito, per la redazione del presente Bilancio al 31 dicembre 2011, un quadro completo ed esaustivo dei diversi procedimenti civili, amministrativi ed arbitrali.

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

**Contenzioso tributario**

Sono di seguito sinteticamente descritte le situazioni di contenzioso più rilevanti in cui è coinvolta ADR S.p.A.:

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

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

In relazione agli avvisi d'accertamento IRPEG e ILOR relativi agli anni d'imposta 1985 e 1986 l'Amministrazione Finanziaria ha presentato ricorso in Cassazione, e la Società si è costituita in giudizio depositando le contro deduzioni. A seguito dell'udienza di discussione del 7 novembre 2007, la Corte di Cassazione ha accolto il ricorso dell'Ufficio rinviando il giudizio a diversa sezione della Commissione Tributaria Regionale.

Con sentenza, depositata in data 7 luglio 2011, la Commissione Tributaria Regionale ha rigettato l'appello dell'Ufficio e confermato l'annullamento degli avvisi di accertamento IRPEG/ILOR dei periodi d'imposta 1985 e 1986.

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

- In data 3 novembre 2006 l'Ufficio Tecnico di Finanza di Roma (UTF) ha iniziato un'attività di controllo nei confronti di ADR S.p.A. a tutela dell'imposta di consumo sull'energia elettrica.

Con il Verbale di Costatazione Impianto del 23 febbraio 2007, l'UTF ha informato la Società che intendeva recuperare gli importi relativi all'imposta erariale di consumo e alla relativa addizionale locale sull'energia elettrica destinata a soggetti terzi per il periodo 2002-2005.

L'UTF ha quindi formalizzato la richiesta di dati e notizie riguardanti le forniture di energia elettrica per il citato periodo e ha effettuato ulteriori verifiche aventi ad oggetto riscontri tecnici sugli apparati e sulle modalità di distribuzione e consumo dell'energia elettrica da parte di ADR, al fine di individuare e scorporare i consumi riferibili al regime di esenzione d'imposta previsto dall'art. 52 del T.U. n. 504/1995 per il periodo d'imposta 1/1/2002 – 31/05/2007.

A seguito di tale attività di controllo, l'UTF ha emesso n. 15 avvisi di pagamento, per un ammontare complessivo pari a 4,4 milioni di euro (comprensivo di interessi, indennità di mora e spese di notifica), aventi ad oggetto l'omesso pagamento dell'imposta erariale di consumo sull'energia elettrica e della relativa addizionale dovuta per il periodo 2002 - 2006.

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

Contestualmente agli avvisi di pagamento, sono stati notificati n. 9 Atti di contestazione di violazioni amministrative, per un ammontare riferito all'anno 2002 pari a 1,5 milioni di euro, concernenti le sanzioni irrogate in relazione all'omesso pagamento dei richiamati tributi.

ADR S.p.A. ritenendo, anche con il supporto del parere dei propri fiscalisti, che esistono elevate probabilità di vedere riconosciuta la legittimità del proprio comportamento, ha presentato i ricorsi in Commissione Tributaria Provinciale avverso i citati Avvisi di pagamento ed Atti di contestazione di violazioni amministrative.

A seguito delle udienze del 2008 e del 2009, la Commissione Tributaria Provinciale di Roma ha accolto tutti i ricorsi riguardanti gli avvisi di pagamento dei tributi e gli atti di irrogazione delle sanzioni. L'Agenzia delle Dogane ha quindi presentato ricorso in appello avverso le sentenze della Commissione Tributaria Provinciale di Roma.

La Commissione Tributaria Regionale del Lazio ha finora emesso e depositato diciannove sentenze che, confermando l'esito del giudizio della Commissione Tributaria Provinciale, respingono gli appelli dell'Agenzia delle Dogane.

In data 5 novembre 2010 l'Avvocatura Generale dello Stato ha impugnato in Cassazione le sentenze emesse dalla Commissione Tributaria Regionale del Lazio. La società si è ritualmente costituita in giudizio.
- In data 1 marzo 2011, l'Agenzia delle Dogane – Ufficio Roma 2 ha avviato nei confronti di ADR S.p.A., una verifica riguardante la corretta applicazione della normativa vigente in materia di imposta di consumo, accisa e addizionale sull'energia elettrica nel periodo 2007-2010.

L'attività di verifica si collega a quella che intrapresa, per gli anni dal 2002 al 2006, dall'allora UTF di Roma, per la quale è tuttora pendente un contenzioso tributario dinanzi la Corte di Cassazione (vedi punto precedente). In data 9 febbraio 2012 è stato notificato alla Società un Processo Verbale di Costatazione con il quale l'Agenzia ha quantificato in 2,5 milioni di euro l'omesso pagamento dell'imposta erariale di consumo, della relativa addizionale e dell'IVA dovute per il suddetto periodo. La Società, nel prendere atto del verbale, si è riservata di produrre eventuali memorie e di intraprendere azioni nelle sedi competenti.
- Il Comune di Fiumicino ha notificato ad ADR S.p.A. due avvisi di accertamento con i quali è stata contestata l'omessa dichiarazione e l'omesso versamento dell'ICI per le annualità 2001 e 2002, in relazione all'albergo Hilton Rome Airport.

La Società, ritenendo sussistenti valide argomentazioni per sostenere la carenza della soggettività passiva di imposta, ha impugnato gli avvisi di accertamento con ricorsi alla Commissione Tributaria Provinciale di Roma.

In data 20 dicembre 2010 è stata depositata la sentenza n. 503/59/10 della Commissione Tributaria Provinciale di Roma che ha respinto il ricorso presentato da ADR S.p.A. avverso l'avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2002.

In ragione del limitato grado di approfondimento delle questioni giuridiche oggetto di causa, la Società ha proposto appello avverso la sentenza della Commissione Tributaria Provinciale di Roma. In data 23 dicembre 2011 è stata depositata la sentenza n. 498/01/11 della Commissione Tributaria Provinciale di Roma che ha accolto il ricorso presentato di ADR S.p.A. avverso l'avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2001.

In data 5 maggio 2011 il Comune di Fiumicino ha notificato ad ADR S.p.A. altri due avvisi di accertamento con i quali è stata contestata l'omessa dichiarazione e l'omesso versamento dell'ICI per le annualità 2005 e 2006. La Società, in linea con quanto sostenuto per le annualità 2001 e 2002, ha impugnato gli avvisi di accertamento con ricorsi alla Commissione Tributaria Provinciale di Roma.

- In data 16 agosto 2007, la Circostrizione Doganale di Roma II ha notificato ad ADR S.p.A. un Verbale di Costatazione con il quale sono state contestate delle irregolarità nelle vendite effettuate presso i Duty Free shops nel periodo 1/1/1993 – 31/1/1998. I rilievi riguardano, essenzialmente, le vendite poste in essere nei confronti dei passeggeri con destinazione comunitaria in eccedenza delle franchigie di quantità e valore.

La stessa Circostrizione Doganale, in data 18 dicembre 2007, ha notificato l'invito a pagamento delle somme relative a IVA, imposte di fabbricazione e imposte di consumo tabacchi, dovute sulle base dei rilievi formulati nel Verbale di constatazione. L'importo dei tributi e degli interessi richiesti ammonta a circa 22,3 milioni di euro.

ADR S.p.A. ha presentato ricorso in Commissione Tributaria Provinciale avverso il suddetto Avviso di pagamento. In data 6 aprile 2009 la Commissione Tributaria Provinciale di Roma ha depositato la sentenza n. 149/39/00 con la quale è stato respinto il ricorso presentato dalla società. L'Agenzia delle Dogane ha successivamente attivato il procedimento di riscossione degli importi iscritti a ruolo, che ADR S.p.A. sta pagando in 36 rate a seguito dell'accoglimento dell'istanza presentata al Concessionario della Riscossione, previo versamento di un acconto di 4 milioni di euro che la società ha disposto con mandato irrevocabile di pagamento in data 27 aprile 2009. L'importo complessivo della cartella, inclusivo di interessi e oneri accessori, è risultato pari a 26,1 milioni di euro.

In data 14 luglio 2009, ADR S.p.A. ha proposto appello avverso la sentenza emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale di Roma.

In data 26 maggio 2010 è stata depositata la sentenza n. 105/35/10 della Commissione Tributaria Regionale di Roma che ha rigettato il ricorso in appello di ADR S.p.A., compensando le spese di lite.

Questa ulteriore evoluzione negativa ha maggiormente accreditato il rischio di soccombenza, indipendentemente dalle immutate posizioni di merito espresse dalla Società e dai suoi fiscalisti, in sede giurisdizionale, sull'infondatezza della pretesa impositiva e sulla correttezza sostanziale e formale del proprio operato.

Conseguentemente in sede di Bilancio al 31 dicembre 2010 si è ritenuto di accantonare anche l'ammontare dei tributi accertati in via statistico-deduttiva commisurando così il fondo imposte all'intero ammontare del tributo comprensivo di interessi ed oneri accessori.

Ritenendo immutate le posizioni di merito espresse in sede giurisdizionale sull'infondatezza della pretesa impositiva e sulla correttezza sostanziale e formale del proprio operato, la società ha proposto ricorso in Cassazione avverso la sentenza della Commissione Tributaria Regionale n. 105/35/10.

- Nell'ambito del programma annuale di controlli previsti dall'art. 42 della Legge n. 388/2000, l'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale per il Lazio, in data 4 giugno 2009, ha avviato nei confronti di ADR S.p.A., una verifica fiscale generale ai fini delle imposte sui redditi, IRAP e IVA relativamente al periodo d'imposta 2007.

Al termine dell'attività di verifica, in data 29 ottobre 2009, è stato notificato un Processo Verbale di Costatazione con il quale sono stati mossi alcuni rilievi ai fini delle imposte dirette IRES ed IRAP, per un maggiore imponibile pari a 1,2 milioni di euro, ed IVA per 2,4 milioni di euro. La Società, nel prendere atto del verbale, si è riservata di produrre eventuali memorie e di intraprendere azioni nelle sedi competenti.

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

Sono di seguito riportate le situazioni di contenzioso più rilevanti in cui è coinvolta ADR S.p.A..

