

Bilancio

TRIMESTRALE
31.03.2004

flr



**Aeroporto
di Firenze**

www.aeroporto.firenze.it

Relazione sulla gestione del bilancio trimestrale al 31.03.2004

Signori azionisti,

la relazione sulla gestione alla data del 31.03.2004, viene redatta conformemente a quanto disposto dalla delibera CONSOB n°11971 del 14.05.1999 ed è composta dai prospetti contabili e dalle osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione e sui fatti più significativi intervenuti nel trimestre e dopo la chiusura del primo trimestre 2004.

I criteri di valutazione adottati nella formulazione del bilancio al 31.03.2004 sono quelli previsti dalle norme di legge, integrati dai principi contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e, comunque, non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio al 31.12.2003 ai quali si rimanda.

I valori economici e finanziari nei prospetti e nella relazione sono riportati in migliaia di euro.

1. Notizie di carattere generale

a. L'andamento del traffico aereo sull' "Amerigo Vespucci"

Il primo trimestre 2004 ha confermato l'andamento negativo registrato nelle componenti più significative di traffico nel corso dell'esercizio 2003, causa di una stagnazione generalizzata nel traffico commerciale di linea aggravata in particolare da elementi contingenti dello scalo di Firenze.

Si rammenta come a partire dallo scorso agosto 2003 l'Air Littoral abbia cessato la sua attività sull'aeroporto di Firenze e sia stata sottoposta dal tribunale di Montpellier alla procedura di amministrazione controllata. Il volume di passeggeri gestito dalla compagnia, che collegava Firenze a Nizza, era poco meno del 2% del traffico annuo complessivo.

Inoltre il vettore Swiss ha terminato, nel corso del 2003, l'operatività su tutti gli aeroporti regionali italiani. In particolare su Firenze tale fenomeno ha determinato il venir meno del volo per Basilea a maggio e di quello per Zurigo a fine ottobre.

Nel comparto dei voli di linea, è importante menzionare anche l'interruzione, a far data dal 7 gennaio 2004, di un volo dell'Alitalia per Roma Fiumicino e di uno per Milano Malpensa.

Va infine sottolineato che a partire dal 1 novembre 2003 Meridiana ha tolto a rotazione un aeromobile Bae 146, per consentirne la manutenzione, che ha comportato la cancellazione di 6 movimenti al giorno, determinando il venir meno dei tre collegamenti giornalieri da Firenze per Palermo, Catania e Londra.

I fenomeni sopra menzionati, pertanto, hanno avuto un impatto negativo sulle performance di traffico del primo trimestre 2004 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

In questo scenario, il traffico sull' "Amerigo Vespucci" alla data del 31.03.2004 ha fatto registrare i seguenti volumi:

Indicatori di traffico	31.03.2004	Var. 2004/2003
Passeggeri commerciali	275.998	-13,00%
Passeggeri aviazione Generale	2.308	32,10%
Totale passeggeri	278.306	-12,7%
Movimenti commerciali	5.092	-22,60%
Movimenti aviazione generale	1.052	11,10%
Totale movimenti	6.144	-18,3%
Tonnellaggio commerciale	195.644	-11,10%
Tonnellaggio aviazione generale	9.171	14,30%
Totale tonnellaggio	204.815	-10,3%
Merce/Posta via aerea (kg)	420.205	100%
Merce via superficie (kg)	340.099	21,10%
Totale Merce/posta	760.304	124,3%

L'incremento della merce trasportata rispetto all'analogo periodo 2003 deriva principalmente dall'inizio dell'operatività da parte della TNT che ha attivato otto voli "cargo" settimanali a partire dall'8 settembre 2003.

Il fattore di carico medio chiude al 31.03.2004 a 66,8%, in crescita di 3,1 punti percentuali rispetto al valore del 31.03.2003 pari al 63,7%, dovuto al mantenimento della domanda rispetto al calo dell'offerta per le ragioni esposte in precedenza.