## Diritti e regolazione tariffaria

- Nell'ambito dell'istruttoria relativa al Contratto di Programma 2005-2009, nel novembre 2005 ADR S.p.A. ha impugnato al TAR Lazio le note del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e del Ministero dell'Economia, con le quali si negava alla Società la possibilità di includere, nella base di calcolo regolatoria (cosiddetto *regulatory asset base*) per la determinazione dei diritti aeroportuali, qualsiasi componente del valore d'acquisto della concessione di gestione degli aeroporti di Fiumicino e Ciampino. Con lo stesso ricorso si richiedeva inoltre la condanna delle Amministrazioni al risarcimento del danno ingiusto prodotto dalle note, poiché avevano illegittimamente aggravato il ritardo nella definizione del Contratto di Programma di cui al Punto 5 dello schema regolatorio allegato alla delibera CIPE 86/2000 e di cui all'art. 4 del D.M. 14 novembre 2000, con cui disciplinare la dinamica tariffaria dei diritti aeroportuali e dei restanti proventi oggetto di regolamentazione spettanti ad ADR. Si è in attesa della fissazione dell'udienza di merito.
- Tra le azioni poste in essere da ADR a seguito dell'emanazione dei provvedimenti attuativi della Legge n. 248/2005 – cosiddetti "requisiti di sistema", vi è il giudizio proposto nel febbraio 2006 davanti al Tribunale Civile di Roma contro il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, per ottenere il risarcimento dei danni, quantificati in 27,6 milioni di euro, subiti per il mancato adeguamento dei diritti aeroportuali al tasso di inflazione programmata fino a dicembre 2005, disposto dalla Legge n. 662/1996, articolo 2, comma 190, abrogato dalla Legge n. 248/2005. Con sentenza n. 19720/2010 il Tribunale ha respinto le domande di ADR perché: a) gli aumenti dei diritti aeroportuali disposti fino al 2000 erano stati superiori al tasso di inflazione; b) l'obbligo di adeguamento all'inflazione programmata sarebbe stato in vigore solo fino all'emanazione del D.M. 14.11.2000; c) la materia è stata integralmente ridisciplinata dal D.L. 203/05 c.d. "requisiti di sistema". ADR S.p.A. ha proposto appello. La causa è aggiornata al 25 giugno 2014 per la precisazione delle conclusioni.
- Altra azione scaturente dai "requisiti di sistema" è il ricorso instaurato, nel febbraio 2006, da ADR S.p.A. davanti al TAR Lazio per ottenere l'annullamento dell'Atto di indirizzo emanato il 30 dicembre 2005 dal Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti di attuazione della Legge n. 248/2005 ed, in particolare, delle disposizioni sulla riduzione dell'importo dei diritti aeroportuali e della nota dell'ENAC del 20 gennaio 2006, con cui sono stati fissati gli importi provvisori dei diritti aeroportuali. Con sentenza n. 2289/2007 depositata il 5 giugno 2007, il TAR Lazio ha respinto il ricorso. Nel mese di novembre 2007 ADR S.p.A. ha impugnato la citata sentenza davanti al Consiglio di Stato. All'udienza di merito, tenutasi il 22 novembre 2011, Alitalia ha depositato la sentenza di ammissione alla procedura di Amministrazione straordinaria, con conseguente interruzione del giudizio che è stato riassunto da ADR i primi giorni di febbraio 2012. L'udienza di trattazione è stata fissata per il 29 maggio 2012.
- Con atto depositato in data 21 novembre 2007, ADR ha proposto ricorso al TAR Lazio (senza istanza di sospensiva), per ottenere l'annullamento della Delibera CIPE n. 38/07 e della "Direttiva in materia di regolazione tariffaria dei servizi aeroportuali offerti in regime di esclusiva" alla stessa allegata. Successivamente ADR ha proposto ricorso (sempre senza istanza di sospensiva) avverso le Linee Guida emanate dall'ENAC in attuazione della predetta Direttiva.  
I motivi principali dei ricorsi sono relativi alla remunerazione del capitale investito e, più in generale, all'allocazione degli oneri concessori, al criterio di applicazione del *single till* (contribuzione di una percentuale dei margini commerciali sulla determinazione dei diritti aeroportuali), alla dinamica dei corrispettivi regolamentati. Si è in attesa della fissazione dell'udienza di merito. In data 25 marzo 2009, ADR S.p.A. ha promosso al TAR del Lazio motivi aggiunti al ricorso principale impugnando il DM. 10.12.2008 pubblicato in GU del 20.02.2009 n. 42 che approva le Linee Guida ENAC e abroga il precedente DM, mai pubblicato in GU, ed impugnato da ADR S.p.A.. Si è in attesa della fissazione dell'udienza di merito.
- Il 17 febbraio 2010 è stato depositato innanzi al Tar Lazio il ricorso promosso da ADR S.p.A. avverso il Decreto del Ministero delle Infrastrutture e Trasporti recante l'"Aggiornamento dei diritti aeroportuali per l'anno 2009" pubblicato il 22 dicembre 2009, con il quale l'importo dei diritti aeroportuali veniva aggiornato alla misura dell'inflazione programmata relativa all'anno 2009, che nel Documento di Programmazione economico e finanziaria è prevista pari a 1,5%. Il ricorso al TAR Lazio è analogo, per motivazioni ed argomentazioni, a quello con cui ADR aveva impugnato il precedente decreto di aggiornamento all'inflazione dei diritti aeroportuali per l'anno 2008.

- Nel mese di febbraio 2010 sono stati notificati ad ADR S.p.A., in qualità di controinteressata, separati ricorsi davanti al TAR Lazio, con contestuale istanza di sospensiva, da parte del Codacons e dell'Associazione Utenti del Trasporto e di alcuni vettori, avverso il DM 8 ottobre 2009 recante l'"Aggiornamento dei diritti aeroportuali per l'anno 2009". Motivi principali delle impugnative erano: carenza di istruttoria quanto, in particolare, alla mancanza della correlazione costi/ricavi dei gestori aeroportuali come presupposto dell'aumento, violazione e falsa applicazione della Legge n. 241/1990 e violazione del principio del giusto procedimento. L'udienza di merito si è tenuta il 19 maggio 2011 e con sentenza n. 7526/2011 il ricorso è stato respinto.
- ADR ha impugnato al TAR Lazio la lettera di ENAC del 13 aprile 2010 e la nota del Ministero dei trasporti del 13 maggio 2010 (e tutte le altre note connesse) con cui viene indicato di applicare l'importo dei diritti UE ai vettori svizzeri, o meglio ai voli da e per il territorio della Confederazione svizzera (ADR S.p.A. applica, viceversa, i diritti extra UE per tali voli).  
L'affermazione di ENAC si basa sul fatto che l'accordo UE /Confederazione Svizzera del 21 gennaio 1999 (entrato in vigore il 1 giugno 2002) avrebbe parificato i vettori svizzeri a quelli comunitari e, pertanto, ADR S.p.A. discriminerebbe i vettori svizzeri.  
La Società sostiene, viceversa, di non avere effettuato alcuna discriminazione dato che l'applicazione dei diritti aeroportuali, e relativi importi, in Italia è disciplinata dal DM 14.11.2000 che si basa sul territorio (intra o extra Unione Europea) del volo e non sulla soggettività del vettore che lo effettua; inoltre nessuna norma comunitaria sui diritti aeroportuali è oggetto del citato Accordo, né è richiamata nell'Allegato modificato anche di recente.  
Nell'udienza presso il TAR, fissata per il 12 luglio 2010 per la sospensiva degli atti impugnati, ADR ha chiesto, per opportunità procedurali, un rinvio direttamente alla trattazione del merito.  
L'importo complessivo massimo oggetto di potenziale richiesta di restituzione è stimato in circa 8 milioni di euro, oltre interessi; naturalmente il diritto che vanterebbero tali vettori dovrà a sua volta essere verificato in sede giudiziaria.  
Proprio sul tema, in data 21 luglio 2011 è stato notificato ad ADR S.p.A. l'atto di citazione, innanzi al Tribunale di Civitavecchia, della Swiss International Airlines Ltd per la restituzione della somma di euro 5,2 milioni di euro comprensiva di interessi pari alla presunta differenza in eccesso pagata da Swiss dal 2002 al 2009 per diritti di approdo e decollo. In data 18 agosto 2011 è stato notificato ad ADR S.p.A. analogo atto, sempre da parte di Swiss, con una richiesta pari a 3,1 milioni di euro, più interessi, per un totale di 3,5 milioni di euro a titolo di diritti di imbarco passeggeri (non vengono più citati i diritti di approdo e decollo).  
Nella prima udienza di comparizione fissata per il 23 dicembre 2011, Swiss, nel giudizio relativo ai diritti di approdo e decollo, ha riquantificato il valore delle proprie pretese che è stato ridotto da 5,2 milioni di euro a 1,6 milioni di euro, ammettendo sul punto di aver commesso un errore materiale.
- Nel mese di settembre 2003 ADR S.p.A. ha impugnato al TAR Lazio il D.M. 14/T del 14.3.2003 (pubblicato nella G.U. del 3 giugno 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. 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 da ENAC con separata lettera (26 giugno 2003). Con sentenza n. 13847/2010 il TAR Lazio ha accolto il ricorso, condannando ENAC ed il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (in solido tra loro) alla corresponsione in favore di ADR S.p.A. di 6,7 milioni di euro, maggiorata degli interessi legali a far data dalla maturazione del credito fino alla data del soddisfo. Con atto notificato nell'ottobre 2010 le Amministrazioni hanno proposto appello avverso la suddetta sentenza del TAR e l'udienza di discussione si è tenuta l'11 ottobre 2011. Con sentenza depositata in Cancelleria il 27 ottobre 2011 il ricorso è stato integralmente respinto concretizzandosi, in tal modo, la definitività del riconoscimento in favore di ADR dell'importo di 6,7 milioni di euro, maggiorato degli interessi legali, nel frattempo liquidato da ENAC e Ministero dei Trasporti e delle Infrastrutture tra giugno e settembre 2011.
- In data 11 luglio 2011 è stato notificato ad ADR S.p.A. in qualità di contro interessata, il ricorso presentato innanzi al TAR del Lazio da IBAR e da dieci vettori (Brussels Airlines, Qatar Airways, Kuwait Airways, Egypt Air, Cyprus Airways, Bulgaria Air, Malaysia Airlines, Iberia, Tunisair) per l'annullamento del provvedimento ENAC di cui alla lettera del 11 maggio 2011.

Con il citato provvedimento ENAC ha dichiarato che, con riferimento al corrispettivo per l'uso dell'impianto di smistamento bagagli in transito "NET6000", il limite di connessione al costo risulta – per il solo 2011 – "pari ad 1,87 euro a bagaglio". I proponenti il ricorso non hanno formulato istanza di sospensione e si è in attesa di fissazione dell'udienza di merito. Pertanto a fronte del mancato pagamento da gennaio 2011 dell'utilizzo dell'impianto NET6000 da parte di dieci vettori, ADR S.p.A., in data 22 dicembre 2011 ha depositato i relativi ricorsi per decreti ingiuntivi per recuperare il proprio credito scaduto al 30 novembre 2011 pari a 3,8 milioni di euro nei confronti di: Alitalia (3,6 milioni di euro), Air France, Delta, Korean, Air One, United, Darwin, Emirates, Continental e Qatar. In data 17 gennaio 2012 la Società ha depositato le note integrative ai ricorsi per decreti ingiuntivi nei confronti di Alitalia, Air One, Emirates, Delta ed Air France per chiedeme la provvisoria esecutività, mentre ha rinunciato a quelli verso Darwin e Continental, dato che questi vettori hanno provveduto al pagamento del debito scaduto. Anche United ha corrisposto tutto il debito scaduto e, non essendo più possibile rinunciare all'azione, non si provvederà a notificare il Decreto Ingiuntivo.