2. Analisi dei risultati reddituali

Si riassumono qui di seguito i dati economici dell'esercizio comparati con quelli chiusi al 31.03.2003:

(migliaia di euro)	31.03.2004	31.03.2003	Var. Assoluta 2004 - 2003	31.12.2003
Ricavi	5.627	5.564	63	24.592
Ricavi Aeronautici: Diritti Aeroportuali	1.958	1.940	18	9.007
Ricavi Aeronautici: Handling	2.244	2.607	-363	10.542
Ricavi Commerciali	1.413	995	418	4.981
Altri ricavi e proventi della gestione	12	22	-10	62
Costi	2.152	1.851	301	8.753
Materiali di consumo e merci	78	78	0	323
Costi per servizi	1.818	1.508	310	7.206
Canoni e noleggi aeroportuali	177	198	-21	877
Oneri diversi di gestione	79	67	12	347
Valore aggiunto	3.475	3.713	-238	15.839
Costo del personale	2.259	2.264	-5	8.893
M.O.L.	1.216	1.449	-233	6.946
Ammortamenti e svalutazioni immobili	1.334	1.294	40	5.795
Stanziamenti a fondo rischi su crediti	24	0	24	21
Accantonamenti a fondo rischi ed oneri	0	0	0	211
Risultato Operativo	-142	155	-297	919
Proventi ed (oneri/svalutazioni) finanziari	3	6	-3	71
Proventi ed oneri straordinari	-1	-7	6	451
Risultato ante imposte	-140	154	-294	1.441
Imposte sul reddito	-	-	-	658
Utile (perdita) netto	-	-	-	783

Il risultato del primo trimestre 2004 presenta un Margine Operativo Lordo di 1.216 migliaia di euro, in flessione di 233 migliaia di euro sullo stesso periodo del 2003. I valori del MOL di entrambi gli esercizi sono stati rettificati a seguito della riclassifica dei proventi e degli oneri diversi di gestione che, nei prospetti contabili finora allegati alla relazione sulla gestione, mostravano il saldo delle due voci prima del Risultato Operativo e dopo il MOL.

Il risultato ante imposte del primo trimestre 2004 ammonta a -140 migliaia di euro e risulta inferiore di 294 migliaia di euro al risultato del primo trimestre 2003.

Si analizzano, qui di seguito, le voci del conto economico della Vostra società che hanno influenzato i risultati reddituali dell'esercizio in esame. In particolare:

I ricavi "aviation"

I ricavi aeronautici del primo trimestre 2004 ammontano a 4.202 migliaia di euro e sono diminuiti di 345 migliaia di euro rispetto a quanto fatturato ai vettori nello stesso periodo del 2003 come dettagliato nel seguente prospetto:

(migliaia di euro)	31.03.2004	% ricavi	31.03.2003	% ricavi	Variazione 2003 vs 2002
Ricavi Aeronautici	4.202	74%	4.547	82%	-345
Diritti totali	1.455		1.617		-162
- diritti di imbarco passeggeri	926		1.055		-129
- diritti di Approdo/Partenza	492		535		-43
- diritti di Sosta	30		25		5
- diritti di Cargo	7		2		5
Totali corrispettivi sicurezza	503		323		180
- corrispettivi sicurezza passeggeri	245		279		-34
- corrispettivi sicurezza bagagli stiva	258		44		214
Handling	2.244		2.607		-363

I ricavi aeronautici generati dal traffico passeggeri

a) **Diritti di imbarco passeggeri:** al 31.03.2004 questi ricavi ammontano a 926 migliaia di euro, con un decremento di 129 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso, dovuto sostanzialmente all'andamento del traffico nella componente passeggeri come evidenziato nella parte introduttiva.

b) **Corrispettivi di sicurezza aeroportuale:** il fatturato del periodo in esame ammonta a 503 migliaia di euro ed è relativo al controllo dei passeggeri in partenza e del bagaglio a mano per 245 migliaia di euro e al controllo radiogeno dei bagagli da stiva attivato a partire dal 17.2.2003 per 258 migliaia di euro. La consistente variazione rispetto al primo trimestre 2003, pertanto, pari a 180 migliaia di euro, è dovuta per la quasi totalità dal fatturato dei servizi di controllo dei bagagli da stiva che ha avuto impatto pieno nel corso del primo trimestre 2004. Inoltre si sottolinea che in data 31 marzo 2004 con Decreto del Ministero dei Trasporti è stato prorogato il termine di validità delle attuali tariffe per il controllo del 100% bagaglio da stiva sino al 31 dicembre 2004.