#### Corrispettivi fornitura carburanti

- Nel marzo 2006 ADR S.p.A. ha impugnato al TAR Lazio la nota ENAC del 3 febbraio 2006 e le note precedenti con cui l'Ente sosteneva l'opportunità di sospendere le royalties sulla fornitura di carburante sugli aeroporti in concessione a terzi, fino a presentazione da parte dei gestori aeroportuali dei dati di costo sostenuti per l'offerta del servizio alle compagnie petrolifere ed anche a conclusione della verifica degli stessi da parte dello stesso ENAC. Si è in attesa della fissazione dell'udienza di discussione.
- IBAR (Italian Board Airlines Representatives) e n. 6 vettori (Iberia, Tap, American Airlines, Delta Airlines, Ethiopian Airlines e Cyprus Airlines) hanno impugnato al TAR Lazio la nota ENAC prot. n. 60600 del 15 settembre 2006 (oltre ad altri provvedimenti antecedenti), con la quale l'Ente ha comunicato i risultati delle verifiche svolte sugli aeroporti a gestione totale "al fine di analizzare la correlazione al costo di quanto viene richiesto forfetariamente dalle società di gestione alle compagnie petrolifere". Successivamente IBAR ha proposto motivi aggiunti, chiedendo al TAR di voler accertare l'illegittimità dei più recenti provvedimenti emanati da ENAC sull'argomento. Si è in attesa della fissazione dell'udienza di discussione.
- ENI ha citato in giudizio davanti al Tribunale Civile di Roma i vettori aerei propri clienti (Air One, Alitalia, Eurofly, Livingston, Meridina e Neos) perchè se ne accerti l'obbligo a pagare alla compagnia petrolifera le somme relative al canone concessorio che la stessa società deve ai gestori aeroportuali e, conseguentemente, le si condanni al versamento ad ENI delle rispettive somme maturate a tale titolo dal mese di ottobre 2005 (entrata in vigore del DL 211/2005 c.d. "requisiti di sistema").  
Con lo stesso atto - in via subordinata - ENI ha citato in giudizio anche le società di gestione, tra cui ADR S.p.A. (ed ENAC per gli aeroporti gestiti dallo Stato) perchè si accerti la non debenza ai gestori medesimi del canone concessorio parametrato alla quantità di carburante erogato alle compagnie aeree e, in particolare per ADR, da un lato la si condanni alla restituzione di quanto versato dal mese di ottobre 2005, pari a 276 mila euro, dall'altro si dichiari non dovuta dall'ENI la somma di 1,1 milioni di euro richiesta a tale titolo da ADR fino al 31 maggio 2006 e non pagata. Dopo l'interruzione del giudizio a causa delle sentenze dichiarative dello stato di insolvenza di Alitalia S.p.A. e di Livingston S.p.A., ENI ha notificato il ricorso per la riassunzione. All'udienza del 9 febbraio 2012, il Giudice dopo la discussione, ha rinviato la causa per la precisazione delle conclusioni al 24 gennaio 2013.
- Airone ha citato in giudizio davanti al Tribunale Civile di Roma sia Tamoil, proprio fornitore di carburanti avio, sia alcuni gestori aeroportuali (SAB – Aeroporto di Bologna, ADR, SEA e SAVE) perchè si accerti l'illiceità dei corrispettivi per l'utilizzo delle infrastrutture aeroportuali richiesti dai gestori alle società petrolifere e da queste "ribaltate" sui vettori, e, per l'effetto, si accerti e dichiari che Tamoil – in solido con i gestori aeroportuali convenuti, ciascuno per quanto di propria competenza - è tenuta alla restituzione della somma corrisposta da Airone dal 2003, pari a 2,9 milioni di euro. Si è in attesa dell'emanazione della sentenza.

#### Corrispettivi società di catering

- IBAR, congiuntamente a tredici vettori, da un lato, e Assaero e Volare, dall'altro, con separati atti, hanno proposto ricorso al TAR del Lazio, con contestuale istanza di sospensione, per ottenere l'annullamento dei provvedimenti ENAC prot. n. A0035898 e prot. n. 0035899, entrambi del 5 giugno 2007, aventi ad oggetto la determinazione dei corrispettivi per lo svolgimento dell'attività di catering

rispettivamente negli aeroporti di Roma e Milano. I ricorrenti hanno rinunciato alla discussione della sospensiva.

Successivamente IBAR ha proposto motivi aggiunti chiedendo al TAR di voler accertare l'illegittimità dei più recenti provvedimenti emanati da ENAC sull'argomento. Nell'udienza per la discussione del merito del ricorso proposto da Assaero, tenutasi il 9 giugno 2011, la causa è stata trattenuta in decisione. Per quanto concerne il ricorso proposto da IBAR l'udienza di merito deve essere ancora fissata.

#### Canone concessorio

- Il 26 maggio 1999 ADR S.p.A. ha impugnato al TAR del Lazio il Decreto del Ministero delle Finanze n. 86 del 5 marzo 1999 relativo al pagamento dei canoni di concessione pregressi, antecedenti l'anno 1997. Il giudizio è tuttora pendente.

Analogo giudizio proposto da ADR S.p.A. davanti al Tribunale civile di Roma volto ad accertare che la società non è tenuta a corrispondere al Ministero dei Trasporti canoni pregressi per periodi anteriori all'anno 1997, si è concluso con la sentenza n. 5283/2004 che ha dichiarato insussistente l'obbligo di ADR di corrispondere il canone concessorio per le annualità anteriori al 1997.

- Nel 2003 ADR S.p.A. ha impugnato al TAR Lazio il Decreto direttivo 30.6.2003 (Determinazione dei canoni di gestione aeroportuale per l'anno 2003) pubblicato sulla G.U. del 7 luglio 2003, come rettificato con il comunicato pubblicato nella G.U. del 6 settembre 2003, con il quale vengono fissate nuove modalità di calcolo del canone annuo dovuto dai gestori totali aeroportuali in virtù di leggi speciali. Tali modalità vengono ritenute discriminatorie e distorsive della concorrenza tra gli aeroporti, in quanto introducono un elemento di "rettifica" del risultato numerico, connesso alla "redditività" che il passeggero produce in relazione al singolo scalo.

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

Con atto notificato in data 16 giugno 2008, l'Agenzia del Demanio ha proposto appello avverso la suddetta sentenza. Si è in attesa dell'emanazione della sentenza.

#### Fondo servizio antincendio

- Nel novembre 2009 ADR S.p.A. ha impugnato davanti al TAR del Lazio, senza istanza di sospensiva, il provvedimento ENAC datato 31 luglio 2009 prot. n. 0050644/DIRGEN/CEC, con cui è stata trasmessa la tabella nella quale sono state indicate le quote di spettanza di ciascun gestore aeroportuale per il versamento relativo al fondo connesso al servizio antincendio.

Nel febbraio 2010 sono stati notificati motivi aggiunti avverso il successivo provvedimento ENAC datato 11 dicembre 2009 prot. 0087809/DIRGEN/DG, con cui, facendo riferimento ad una tabella già superata con il precedente atto del 31 luglio 2009, si è ribadito l'invito ai gestori aeroportuali a provvedere ai versamenti nel più breve tempo possibile onde "sanare l'inadempienza agli obblighi della Legge n. 296 del 27 dicembre 2006". Tra i motivi principali dei ricorsi si segnala la mancanza di chiarezza sulla natura dell'onere posto a carico delle società di gestione aeroportuale (tributo o corrispettivo per la fruizione di un servizio) e quindi impossibilità di individuare la giurisdizione competente.

Si è in attesa della fissazione dell'udienza di merito.

Al riguardo si segnala che la Commissione Tributaria di 1° grado, con sentenza del 26 ottobre 2010, si è pronunciata su un ricorso proposto da tredici gestori aeroportuali (tra cui non c'è ADR che, come altri gestori, ha optato per l'impugnativa in sede amministrativa davanti al TAR Lazio di cui sopra), dichiarando le società reclamanti non obbligate a corrispondere dal 1° gennaio 2009 la "prestazione patrimoniale stabilita dall'art. 1, comma 1328, della Legge n. 296/2006, come modificata dall'art. 4, commi 3bis, 3ter, 3 quater della Legge n. 185/2008, al cosiddetto "fondo antincendi", nella considerazione che le medesime risorse, come dimostrato, verranno destinate a finalità estranee a quelle stabilite dalla Legge".

In pratica, la Commissione Tributaria, riconoscendo preliminarmente la propria competenza sul presupposto che trattasi di tributo di scopo e non di diritto aeroportuale come asserito da ENAC, ha riconosciuto che sulla materia sono intervenute, a far data dal 1 gennaio 2009, modifiche normative tali da individuare finalità del tutto estranee da quelle previste originariamente dalla Legge in relazione allo svolgimento del servizio antincendio negli aeroporti.

Con sentenza n. 252/10/11 la Commissione Tributaria Regionale (2° grado), accogliendo il ricorso delle Amministrazioni, ha riformato la predetta sentenza di 1° grado, limitandosi a qualificare l'importo richiesto alle società di gestione ai sensi dell'art. 1, comma 1328, L. 296/2006, quale "diritto aeroportuale", senza minimamente entrare nella valutazione del contenzioso e delle questioni poste dalle parti, dichiarando pertanto il proprio difetto di giurisdizione in favore del giudice ordinario.

#### Antitrust

- Con delibera del 20 settembre 2000, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha concluso un'istruttoria a carico di ADR S.p.A., iniziata nel 1999 a seguito della denuncia di alcuni operatori aeroportuali, riconoscendo, da un lato, l'insussistenza di un abuso di posizione dominante della stessa ADR S.p.A. in relazione alle tariffe e ai rapporti con i prestatori terzi e ravvisando, dall'altro, una condotta anticoncorrenziale nei rapporti intercorsi con Aviation Services (Gruppo Meridiana); l'Autorità non ha ritenuto, tuttavia, di infliggere alcuna sanzione pecuniaria. Contro tale parte del provvedimento, ADR ha proposto ricorso al TAR Lazio la cui discussione non è stata ancora fissata.

#### Misure abbattimento rumore

- In relazione al D.M. 29.11.2000 riguardante i criteri per la predisposizione, da parte delle società e degli enti gestori dei servizi pubblici di trasporto o delle relative infrastrutture, dei piani degli interventi di contenimento e abbattimento del rumore nonché agli accantonamenti dei fondi di bilancio nelle percentuali previste in caso di superamento dei valori limite, si segnala che tutti i gestori aeroportuali, ancorché autonomamente, hanno proposto ricorso davanti al Consiglio di Stato per ottenere l'annullamento della sentenza del TAR Lazio n. 3382/2002. Con sentenza n. 5822/2004 del 7.9.2004, i ricorsi proposti dai gestori aeroportuali sono stati parzialmente respinti.

In particolare il Consiglio di Stato ha ritenuto che l'obbligo di risanamento e quindi della predisposizione dei piani di contenimento del rumore da parte dei gestori aeroportuali sorge al verificarsi di due condizioni:

- individuazione dei confini delle aree di rispetto di cui al DM 31.10.1997;
- verifica, con precise scadenze temporali, del superamento dei limiti di immissione del rumore all'esterno delle fasce di rispetto, così come fissati dal DPCM 19.11.1997, con il rinvio ai limiti stabiliti dalla zonizzazione comunale o, in assenza di questa, dall'art. 6, comma 1, DPCM 1.3.1991.