I ricavi generati dal tonnellaggio, dai movimenti degli aeromobili e dalle merci

a) **Diritti di approdo, partenza, sosta e diritti merci:** questi ricavi, per il trimestre appena chiuso, ammontano a 529 migliaia di euro, in diminuzione di 33 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo del 2003.

b) **Ricavi dai servizi di assistenza a terra (handling):** il fatturato al 31.03.2004 proveniente dai servizi di assistenza a terra degli aeromobili e dei passeggeri, ammonta a 2.244 migliaia di euro e fa registrare una flessione di 363 migliaia di euro sul 2003. Le motivazioni principali risiedono nel calo dei movimenti analizzato nella parte introduttiva e nell'impatto della politica commerciale più aggressiva attuata per fronteggiare il calo delle attività nonché negli effetti, a partire dal 1 gennaio 2004, del nuovo contratto firmato con Meridiana, che darà i frutti economici in particolare a partire dal secondo trimestre 2004, momento in cui tale compagnia completerà l'introduzione delle nuove macchine A319 nella sua flotta.

I ricavi " Non Aviation"

Alla data del 31.03.2004 questi ricavi hanno subito un significativo miglioramento rispetto a quanto fatturato nel primo trimestre 2003. E' da notare che per entrambi gli esercizi, sono stati inclusi in questa categoria il recupero dei costi delle utenze ai subconcessionari e gli "Altri proventi di gestione".

Il prospetto che segue riepiloga i ricavi commerciali e le variazioni tra i due periodi presi in esame:

(migliaia di euro)	31.03.2004	% ricavi	31.03.2003	% ricavi	Variazione 2004 vs 2003
Ricavi Non Aeronautici	1.413	25%	995	18%	418
Subconcessioni	697		374		323
Parcheggi	113		85		28
Pubblicità	235		198		37
Biglietteria	115		125		-10
Sala Vip	58		70		-12
Property	154		120		34
Utenze ed altri ricavi	41		23		18

Un'analisi per macro aree evidenzia che:

le subconcessioni: fanno registrare un fatturato complessivo di 697 migliaia di euro (+323 migliaia di euro rispetto al primo trimestre 2003). In particolare, questo risultato è dovuto ai nuovi ricavi derivanti dal passaggio ad AdF di locali ed aree i cui canoni, prima dell'11 febbraio 2003, erano di competenza dell'ENAC ed agli effetti delle attività di "road feeder service/o voli gommati" in area merci. Gli altri ricavi derivanti dalle subconcessioni aeroportuali risultano inoltre in crescita grazie all'applicazione del nuovo tariffario sui beni di uso esclusivo a far data dal 1 gennaio 2004.

I parcheggi: l'incremento di questa voce di ricavo sul primo trimestre 2003 (+28 migliaia di euro) è la conseguenza dell'apertura in data 19 giugno 2003 all'utenza aeroportuale di 91 posti auto, a pagamento, di fronte all'aerostazione partenze.

La pubblicità e le promozioni: complessivamente, i ricavi conseguiti nell'esercizio in esame ammontano a 235 migliaia di euro in aumento di 37 migliaia di euro sul fatturato del trimestre scorso.

Il risultato è dovuto alla commercializzazione dei nuovi impianti pubblicitari installati all'esterno dell'aerostazione passeggeri con decorrenza giugno 2003.