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

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

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

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

- ADR ha proposto ricorso davanti al TAR Lazio per l'annullamento del verbale del 1° luglio 2010 della Conferenza dei Servizi, convocata per definire ed approvare la zonizzazione acustica del suddetto scalo, con cui la predetta Conferenza dei Servizi ha approvato la Proposta n. 2 di zonizzazione acustica dell'Aeroporto "G.B. Pastine" di Ciampino. Non è stata richiesta la sospensione e si è ancora in attesa della fissazione dell'udienza di merito.

#### Limitazione traffico Ciampino

- Ryanair ha proposto ricorso al TAR Lazio per ottenere l'annullamento - previa sospensione - della Ordinanza n. 14/2007 del 9.7.2007 emanata dalla DA di Ciampino con cui è stata disposta l'allocatione sullo scalo dell'aeroporto di Ciampino di un numero massimo di movimenti commerciali in possesso di "slot" pari a 100 al giorno, da assegnare nella fascia oraria compresa tra le 6.00 e le 23.30 per la stagione invernale 2007/2008. All'udienza per la discussione della sospensione, tenutasi in data 11.10.2007, il TAR ha respinto l'istanza avanzata da Ryanair, mantenendo, di fatto, la limitazione degli slot per la "winter 2007-2008".

Con ordinanza n. 5752/2007 il Consiglio di Stato ha accolto l'appello proposto da Ryanair in sede cautelare. In data 25.3.2008 ci è stato notificato, da parte di Ryanair, ricorso al TAR Lazio per motivi aggiunti, a seguito della negazione da parte di Assoclearance di n. 2 slot non eccedenti il limite dei 138 giornalieri in vigore, ma di cui non godeva nella Summer 2007. Tale determinazione è stata assunta sulla base della contraddittoria interpretazione da parte di ENAC, secondo cui permarrrebbero gli effetti dell'ordinanza ENAC impugnata, anche dopo la pronuncia del Consiglio di Stato, ove Ryanair chieda slot diversi da quelli di cui era titolare nella stagione Summer 2007, perchè solo la perdita di tali slot costituirebbe il danno grave ed irreparabile che l'ordinanza cautelare ha inteso evitare. All'udienza di discussione, tenutasi il 24.4.2008, Ryanair ha chiesto che la causa fosse rinviata per la trattazione nel merito, di cui si è in attesa della fissazione. Nel contempo, su richiesta del vettore dell'esecuzione dell'ordinanza n. 5752/2007 del Consiglio di Stato, lo stesso Giudice, con ordinanza n. 2046/08 ha respinto la tesi di Ryanair con la seguente motivazione: *"ai fini dell'esecuzione dell'ordinanza della Sezione 6 novembre 2007, n. 5752, appare corretto e soddisfacente della posizione dell'appellante, in relazione ai termini della presente controversia, quanto indicato da ENAC ad Assoclearance circa la conservazione, a favore di Ryanair, dello stesso numero di slots S07 anche con riferimento alla stagione S08, in quanto il danno da detta impresa lamentato andava ragguagliato solo al numero di slots ad essa assegnato nel momento in cui gli slots dell'aeroporto di Ciampino sono stati, globalmente, ridotti da 138 a 100"*.

#### Procedure concorsuali clienti

- A seguito delle sentenze della Sezione Fallimentare del Tribunale di Roma dichiarative dello stato di insolvenza delle seguenti società: Alitalia - Linee Aeree Italiane S.p.A. in a.s., Volare S.p.A. in a.s., Alitalia Express S.p.A. in a.s., Alitalia Servizi S.p.A. in a.s., Alitalia Airport S.p.A. in a.s., ADR S.p.A. ha depositato i ricorsi per le rispettive insinuazioni allo stato passivo. Nell'ambito della procedura relativa ad Alitalia S.p.A., l'istanza di ADR S.p.A. è stata trattata all'udienza del 16 dicembre 2009. In tale occasione, ADR S.p.A. è stato l'unico tra i gestori per il quale l'impostazione dell'istanza e la documentazione prodotta a supporto è stata ritenuta congrua ed è stato depositato un primo progetto di stato passivo. Successivamente i crediti maturati dopo l'apertura della procedura sono stati esclusi dal progetto di stato passivo in ragione dell'orientamento adottato dai Commissari in virtù del quale, trattandosi di crediti "non concorsuali", il relativo accertamento è demandato al Giudice Delegato solo in caso di formale contestazione da parte dei Commissari per allocatione e/o ammontare. Nel frattempo è stata, comunque, disposta dal Giudice Delegato una CTU, anche per i crediti insinuati da ADR S.p.A., in analogia con quanto disposto relativamente agli altri gestori aeroportuali. Nel mese di dicembre 2011 è stato reso esecutivo lo stato passivo. Secondo quanto previsto dall'art. 97 della legge fallimentare verranno inviate le comunicazioni ai creditori per informarli dell'avvenuto deposito in cancelleria dello stato passivo, nonché dell'esito della domanda. Dal momento della ricezione di tale comunicazione decorreranno i termini per l'eventuale opposizione (30 giorni).

Quanto alle altre società del gruppo Alitalia in a.s. (Alitalia Servizi S.p.A. in a.s., Alitalia Airport S.p.A. in a.s., Volare S.p.A. in a.s. e Alitalia Express in a.s.), tra giugno e dicembre 2011 sono stati resi esecutivi gli stati passivi, ma non risultano ancora pervenute ad ADR S.p.A. le relative comunicazioni. Sono state inoltre adottate numerose iniziative in sede giudiziale, presso il Tribunale di Civitavecchia, finalizzate a tutelare le ragioni di credito di ADR S.p.A. per diritti di navigazione dovuti da Alitalia, sorretti da privilegio sugli aeromobili anche nei confronti dei relativi proprietari, coobbligati in solido ex lege.

- Nel mese di ottobre 2009 Volare Airlines S.p.A. in amministrazione straordinaria ha proposto un giudizio civile davanti al Tribunale di Busto Arsizio per ottenere la revocabilità dei pagamenti effettuati nei confronti di ADR S.p.A. nel corso dell'anno antecedente all'ammissione del vettore alla procedura concorsuale avvenuta con decreto del 30 novembre 2004 - e, per l'effetto, la condanna della Società alla refusione della somma di 6,7 milioni di euro.  
La domanda attorea si basava sostanzialmente sul presupposto della conoscenza da parte di ADR S.p.A. dello stato di decozione del vettore e di tutto il gruppo di cui il medesimo faceva parte insieme ad Air Europe e Volare Group, almeno fino dal 2002. Con sentenza n. 492/2011 il Tribunale di Busto Arsizio, disattendendo totalmente le eccezioni sollevate da ADR S.p.A. - per aver omesso qualunque motivazione quanto alla peculiarità della funzione svolta dal gestore aeroportuale non potendo lo stesso sospendere la prestazione dei propri servizi facendo affidamento sulle verifiche di solvibilità rimesse alla competenza di ENAC - in accoglimento delle domande delle parti attrici, ha dichiarato inefficaci, ai sensi dell'art. 67 comma 2 della Legge fallimentare, i pagamenti eseguiti dal vettore ad ADR S.p.A. e, per l'effetto, ha condannato la Società al pagamento di 6,7 milioni di euro, oltre interessi, in favore dell'Amministrazione Straordinaria di Volare Airlines. ADR ha proposto appello. Il giudizio è aggiornato al 6 febbraio 2014 per la precisazione delle conclusioni.
- Nel mese di ottobre 2009 Air Europe S.p.A. in amministrazione straordinaria ha proposto un giudizio civile davanti al Tribunale di Busto Arsizio per ottenere la revocabilità dei pagamenti effettuati nei confronti di ADR S.p.A. nel corso dell'anno antecedente all'ammissione del vettore alla procedura concorsuale avvenuta con decreto del 30 novembre 2004 - e, per l'effetto, la condanna della Società alla refusione della somma di 1,8 milioni di euro. La domanda attorea si basava sostanzialmente sul presupposto della conoscenza da parte di ADR S.p.A. dello stato di decozione del vettore e di tutto il gruppo di cui il medesimo faceva parte insieme a Volare Airlines e Volare Group, almeno fin dal 2002. Con sentenza n. 486/2011 il Tribunale di Busto Arsizio, disattendendo totalmente le eccezioni sollevate da ADR - per aver omesso qualunque motivazione quanto alla peculiarità della funzione svolta dal gestore aeroportuale non potendo lo stesso sospendere la prestazione dei propri servizi facendo affidamento sulle verifiche di solvibilità rimesse alla competenza di ENAC - in accoglimento delle domande delle parti attrici, ha dichiarato inefficaci, ai sensi dell'art. 67 comma 2 della Legge fallimentare, i pagamenti eseguiti dal vettore ad ADR e, per l'effetto, ha condannato la Società al pagamento di 1,8 milioni di euro, oltre interessi, in favore dell'Amministrazione Straordinaria di Air Europe. ADR ha proposto appello. All'udienza del 2 febbraio 2012, si è tenuta un'ampia discussione in merito alla sospensione - richiesta da ADR - della provvisoria esecutività della sentenza ed il Giudice (Corte di Appello) si è riservato. Con successiva ordinanza depositata il 7 febbraio, la Corte ha accolto l'istanza di ADR e ha sospeso l'esecutività della sentenza di 1° grado con la seguente motivazione *"rilevato che l'impugnazione" (di ADR) "non appare pretestuosa e che appare opportuno contemplare gli interessi delle parti; da un lato, infatti, l'esecuzione provvisoria dell'impugnata sentenza potrebbe gravemente pregiudicare gli appellanti obbligando alla corresponsione di una somma rilevante e, dall'altra, l'appellata, in amministrazione straordinaria, non avrebbe alcun concreto beneficio in quanto non potrebbe immediatamente disporre della somma"*.
- Nel mese di aprile 2011 Livingston S.p.A. in amministrazione straordinaria ha proposto un giudizio civile davanti al Tribunale di Busto Arsizio per ottenere la revocabilità dei pagamenti effettuati nei confronti di ADR S.p.A. nel corso del semestre antecedente all'ammissione del vettore alla procedura concorsuale avvenuta con decreto del 21 ottobre 2010 - e, per l'effetto, la condanna della Società alla refusione della somma di 1,0 milioni di euro. La domanda attorea si basa sostanzialmente sul presupposto della conoscenza da parte di ADR S.p.A. dello stato di decozione del vettore. Il giudizio è aggiornato all'udienza del 28 marzo 2012, per l'ammissione dei mezzi istruttori.
- Nell'agosto 2011 le società del gruppo Alitalia in amministrazione straordinaria hanno proposto un giudizio civile davanti al Tribunale di Roma per ottenere la revocabilità dei pagamenti effettuati nei confronti di ADR S.p.A. nel corso del semestre antecedente all'ammissione delle singole società alla procedura concorsuale. Le domande attoree si basano sostanzialmente sul presupposto della conoscenza da parte di ADR S.p.A. dello stato di decozione delle stesse. Di seguito si riportano i dati dei principali singoli ricorsi:

- Alitalia S.p.A. in amministrazione straordinaria: pagamenti revocati effettuati nel semestre antecedente all'ammissione del vettore alla procedura concorsuale avvenuta in data 29 agosto 2008 per un totale di 191 mila euro. All'udienza di comparizione, tenutasi il 29 febbraio 2012, la causa è stata rinviata al 19 giugno 2012 per l'ammissione dei mezzi istruttori;
- Alitalia Airport S.p.A. in amministrazione straordinaria: pagamenti revocati effettuati nel semestre antecedente all'ammissione della società alla procedura concorsuale avvenuta in data 16 settembre 2008 per un totale di 462 mila euro. All'udienza di comparizione, tenutasi il 7 marzo 2012, il Giudice ha concesso alle Parti i termini per il deposito di memorie e ha rinviato all'udienza del 25 giugno 2012, per la discussione sull'ammissione dei mezzi istruttori.
- Alitalia Servizi S.p.A. in amministrazione straordinaria: pagamenti revocati effettuati nel semestre antecedente all'ammissione della società alla procedura concorsuale avvenuta in data 16 settembre 2008 per un totale di 1.246 mila euro; l'udienza di comparizione delle parti è fissata per il 30 maggio 2012.