La biglietteria e la Vip Lounge: al 31.03.2004 tali attività hanno generato ricavi pari a 173 migliaia di euro in flessione di 22 migliaia di euro sul fatturato dello stesso periodo del 2003, in quanto a partire dall'1.7.2003, l'Air France ha iniziato a gestire direttamente le attività della propria biglietteria a fronte di un corrispettivo per l'utilizzo del banco e delle attrezzature che è incluso tra i ricavi per "subconcessione". I ricavi provenienti dalla gestione della "sala Masaccio" sono in calo di 12 migliaia di euro rispetto a quelli registrati nello stesso periodo dell'anno precedente a causa dell'andamento del traffico passeggeri.

I ricavi property: la crescita di questa categoria di ricavi (+34 migliaia di euro sul risultato del primo trimestre 2003) è dovuta all'affitto di nuovi locali agli spedizionieri ed alla TNT a partire da settembre 2003 e alla concessione di aree land-side per attività promozionali e commerciali.

I costi operativi e gestionali

Complessivamente, questi costi ammontano a 2.152 migliaia di euro con un incremento di 301 migliaia di euro rispetto ai valori del primo trimestre 2003.

(migliaia di euro)	31.03.2004	31.03.2003	Variazioni
Costi della Produzione	2.152	1.851	301
Costi per Servizi	1.818	1.507	311
a) Servizi correlati ai ricavi			
- servizi di sicurezza passeggeri e bagagli stiva	217	110	107
- gestione sala VIP	32	38	-6
- Altre spese commerciali	30	47	-17
	279	195	84
b) Servizi operativi			
- manutenzioni	197	156	41
- pulizie	156	185	-29
- altre prestazioni operative e tecniche	415	381	34
- consulenze ed incarichi	156	80	76
- addestramento e formazione	47	31	16
- altre prest. operative (pubblicità, sponsor. ecc.)	91	44	47
	1.062	877	185
c) Servizi diversi			
- spese per gli organi statutari	160	163	-3
- premi assicurativi	103	93	10
- utenze	186	162	24
- altre spese e prestazioni	28	17	11
	477	435	42
Canoni e noleggi aeroportuali	177	199	-22
- canone di concessione	125	190	-65
- noleggi (apparati HBS/auto aziendali)	52	9	43
Materiali di consumo e merci	78	78	0
Oneri diversi di gestione	79	67	12

Ai fini di una ponderata comparazione di questi impieghi, bisogna notare che al 31.03.2004 risultano spesi:

a) per costi e spese direttamente correlati ai ricavi operativi e commerciali, 279 migliaia di euro, 84 migliaia di euro in più rispetto alla chiusura al 31.03.2003. La variazione è dovuta fondamentalmente ai maggiori costi del controllo di sicurezza del 100% dei bagagli da stiva;

b) per risorse impiegate per il mantenimento della qualità dei servizi e per gli interventi per migliorare l'operatività e la sicurezza dell'aeroporto, 1.062 migliaia di euro contro 877 migliaia di euro dello stesso periodo del 2003, con una variazione complessiva in più di 185 migliaia di euro. Le variazioni più significative riguardano:

- i maggiori costi di manutenzione e pulizie legati alle nuove aree ed infrastrutture rese disponibili a seguito della conclusione degli investimenti lato air-side ed entrati in funzione nella seconda metà dell'esercizio scorso per 36 migliaia di euro;
- le maggiori spese di formazione per 16 migliaia di euro;
- i minori impieghi di costi e servizi operativi principalmente legati all'operatività air-side per 34 migliaia di euro;
- le maggiori spese per consulenze, incarichi, ed altri servizi per 76 migliaia di euro, in particolare dovute alla fase di studio del processo di riorganizzazione aziendale avvenuto in seguito alla cessione del 29% del capitale sociale e tuttora in corso di implementazione;

c) per servizi diversi, 477 migliaia di euro contro 435 migliaia di euro registrati nel primo trimestre 2003. La variazione di 42 migliaia di euro in più è dovuta:

- ai premi assicurativi pagati a norma del DPCM 2.10.2002 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale dell'8.10.2002 n°238 per la copertura dei rischi conseguenti ad atti di guerra ed attentati terroristici, per 10 migliaia di euro;
- alle maggiori spese per la fornitura di fonti energetiche per 24 migliaia di euro;

d) per canoni e noleggi aeroportuali, 177 migliaia di euro, 22 migliaia di euro in meno di quanto speso nel corso del primo trimestre 2003. La variazione è legata ai minori oneri del noleggio degli apparati per il controllo del 100% dei bagagli da stiva, in via di acquisizione da parte della Vostra Società, ed al minor impatto che ha avuto il canone aeroportuale nel primo trimestre 2004, per 65 migliaia di euro, a seguito della variazione dei parametri di calcolo legati agli "work load unit" e di conseguenza all'andamento del traffico sullo scalo.

Gli ammortamenti, le svalutazioni e gli accantonamenti dell'esercizio

Gli ammortamenti sono conteggiati sui cespiti capitalizzati ed entrati in funzione prima del 31.03.2004 e ammontano a 1.334 migliaia di euro, 40 migliaia di euro in più rispetto allo stesso periodo del 2003. Non vi sono interventi significativi entrati in funzione nel corso del primo trimestre 2004.

3. Analisi della struttura patrimoniale

La Situazione Patrimoniale mostra le linee di bilancio riclassificate secondo criteri finanziari alla chiusura del primo trimestre 2004 comparato con quelle del bilancio 2003. Il confronto con il trimestre precedente viene esposto nei prospetti contabili allegati.

(migliaia di euro)	31.03.2004	31.12.2003	Variazione
A. Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni immateriali	8.235	8.246	-11
Immobilizzazioni materiali	14.670	15.092	-422
Immobilizzazioni finanziarie	3.803	3.766	37
	<u>26.708</u>	<u>27.104</u>	<u>-396</u>
B. Capitale di esercizio			
Rimanenze di magazzino	0	0	0
Crediti commerciali	4.090	3.533	557
Altre attività	2.672	2.639	33
Debiti commerciali	-6.043	-7.399	1.356
Fondi rischi ed oneri	-778	-764	-14
Altre passività	-2.672	-2.447	-225
	<u>-2.731</u>	<u>-4.438</u>	<u>1.707</u>
C. Capitale investito (dedotte le passività di esercizio) (A+B)	23.977	22.666	1.311
D. Trattamento di fine rapporto	2.344	2.271	73
E. Capitale investito (dedotte le passività di esercizio e TFR) (C-D) coperto da:	21.633	20.395	1.238
F. Capitale proprio			
Capitale sociale versato	9.035	9.035	0
Riserve e risultati a nuovo	16.777	15.994	783
Utile (perdita) dell'esercizio	-140	783	-923
	<u>25.672</u>	<u>25.812</u>	<u>-140</u>
G. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine	0	0	0
H. Indebitamento finanziario netto a breve termine (Disponibilità monetarie nette)			
Debiti finanziari a breve	0	0	0
Attività finanziarie	-1.748	-1.748	0
Disponibilità e crediti finanziari a breve	-2.291	-3.669	1.378
	<u>-4.039</u>	<u>-5.417</u>	<u>1.378</u>
I. Indebitamento (Posizione finanziaria netta) (G+H)	-4.039	-5.417	1.378
L. Totale come in "E" (F+I)	21.633	20.395	1.238

Come risulta dal prospetto, il Capitale Investito alla fine del primo trimestre 2004 risulta di 21.633 migliaia di euro in aumento di 1.238 migliaia di euro sull'ammontare risultante dalla chiusura al 31.12.2003.