#### Lavoro

- E' pendente presso il TAR del Lazio il giudizio di merito proposto da ADR S.p.A. avverso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali in tema di collocamento obbligatorio. La vicenda origina da una richiesta posta dalla Società al Ministero del Lavoro circa la possibilità di escludere, ai fini del calcolo della quota di riserva per i lavoratori disabili, i dipendenti che svolgono le mansioni di addetti *Security*, *Property Vigilance* e *Safety* (472 dipendenti al momento della richiesta), in quanto addetti ad attività comprese o assimilabili a quelle esonerate in base alla normativa in materia (Legge n. 68/1999). Avendo il Ministero opposto un rifiuto alla citata richiesta, la Società ha proposto ricorso al TAR con istanza di sospensiva in fase cautelare. Con ordinanza del 4 maggio 2006, decidendo in fase cautelare, il TAR ha accolto la domanda di ADR e conseguentemente ha sospeso, con efficacia immediatamente esecutiva, il provvedimento di diniego del Ministero; rimane quindi pendente ad oggi in giudizio di merito.
- Un ex dipendente, licenziato nel 2004 in merito a fatti intervenuti nel corso della prestazione lavorativa per i quali, successivamente, in sede penale, è stato assolto, ha proposto una causa presso il Tribunale di Civitavecchia. Pur non avendo impugnato il licenziamento nei termini di legge, il ricorrente reclamava un risarcimento del danno per 0,9 milioni di euro, ritenendo il licenziamento ingiurioso. Con sentenza del 19 maggio 2011, la vertenza è stata vinta da ADR S.p.A., in quanto sono state rigettate tutte le domande di controparte, che peraltro è stata anche condannata a rifondere ad ADR le spese di lite. Allo stato sono pendenti i termini per l'eventuale proposizione del ricorso in appello.
- Un gruppo di 16 attori ha proposto atto di citazione avverso ADR S.p.A. ed il Fallimento Ligabue Gourmet con il quale contestano la validità della cessione di ramo d'azienda del catering Ovest da ADR alla Società Ligabue, con conseguente richiesta di risarcimento per un importo complessivo di circa 9,8 milioni di euro per danni fino al 2006, per danni futuri e per TFR. Con sentenza del 29 giugno 2010, la vertenza è stata vinta da ADR S.p.A., in quanto sono state rigettate tutte le domande di controparte, che sono peraltro anche state condannate a rifondere ad ADR le spese di lite. Dei 16 attori della fase di primo grado, 14 hanno proposto atto di citazione in appello, rispetto al quale ADR S.p.A. si è costituita in giudizio. La prossima udienza è fissata in data 2 dicembre 2014.
- Con dispositivo di sentenza del 13 luglio 2009, si è concluso il grado di appello della causa intentata da un gruppo di 34 ricorrenti, tutti ex dipendenti di ADR trasferiti alla Ligabue in conseguenza della cessione del ramo d'azienda del Catering Ovest da ADR a tale Società, che in seguito è fallita. Con il citato dispositivo la Corte di Appello di Roma ha dichiarato cessata la materia del contendere con 5 ricorrenti, con i quali era stata conclusa una conciliazione, ed ha condannato ADR al pagamento in favore dei restanti 29 ricorrenti dell'importo di 60 mila euro, per un totale di 1,7 milioni di euro a titolo di indennizzo ex art. 1381 cod. civ. (promessa del fatto del terzo). La domanda concerneva nello specifico un Lodo che ha affrontato la problematica occupazionale conseguente al fallimento della società Ligabue siglato in data 2 agosto 2002 presso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali, sottoscritto da ADR insieme ad altre Società interessate, Enti territoriali competenti e OO.SS.LL. di livello nazionale e regionale. ADR ha proposto ricorso per Cassazione, avverso il quale sono stati proposti due controricorsi con ricorso incidentale da parte complessivamente di 9 ricorrenti, che reclamano l'assunzione in ADR. Allo stato non risulta fissata la data dell'udienza. Inoltre sono pendenti in appello dei contenziosi con una parte dei 29 ricorrenti di cui sopra, in particolare allo stato con 17 tra essi, in merito all'importo corrispondente alla trattenuta fiscale alla fonte operata da ADR

sulla somma di cui alla condanna, a fronte della ritenuta non imponibilità fiscale di detta somma da parte di tale gruppo di 17 ricorrenti.

#### Appalti

- L'ATI Alpine Bau, appaltatrice dei lavori di riqualifica strutturale ed operativa delle infrastrutture di volo della Pista 3 dell'aeroporto di Fiumicino, ha proposto appello avverso la sentenza n. 1347/06 del Tribunale Civile di Roma, con cui è stato definito il giudizio anche sul *quantum* (con la condanna di ADR S.p.A. al pagamento di 1,2 milioni di euro, oltre rivalutazione, interessi e spese di giudizio per complessivi 0,2 milioni di euro). L'atto di appello ribadisce le domande risarcitorie avanzate in primo grado (66 milioni di euro, oltre interessi e rivalutazione). Oltre al presente giudizio è pendente in appello altro giudizio avverso la sentenza parziale di primo grado. Per entrambe i procedimenti, pur non essendo stati riuniti, l'udienza per la precisazione delle conclusioni si è tenuta il 24 gennaio 2012. In tale occasione le cause sono state trattenute in decisione; si è quindi in attesa dell'emanazione delle sentenze.
- Nel giudizio civile promosso dal Consorzio Aerest in liquidazione per il risarcimento del danno che lo stesso asserisce di aver subito durante l'appalto per l'ampliamento e ristrutturazione dell'aerostazione internazionale dell'aeroporto intercontinentale di Fiumicino e relative pertinenze, la richiesta di risarcimento è pari a circa 2,2 milioni di euro oltre IVA, interessi e rivalutazione. In data 8 ottobre 2004 il Tribunale di Roma ha parzialmente accolto le domande del Consorzio Aerest e condannato ADR S.p.A. al pagamento di 167 mila euro, rigettando ogni altro capo della domanda. In data 27 aprile 2005 il Consorzio Aerest ha appellato la suddetta sentenza riproponendo, sostanzialmente, le medesime doglianze lamentate in primo grado. L'udienza per la precisazione delle conclusioni si è tenuta il 4 ottobre 2011 e si è in attesa dell'emanazione della sentenza.
- Finprest ha promosso un giudizio civile per vedersi riconoscere la somma di 3,2 milioni di euro quale revisione dei prezzi contrattuali, rivalutazioni ed interessi, relativamente al contratto di appalto stipulato nel 1988 per i lavori di ristrutturazione ed ampliamento della "vecchia" Aerostazione Nazionale dell'aeroporto di Fiumicino. Con sentenza parziale n. 6265/2008 il Tribunale di Roma ha respinto le domande dell'attrice ATI Finprest, ritenendo tuttavia fondata la domanda dell'attrice volta al pagamento in suo favore degli interessi per presunti ritardati pagamenti delle rate corrisposte nel corso dell'appalto a titolo di revisione prezzi. Con separata ordinanza, lo stesso Tribunale ha quindi disposto la prosecuzione del giudizio, nominando un CTU al fine di verificare se vi siano stati ritardi nel pagamento da parte di ADR negli acconti revisionali ed, in questo caso, quantificare i relativi interessi. Con perizia depositata in data 5 maggio 2009, il CTU ha quantificato in 174 mila euro gli interessi per ritardati pagamenti e contabilizzazioni a carico di ADR. All'udienza per l'esame della CTU tenutasi il 1 aprile 2010, tenuto conto delle posizioni delle parti rispetto alla perizia stessa, il Giudice ha ritenuto di dover riconvocare il CTU per il 9 dicembre 2010. In tale occasione il giudizio è stato rinviato all'udienza del 28 aprile 2011 dopo un ulteriore scambio di osservazioni con il CTP di ADR. L'udienza per la precisazione delle conclusioni è fissata al 20 marzo 2014.
- Nel dicembre 2004 l'ATI NECSCO Entrecanales - Lamaro Appalti ha notificato atto di appello avverso la sentenza n. 35859/2003 del Tribunale Civile di Roma, citando ADR S.p.A. innanzi la Corte di Appello di Roma. Il giudice di *prime cure*, oltre ad avere respinto le richieste dell'ATI, aveva condannato la stessa alla refusione delle spese di lite. L'ATI chiedeva che ADR fosse condannata al risarcimento del danno nella misura di 9,8 milioni di euro, oltre interessi, rivalutazione e spese, per sette riserve apposte nella contabilità relativa all'appalto dei lavori di ampliamento e ristrutturazione del Satellite Ovest dell'aeroporto di Fiumicino. Nell'aprile 2009, con ordinanza, la Corte d'Appello ha deciso che, per l'accertamento delle pretese risarcitorie relative alla maggiore durata dei lavori di appalto ascrivibile alla committente ADR, era necessario disporre consulenza tecnica d'ufficio. In data 18 giugno 2010 è stata depositata la CTU in cui si ritenevano sostenibili le riserve esplicitate dall'appaltatrice per un importo complessivo di 3,3 milioni di euro. Nell'udienza dell'8 febbraio 2011 fissata per la precisazione delle conclusioni, la causa è stata trattenuta in decisione. Con dispositivo reso noto nel mese di settembre 2011, la Corte d'Appello ha integralmente respinto le domande dell'ATI Necso condannandola anche alla refusione delle spese processuali in favore di ADR. Stanno decorrendo i termini per l'eventuale ricorso in Cassazione.
- In data 1 febbraio 2005 Fondedile Costruzioni S.r.l. ha notificato atto di appello avverso la sentenza n. 23019/2004 del Tribunale Civile di Roma, che, rigettando tutte le domande proposte dalla Fondedile, aveva anche condannato la stessa a rifondere le spese di giudizio ad ADR S.p.A.. Con tale atto si ripropongono le medesime doglianze dell'atto di primo grado per un totale di 3,6 milioni di euro, oltre spese, interessi e rivalutazione, a titolo di asseriti maggiori oneri e danni sostenuti nell'esecuzione dei lavori di costruzione della "galleria servizi lato chiusura anello" dell'aeroporto di

Fiumicino. L'udienza per la precisazione delle conclusioni, fissata per l'8 marzo 2011, è stata rinviata al 13 marzo 2012.

- Nel mese di gennaio 2012 le società Ing. Claudio Salini Grandi Lavori S.p.A. e IRCOP S.p.A. hanno proposto ricorso al TAR Lazio, contro ADR e nei confronti dell'Impresa Cavalleri Ottavio S.p.A. e della De Sanctis Costruzioni S.p.A., per l'annullamento, previa sospensiva, di una serie di provvedimenti che hanno prodotto l'esclusione dei ricorrenti, per anomalia dell'offerta economica, dalla procedura ristretta per l'affidamento dei lavori di "riqualifica delle pavimentazioni della Pista di Volo 07/25, delle Vie di Rullaggio "Hotel e Golf", sistemazione delle aree di sicurezza (*Runway strip*) e adeguamento degli impianti AVL" presso l'aeroporto di Fiumicino. Con lo stesso ricorso viene, inoltre, richiesto, in subordine, l'accoglimento dell'istanza risarcitoria per i danni subiti e *subendi* per effetto della mancata aggiudicazione, da quantificarsi in corso di giudizio, e comunque non inferiore al 10% del valore di offerta, oltre che dei danni subiti e *subendi* a titolo di responsabilità precontrattuale e/o extracontrattuale, pure da quantificarsi in corso di giudizio. Le parti, di comune accordo, hanno rinunciato alla discussione dell'istanza cautelare, per la fissazione di un merito a breve, la cui udienza è stata già indicata per il 10 maggio 2012.
- Pur non trattandosi di un contenzioso, si segnala che i lavori di costruzione dell'area di imbarco F (ex Molo C) affidati all'Associazione Temporanea di Impresa (ATI) Cimolai procedono in ritardo rispetto a quanto previsto nel contratto di appalto. A fine 2011 è stato raggiunto un accordo con l'impresa nell'ambito del quale sono stati rimodulati i lavori e sono state definite le riserve iscritte sul giornale dei lavori.

#### Richieste risarcitorie

- In data 22 giugno 2011 ADR S.p.A. ha ricevuto formale richiesta di risarcimento dalla AXA Assicurazioni, in veste di assicuratore della compagnia aerea Ryanair, per il danno subito dall'aeromobile B737-800 E-IDYG in conseguenza dell'atterraggio in emergenza causato da evento di "bird strike" avvenuto in data 10 novembre 2008 presso l'aeroporto di Ciampino. ADR S.p.A. respinge ogni responsabilità sull'accaduto ancorché le indagini da parte delle autorità competenti risultino, ad oggi, ancora in corso. La richiesta risarcitoria ammonta a circa 27 milioni di dollari per danni diretti (quelli indiretti risultano ancora in corso di definizione) e l'eventuale risarcimento risulterebbe sotto il profilo assicurativo coperto dalla polizza RCT del Gestore Aeroportuale qualora, ad esito delle indagini, risultasse acclerata la responsabilità in capo ad ADR S.p.A. dell'evento accaduto.

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

\*\*\*

Si dichiara che il presente Bilancio, corredato della Relazione sulla gestione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili registrate sui libri obbligatori.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**ALLEGATI**

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI  
RILEVANTI**

**ADR ENGINEERING S.p.A. Unipersonale**

<i>Data di costituzione</i>	21 febbraio 1997
<i>Codice fiscale e Registro delle Imprese</i>	Roma 05256281006
<i>R.E.A.</i>	Roma 867594
<i>Sede sociale</i>	00054 Fiumicino - Via Lago di Traiano, 100
<i>Capitale sociale</i>	euro 774.690 diviso in 1.500 azioni del v.n. di 516,46 euro ciascuna
n. 1.500 azioni possedute con diritto di voto in Assemblea ordinaria, pari al 100%	

**ADR ASSISTANCE S.r.l. Unipersonale**

<i>Data di costituzione</i>	23 giugno 2008
<i>Codice fiscale e Registro delle imprese</i>	Roma 10062661003
<i>R.E.A.</i>	Roma 1206621
<i>Sede sociale</i>	00054 Fiumicino - Via dell'Aeroporto di Fiumicino 320
<i>Capitale sociale</i>	Euro 6.000.000,00
diritto di voto in Assemblea dei soci pari al 100%	

**ADR Tel S.p.A.**

<i>Data di costituzione</i>	31 luglio 2002
<i>Codice fiscale e Registro delle Imprese</i>	Roma 07169231003
<i>R.E.A.</i>	Roma 1014944
<i>Sede sociale</i>	00054 Fiumicino - Via dell'Aeroporto di Fiumicino, 320
<i>Capitale sociale</i>	euro 600.000 diviso in 600.000 azioni del v.n. di 1 euro ciascuna
n. 600.000 azioni possedute con diritto di voto in Assemblea ordinaria, pari al 100% (di cui l'1% posseduto per il tramite di ADR Sviluppo S.r.l.)	

**ADR ADVERTISING S.p.A.**

<i>Data di costituzione</i>	10 gennaio 2003
<i>Codice fiscale e Registro delle Imprese</i>	Roma 07336861005
<i>R.E.A.</i>	Roma 1027780
<i>Sede sociale</i>	00054 Fiumicino - Torre Uffici Aeroporto Leonardo da Vinci
<i>Capitale sociale</i>	euro 1.000.000 diviso in 500.000 azioni ordinarie e 500.000 azioni privilegiate entrambe del v.n. di 1 euro ciascuna
n. 255.000 azioni ordinarie possedute con diritto di voto in Assemblea ordinaria, pari al 51% del capitale ordinario	

**ADR SVILUPPO S.r.l. Unipersonale**

<i>Data di costituzione</i>	27 luglio 2001
<i>Codice fiscale e Registro delle Imprese</i>	Roma 06708221004
<i>R.E.A.</i>	Roma 984688
<i>Sede sociale</i>	00054 Fiumicino - Via dell'Aeroporto di Fiumicino, 320
<i>Capitale sociale</i>	euro 100.000
diritto di voto in Assemblea dei soci pari al 100%	

**CONSORZIO E.T.L. – EUROPEAN TRANSPORT LAW – in liquidazione**

<i>Data di costituzione</i>	24 giugno 1999
<i>Codice fiscale e Partita IVA</i>	Roma 05813501003
<i>R.E.A.</i>	Roma 924720
<i>Sede sociale</i>	c/o Studio Commercialista Rag. Roberto Pratesi, Circ.ne Nomentana n. 256 – 00162 Roma
<i>Fondo consortile</i>	euro 82.633,11
diritto di voto nel Consiglio direttivo pari al 25%	

**LIGABUE GATE GOURMET ROMA S.p.A. in Fallimento**

<i>Data di costituzione</i>	20 novembre 1997
<i>Codice fiscale e Registro delle Imprese</i>	Venezia 03016170270
<i>Sede sociale</i>	30030 Tessera (VE) - Aeroporto Marco Polo
<i>Capitale sociale</i>	euro 103.200 diviso in 20.000 azioni del v.n. di 5,16 euro cadauna
n. 4.000 azioni possedute con diritto di voto in Assemblea ordinaria, pari al 20%	

**SOCIETA' AEROPORTUALE CALABRESE - S.A.CAL. S.p.A.**

<i>Data di costituzione</i>	23 febbraio 1990
<i>Codice fiscale e Registro delle Imprese</i>	Calanzaro 01764970792
<i>Sede sociale</i>	Lamezia Terme (CZ) – Aeroporto Civile Internazionale di Lamezia Terme
<i>Capitale sociale</i>	euro 7.755.000 diviso in 15.000 azioni del v.n. di 517 euro cadauna
n. 2.485 azioni possedute con diritto di voto in Assemblea ordinaria, pari al 16,57%	

**AEROPORTO DI GENOVA S.p.A.**

<i>Data di costituzione</i>	12 luglio 1985
<i>Codice fiscale e Registro delle Imprese</i>	Genova 02701420107
<i>Sede sociale</i>	Genova Sestri - Aerostazione Passeggeri
<i>Capitale sociale</i>	euro 7.746.900,00 diviso in 15.000 azioni del v.n. di 516,46 euro cadauna
n. 2.250 azioni possedute con diritto di voto in Assemblea ordinaria, pari al 15%	

**DATI ESSENZIALI DELLE SOCIETÀ  
CONTROLLATE E COLLEGATE**

## ADR Engineering S.p.A.

## Cariche sociali

<b>Consiglio di Amministrazione</b> Triennio 2011/2013	(dopo l'Assemblea degli Azionisti ed il Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2011)
<b>Presidente</b>	Dott. Sandro Capparucci
<b>Consiglieri</b>	Ing. Giorgio Gregori Ing. Ruggero Polì
<b>Segretario</b>	Avv. Roberto Mignucci
<b>Collegio Sindacale</b> Triennio 2009/2011	(dopo l'Assemblea degli Azionisti del 20 marzo 2009)
<b>Presidente</b>	Dott. Antonio Mestrapaesca
<b>Sindaci Effettivi</b>	Dott. Pietro Corsicci Dott. Gianpaolo Davide Rossatti
<b>Sindaci Supplenti</b>	Dott. Lelio Fornabalo Dott. Carlo Ragolosi
<b>Società di Revisione</b>	Deloitte & Touche S.p.A.

## Dati patrimoniali ed economici

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (in euro/000)	31-12-2011	31-12-2010
immobilizzazioni immateriali	92	171
immobilizzazioni materiali	13	30
<b>A. - IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>105</b>	<b>201</b>
Rimanenze di magazzino	4.409	5.978
Crediti commerciali	4.265	1.052
Altre attività	353	529
Debiti commerciali	(3.655)	(4.446)
Fondi per rischi e oneri	(532)	(627)
Altre passività	(1.335)	(1.231)
<b>B. - CAPITALE D'ESERCIZIO</b>	<b>3.495</b>	<b>1.255</b>
<b>C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)</b>	<b>3.600</b>	<b>1.456</b>
<b>D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>744</b>	<b>677</b>
<b>E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte (C-D) le passività d'esercizio e il TFR</b>	<b>2.856</b>	<b>778</b>
coperto da:		
Capitale sociale	775	775
Riserve e risultati a nuovo	1.009	652
Utile (perdita) dell'esercizio	584	327
<b>F. - CAPITALE PROPRIO</b>	<b>2.368</b>	<b>1.754</b>
<b>G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE</b>		
debiti finanziari a breve	516	0
disponibilità e crediti finanziari a breve	(26)	(1.005)
(G+H)	488	(1.005)
<b>I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)</b>	<b>2.856</b>	<b>778</b>
<b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO</b> (in euro/000)	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>A. - RICAVI</b>	<b>6.283</b>	<b>9.646</b>
<b>B. - VALORE DELLA PRODUZIONE TIPICA</b>	<b>6.283</b>	<b>9.646</b>
Consumi di materie e servizi esterni	(2.706)	(5.812)
<b>C. - VALORE AGGIUNTO</b>	<b>3.577</b>	<b>3.834</b>
Costo del lavoro	(2.469)	(2.641)
<b>D. - MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>1.108</b>	<b>1.193</b>
Ammortamenti	(96)	(93)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(29)	(501)
Saldo proventi e oneri diversi	45	121
<b>E. - RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.028</b>	<b>720</b>
Proventi e oneri finanziari	(24)	(48)
<b>F. - RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.004</b>	<b>672</b>
Saldo proventi ed oneri straordinari	3	3
<b>G. - RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.007</b>	<b>675</b>
Imposte correnti sul reddito	(335)	(466)
Imposte anticipate (differite)	(85)	118
	(423)	(348)
<b>H. - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>584</b>	<b>327</b>

## ADR Assistance S.r.l.

## Cariche sociali

<b>Amministratore Unico</b>	(dopo l'Assemblea dei Soci 16 marzo 2011) Sig. Ella Pistola
<b>Collegio Sindacale</b> Triennio 2011/2013	(dopo l'Assemblea dei Soci del 16 marzo 2011)
<b>Presidente</b>	Prof. Alberto Dello Stroligo
<b>Sindaci Effettivi</b>	Dott. Fernando Pergolini Dott. Pietro Cerasoli
<b>Sindaci Supplenti</b>	Dott. Eugenio Lagomarsino Dott. Carlo Regoliosi
<b>Società di Revisione</b>	Deloitte & Touche S.p.A.

## Dati patrimoniali ed economici

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (in euro/000)	31-12-2011	31-12-2010
Immobilizzazioni immateriali	1.294	1.503
Immobilizzazioni materiali	1.193	1.352
<b>A. - IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>2.487</b>	<b>2.855</b>
Crediti commerciali	4.038	2.387
Altre attività	237	341
Debiti commerciali	(612)	(1.724)
Fondi per rischi e oneri	0	0
Altre passività	(1.434)	(1.635)
<b>B. - CAPITALE D'ESERCIZIO</b>	<b>2.228</b>	<b>(631)</b>
<b>C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)</b>	<b>4.716</b>	<b>2.224</b>
<b>D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>7</b>	<b>15</b>
<b>E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte (C-D) le passività d'esercizio e il TFR</b>	<b>4.709</b>	<b>2.209</b>
coperto da:		
Capitale sociale	6.000	6.000
Riserve e risultati a nuovo	103	(328)
Utile (perdita) dell'esercizio	101	431
<b>F. - CAPITALE PROPRIO</b>	<b>6.204</b>	<b>6.103</b>
<b>G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)</b>		
debiti finanziari a breve	0	0
disponibilità e crediti finanziari a breve	(1.495)	(3.894)
(G+H)	(1.495)	(3.894)
<b>I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)</b>	<b>4.709</b>	<b>2.209</b>
<b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO</b> (in euro/000)	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>A. - RICAVI</b>	<b>14.767</b>	<b>14.367</b>
<b>B. - VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"</b>	<b>14.767</b>	<b>14.367</b>
Consumi di materie e servizi esterni	(2.498)	(2.425)
<b>C. - VALORE AGGIUNTO</b>	<b>12.269</b>	<b>11.942</b>
Costo del lavoro	(10.948)	(10.255)
<b>D. - MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>1.321</b>	<b>1.687</b>
Ammortamenti	(636)	(600)
Stanzamenti a fondi rischi e oneri	(1)	0
Saldo proventi e oneri diversi	193	144
<b>E. - RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>677</b>	<b>1.231</b>
Proventi e oneri finanziari	5	1
<b>F. - RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE</b>	<b>882</b>	<b>1.232</b>
Saldo proventi ed oneri straordinari	1	52
<b>G. - RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>883</b>	<b>1.284</b>
Imposte correnti sul reddito	(779)	(800)
Imposte anticipate (differite)	(3)	(53)
(G)	(782)	(853)
<b>H. - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>101</b>	<b>431</b>

## ADR Tel S.p.A.

## Cariche sociali

<b>Consiglio di Amministrazione</b> Triennio 2011/2013	(dopo l'Assemblea degli Azionisti ed il Consiglio di Amministrazione del 16 marzo 2011)
<b>Presidente</b>	Ing. Guido Massimo Mannaia
<b>Consiglieri</b>	Dott. Antonio Abbate (fino al 16 marzo 2011) Dott. Mauro Pasquali (dal 16 marzo 2011) Dott. Andrea Pontecorvo
<b>Segretario</b>	Avv. Roberto Mignucci
<b>Collegio Sindacale</b> Triennio 2011/2013	(dopo l'Assemblea degli Azionisti del 16 marzo 2011)
<b>Presidente</b>	Prof. Alberto Dello Strologo
<b>Sindaci Effettivi</b>	Dott. Pietro Cerasoli Dott. Carlo Regolosi
<b>Sindaci Supplenti</b>	Dott. Eugenio Lagomarsino Dott. Fernando Vitaliano Pergolini (dal 16 marzo 2011)
<b>Società di Revisione</b>	Deloitte & Touche S.p.A.

## Dati patrimoniali ed economici

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (in euro/000)	31-12-2011	31-12-2010
Immobilizzazioni immateriali	4.112	4.568
Immobilizzazioni materiali	174	208
<b>A. - IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>4.286</b>	<b>4.776</b>
Crediti commerciali	4.973	3.629
Altre attività	301	318
Debiti commerciali	(4.545)	(4.299)
Fondi per rischi e oneri	(54)	(192)
Altre passività	(487)	(444)
<b>B. - CAPITALE D'ESERCIZIO</b>	<b>188</b>	<b>(968)</b>
<b>C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)</b>	<b>4.474</b>	<b>3.788</b>
<b>D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>402</b>	<b>405</b>
<b>E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte (C-D) le passività d'esercizio e il TFR coperto da:</b>	<b>4.072</b>	<b>3.383</b>
Capitale sociale	600	600
Riserve e risultati a nuovo	2.558	2.210
Utile (perdita) dell'esercizio	769	347
<b>F. - CAPITALE PROPRIO</b>	<b>3.927</b>	<b>3.157</b>
<b>G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE</b>		
debiti finanziari a breve	478	631
disponibilità e crediti finanziari a breve	(333)	(405)
(G+H)	145	226
<b>I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)</b>	<b>4.072</b>	<b>3.383</b>
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (in euro/000)	2011	2010
<b>A. RICAVI</b>	<b>11.072</b>	<b>10.748</b>
<b>B. VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"</b>	<b>11.072</b>	<b>10.748</b>
Consumi di materie e servizi esterni	(7.135)	(7.004)
<b>C. VALORE AGGIUNTO</b>	<b>3.937</b>	<b>3.744</b>
Costo del lavoro	(1.122)	(1.137)
<b>D. MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>2.815</b>	<b>2.607</b>
Ammortamenti	(1.808)	(1.804)
Altri stanziamenti rettificativi	(58)	(55)
Stanziamenti a fondi oneri e rischi	(50)	(61)
Saldo proventi e oneri diversi	398	(11)
<b>E. RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.299</b>	<b>676</b>
Proventi e oneri finanziari	(23)	(38)
<b>F. RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.276</b>	<b>637</b>
Saldo proventi ed oneri straordinari	(39)	(56)
<b>G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.237</b>	<b>581</b>
imposte correnti sul reddito	(435)	(270)
imposte anticipate (differite)	(32)	36
	(467)	(234)
<b>H. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>769</b>	<b>347</b>

## ADR Advertising S.p.A.

### Cariche sociali

<b>Consiglio di Amministrazione</b> Triennio 2009/2011 Presidente Amministratore Delegato Consiglieri	(dopo l'Assemblea degli Azionisti e il Consiglio di Amministrazione del 16 marzo 2009 e 18 giugno 2010, Consiglio di Amministrazione del 22 ottobre 2010, Assemblea 7 aprile 2011) Sig. Massimo Pini Dott. Fabrizio Du Chene De Vere Dott. Antonio Abbate (fino al 10 marzo 2011) Dott. Fabio Capozio (dal 7 aprile 2011) Dott. Marco Treggiani Dott. Andrea Ghisolfi Avv. Roberto Mignucci
<b>Segretario</b>	
<b>Collegio Sindacale</b> Triennio 2009/2011 Presidente Sindaci Effettivi	(dopo l'Assemblea degli Azionisti del 16 marzo 2009) Dott. Christian Cisternino Dott. Giancarlo Russo Corvaca Dott. Guido Croci Dott. Marco Beccani Dott. Pietro Carasoli
<b>Sindaci Supplenti</b>	
<b>Direttore Generale</b>	Dott. Sandro Loreti
<b>Società di Revisione</b>	Reconta Ernst & Young S.p.A.

### Dati patrimoniali ed economici

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (in euro/000)	31-12-2011	31-12-2010
Immobilizzazioni immateriali	0	1
Immobilizzazioni materiali	1.033	1.264
<b>A. - IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>1.033</b>	<b>1.265</b>
Crediti commerciali	7.186	7.548
Altre attività	1.687	1.625
Debiti commerciali	(7.680)	(9.204)
Fondi per rischi e oneri	(93)	(93)
Altre passività	(721)	(391)
<b>B. - CAPITALE D'ESERCIZIO</b>	<b>377</b>	<b>(514)</b>
<b>C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)</b>	<b>1.411</b>	<b>750</b>
<b>D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>177</b>	<b>156</b>
<b>E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte (C-D) le passività d'esercizio e il TFR</b>	<b>1.234</b>	<b>594</b>
coperto da:		
Capitale sociale	1.000	1.000
Riserve e risultati a nuovo	(802)	32
Utile (perdita) dell'esercizio	559	(834)
<b>F. - CAPITALE PROPRIO</b>	<b>757</b>	<b>198</b>
<b>G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H. - INDEBITAMENTO FIN. NETTO A BREVE TERM.</b>		
debiti finanziari a breve	498	500
disponibilità e crediti finanziari a breve	(20)	(104)
(G+H)	477	396
<b>I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)</b>	<b>1.234</b>	<b>594</b>

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (in euro/000)	2011	2010
<b>A. - RICAVI</b>	<b>17.613</b>	<b>19.717</b>
<b>B. - VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"</b>	<b>17.613</b>	<b>19.717</b>
Consumi di materie e servizi esterni	(15.041)	(18.246)
<b>C. - VALORE AGGIUNTO</b>	<b>2.572</b>	<b>1.471</b>
Costo del lavoro	(611)	(647)
<b>D. - MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>1.962</b>	<b>824</b>
Ammortamenti	(413)	(459)
Altri stanziamenti rettificativi	(668)	(1.015)
Stanzamenti a fondi rischi ed oneri	0	0
Saldo proventi e oneri diversi	(184)	(127)
<b>E. - RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>696</b>	<b>(777)</b>
Proventi e oneri finanziari	(9)	(16)
<b>F. - RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE</b>	<b>687</b>	<b>(793)</b>
Saldo proventi ed oneri straordinari	0	0
<b>G. - RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>687</b>	<b>(793)</b>
Imposte correnti sul reddito	(458)	(41)
Imposte anticipate (differite)	330	0
(G+H)	(128)	(41)
<b>H. - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>559</b>	<b>(834)</b>

## ADR Sviluppo S.r.l. Unipersonale

### Cariche sociali

Amministratore Unico	(dopo l'Assemblea dei Soci del 10 marzo 2011) Avv. Roberto Mignucci
----------------------	--

### Dati patrimoniali ed economici

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (in euro)	31-12-2011	31-12-2010
Immobilizzazioni immateriali	4.141	4.141
Immobilizzazioni materiali	6.000	6.000
<b>A. - IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>10.141</b>	<b>10.141</b>
Crediti commerciali		
Altre attività	1.482	1.294
<b>B. - CAPITALE D'ESERCIZIO</b>	<b>1.482</b>	<b>1.294</b>
<b>C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)</b>	<b>11.623</b>	<b>11.435</b>
<b>D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte (C-D) le passività d'esercizio e il TFR</b>	<b>11.623</b>	<b>11.435</b>
coperto da:		
Capitale sociale	100.000	100.000
Riserve e risultati a nuovo	8.443	9.603
Utile (perdita) dell'esercizio	(862)	(1.160)
<b>F. - CAPITALE PROPRIO</b>	<b>107.582</b>	<b>108.443</b>
<b>G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H. - INDEBITAMENTO FIN. NETTO A BREVE TERM.</b>		
debiti finanziari a breve	0	0
disponibilità e crediti finanziari a breve	(95.958)	(97.008)
(G+H)	(95.958)	(97.008)
<b>I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)</b>	<b>11.623</b>	<b>11.435</b>

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (in euro)	2011	2010
<b>A. - RICAVI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. - VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Consumi di materie e servizi esterni	(1.250)	(1.079)
<b>C. - VALORE AGGIUNTO</b>	<b>(1.250)</b>	<b>(1.079)</b>
Costo del lavoro	0	0
<b>D. - MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>(1.250)</b>	<b>(1.079)</b>
Ammortamenti	0	0
Altri stanziamenti rettificativi	0	0
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	0	0
Saldo proventi e oneri diversi	(879)	(873)
<b>E. - RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(2.129)</b>	<b>(1.952)</b>
Proventi e oneri finanziari	943	354
<b>F. - RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE</b>	<b>(1.186)</b>	<b>(1.598)</b>
Saldo proventi ed oneri straordinari	0	0
<b>G. - RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(1.186)</b>	<b>(1.598)</b>
Imposte correnti sul reddito	325	438
Imposte anticipate (differite)	0	0
	325	438
<b>H. - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(862)</b>	<b>(1.160)</b>

## Consorzio E.T.L. in liquidazione

### Dati patrimoniali ed economici

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (in euro/000)	31-12-2010	31-12-2009
Immobilizzazioni immateriali	0	0
Immobilizzazioni materiali	0	0
Immobilizzazioni finanziarie	0	0
<b>A. - IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Crediti commerciali	104	125
Altre attività	0	0
Debiti commerciali	(219)	(312)
Fondi per rischi e oneri	0	0
Altre passività	0	0
<b>B. - CAPITALE D'ESERCIZIO</b>	<b>(115)</b>	<b>(187)</b>
<b>C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)</b>	<b>(115)</b>	<b>(187)</b>
<b>D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte (C-D) le passività d'esercizio e il TFR</b>	<b>(115)</b>	<b>(187)</b>
coperto da:		
Capitale sociale	83	83
Riserve e risultati a nuovo	(4)	(16)
Utile (perdita) dell'esercizio	(72)	(171)
<b>F. - CAPITALE PROPRIO</b>	<b>7</b>	<b>(104)</b>
<b>G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H. - INDEBITAMENTO FIN. NETTO A BREVE TERM.</b>		
debiti finanziari a breve		
disponibilità e crediti finanziari a breve	(122)	(83)
(G+H)	(122)	(83)
<b>I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)</b>	<b>(115)</b>	<b>(187)</b>

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (in euro/000)	2010	2009
<b>A. - RICAVI</b>	<b>157</b>	<b>193</b>
<b>B. - VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"</b>	<b>157</b>	<b>193</b>
Consumi di materie e servizi esterni	(212)	(350)
<b>C. - VALORE AGGIUNTO</b>	<b>(55)</b>	<b>(157)</b>
Costo del lavoro	0	0
<b>D. - MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>(55)</b>	<b>(157)</b>
Ammortamenti	0	0
Altri stanziamenti rettificativi	0	0
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	0	0
Saldo proventi e oneri diversi	(15)	(12)
<b>E. - RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(70)</b>	<b>(169)</b>
Proventi e oneri finanziari	0	0
<b>F. - RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE</b>	<b>(70)</b>	<b>(169)</b>
Saldo proventi ed oneri straordinari	(2)	0
<b>G. - RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(72)</b>	<b>(169)</b>
Imposte correnti sul reddito	0	2
Imposte anticipate (differite)	0	0
	0	2
<b>H. - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(72)</b>	<b>(171)</b>

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

## DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Dipartimento Partecipazione  
Controllo Gruppo Roma Capitale  
Sviluppo economico locale

26 MAR 2012

PROV. N. R.L. 6514

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA  
ORDINARIA DEGLI AZIONISTI DI AEROPORTI DI ROMA S.p.A.,  
AI SENSI DELL'ART. 2429 DEL CODICE CIVILE.

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, anche secondo gli indirizzi contenuti nelle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

I Sindaci, salvo i casi di assenza per giustificato motivo, hanno partecipato a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel corso dell'esercizio, nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento.

Il Collegio Sindacale nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione è stato informato dagli amministratori sull'attività svolta e sulle operazioni di maggiore rilievo economico, patrimoniale e finanziario poste in essere dalla Società o dalle sue controllate. Dalle informazioni in proprio possesso, il Collegio Sindacale può ragionevolmente assicurare che sia le azioni deliberate sia quelle poste in essere, sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Il Collegio Sindacale ha avuto incontri con il soggetto incaricato del controllo contabile, nel corso dei quali non sono emerse criticità

*[Handwritten signatures and initials]*

rilevanti da evidenziare.

Con riferimento alla disciplina di cui al D.Lgs. 231/01 la società ha adottato un Modello di organizzazione, gestione e controllo coerente con i principi contenuti nel richiamato decreto. Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 14 dicembre 2011, ha aggiornato il Modello, in relazione alle intervenute modifiche normative ed alla continua evoluzione normativa che interessa il D.Lgs. 231/01.

L'Organismo di Vigilanza della Società ha relazionato sulle attività svolte nel corso del 2011 senza evidenziare criticità significative.

Nei corso delle verifiche del Collegio sono state, inoltre, esaminate alcune procedure aziendali, prendendo atto che la Società ha seguito l'iter previsto dalle stesse.

Il Collegio Sindacale, anche mediante l'ottenimento di informazioni dai Responsabili delle funzioni e dal soggetto incaricato del controllo contabile, ha valutato l'adeguatezza e l'affidabilità dell'assetto organizzativo e ne ha verificato l'idoneità alla corretta rappresentazione dei fatti di gestione.

Il Collegio informa, infine, che non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice civile.

Relativamente al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, il Collegio, al quale non è demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, ha vigilato sull'impostazione generale data al bilancio stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non ha

osservazioni da riferire.

Il Collegio, inoltre, ha verificato l'osservanza delle norme inerenti la predisposizione della "Relazione sulla gestione".

Per quanto a conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice civile.

Il Collegio Sindacale ha, infine, verificato la rispondenza nel bilancio dei fatti e delle informazioni di cui è venuto a conoscenza, a seguito dell'espletamento dei propri compiti, e non ha osservazioni al riguardo.

Con riferimento al bilancio consolidato del Gruppo Aeroporti di Roma S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2011, il Collegio precisa che lo stesso è stato redatto in osservanza delle disposizioni in materia dettate dal D.Lgs. del 9 aprile 1991 n. 127. La "Relazione sulla gestione" è stata redatta secondo quanto previsto dall'art. 2428 del Codice civile, nonché dall'art. 40 del citato D.Lgs. 127/1991.

Signori Azionisti,

la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha emesso le proprie "Relazioni" (civiltica e consolidata), comprensive del giudizio di coerenza della Relazione sulla gestione con il Bilancio, prive di rilievi. Tenuto conto di quanto sopra e per quanto di propria competenza, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi alla proposta di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011 e alla proposta di destinazione del risultato di esercizio come indicato dal Consiglio di Amministrazione.

Handwritten signatures and initials in the right margin, including a large signature that appears to be 'MST' and several other smaller initials.

Fiumicino, 19 marzo 2012.

Dott.ssa Maria Laura Prisci - Presidente

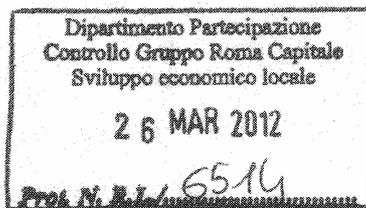
Dott. Luca Aurelio Guarna - Sindaco Effettivo

Dott. Silvano Montaldo - Sindaco Effettivo

Dott. Enrico Proia - Sindaco Effettivo

Avv. Mario Tonucci - Sindaco Effettivo

The image shows five handwritten signatures in black ink, arranged vertically. The signatures are: 1. A signature that appears to be 'Luca Aurelio Guarna'. 2. A signature that appears to be 'Silvano Montaldo'. 3. A signature that appears to be 'Enrico Proia'. 4. A signature that appears to be 'Mario Tonucci'. 5. A signature that appears to be 'Maria Laura Prisci'.

**Deloitte.**

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

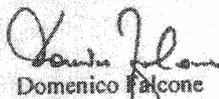
Tel +39 06 367491  
Fax +39 06 36749282  
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO  
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39  
E DELL'ART. 165 DEL D.LGS. 24.2.1998, N. 58**

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Aeroporti di Roma S.p.A. ("Società") chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori della Società. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 22 marzo 2011.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Aeroporti di Roma S.p.A. al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della Società. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Aeroporti di Roma S.p.A. al 31 dicembre 2011.

**DELOITTE & TOUCHE S.p.A.**

  
Domenico Falcone  
Socio

Roma, 19 marzo 2012

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

Sede Legale Via Tortona, 75 - 20144 Milano - Capitale Sociale Euro 10.328.220,00 i.v.  
Codice Fiscale/Registri delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239  
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

*L'On. PRESIDENTE pone ai voti, a norma di legge, il suesteso schema di deliberazione che risulta approvato all'unanimità.*

*Infine la Giunta, in considerazione dell'urgenza di provvedere, dichiara, all'unanimità, immediatamente eseguibile la presente deliberazione a norma di legge.*

(O M I S S I S)

IL PRESIDENTE  
S. Belviso

IL SEGRETARIO GENERALE  
L. Iudicello

La deliberazione è stata pubblicata all'Albo Pretorio dal .....  
al ..... e non sono state prodotte opposizioni.

La presente deliberazione è stata adottata dalla Giunta Capitolina nella seduta del  
**30 marzo 2012.**

*Dal Campidoglio, lì .....*

p. IL SEGRETARIO GENERALE

.....