La variazione sui Crediti Commerciali di 557 migliaia di euro è dovuta al ritardato incasso di fatture emesse, nel corso del primo trimestre 2004, nei confronti di uno dei principali vettori che operano sull'aeroporto di Firenze e alla emissione delle note di credito relative alla politica commerciale nei confronti dei vettori, accertate in sede di chiusura di bilancio al 31.12.2003. In data 23 aprile sono stati incassati 494 migliaia di euro a valere sugli importi complessivi dei crediti sopra riportati. E' possibile affermare che la Vostra Società sarà impegnata nell'attività di recupero crediti nei prossimi mesi, nei quali oltretutto ci si attende un miglioramento della situazione grazie alla ripresa del traffico nella stagione estiva, come descritto più avanti.

Le altre variazioni evidenziate derivano dal normale andamento della gestione.

4. Analisi dei flussi finanziari

(migliaia di euro)

Posizione finanziaria netta al 31.12.2003		5.417
Autofinanziamento generato dalla gestione caratteristica e atipica		1.267
Utile (perdita) di esercizio	-140	
Ammortamenti	1.334	
Variazione netta del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	73	
Variazione capitale circolante netto (CCN)		-1.707
Flusso monetario generato dalla gestione reddituale		-440
Flusso monetario da (per) attività di investimento		-938
Flusso monetario netto della gestione		-1.378
Posizione finanziaria netta al 31.03.2004		4.039

La posizione finanziaria netta risultante al 31.03.2004 ammonta a 4.039 migliaia di euro e fa registrare un impiego di 1.378 migliaia di euro rispetto a quella risultante alla fine dell'esercizio 2003.

5. Ulteriori osservazioni degli Amministratori

Il personale dipendente

Questa voce, alla data di chiusura del 31.03.2004, fa registrare un costo pari a 2.259 migliaia di euro, sostanzialmente in linea con quello registrato nello stesso periodo del 2003.

I full time equivalenti, complessivamente impiegati nell'anno, risultano in leggero decremento rispetto alla chiusura del bilancio 2003, come si evince dalla seguente tabella:

Personale dipendente in equivalenti Full Time (FTE)

(migliaia di euro)	31.03.2004	31.12.2003	Var.	31.03.2003
Dirigenti	3	3	-	3
Impiegati	115,6	117	-1,4	114
Operai	78,6	80	-1,4	80
Totale FTE	197,2	200	-2,8	197

Gli investimenti

Nel corso del primo trimestre 2004 sono stati spesi o impegnati circa 899 migliaia di euro per le seguenti opere ancora in corso di esecuzione :

■ E' stata affidata, ad una società specializzata, la revisione del nuovo Master Plan di sviluppo dell'aeroporto di Firenze nel rispetto della normativa in materia ambientale. Lo studio è stato commissionato per valutare al meglio le potenzialità delle infrastrutture alla domanda di servizi aeroportuali richiesta dal bacino di utenza del territorio di riferimento e per assicurare l'adeguamento delle stesse agli adempimenti previsti dal Regolamento per la Costruzione e l'Esercizio degli Aeroporti e dalla normativa ICAO.

■ Dalle ore 19:00 del 29.3.2004 alla stessa ora del 31.3.2004 la pista di volo è stata chiusa al traffico per consentire il rifacimento del manto bituminoso. L'intervento rientra tra quelli previsti per l'adeguamento delle infrastrutture di volo.

■ E' proseguito il lavoro di adeguamento delle fasce laterali delle "strip" della pista di volo nell'ambito del programma di adeguamento alle normative di sicurezza internazionali e la cui conclusione è prevista per il mese di giugno 2004.

■ Le attività di Handling sono state potenziate attraverso l'ordine di nuove attrezzature di rampa più adeguate all'operatività dei servizi a terra, in modo particolare in vista della completa introduzione dell'Airbus 319 da parte di Meridiana.

Altre informazioni

■ **Valore del titolo:** il 31.03.2004 il titolo quotava € 11,04. La quotazione media ponderata con i volumi del 1° trimestre 2004 è stata di € 11,36 .

■ **Altre:** alla data di chiusura del 31.03.2004, non si rilevano nel conto economico della società effetti di operazioni anomale, atipiche o estranee all'attività sociale. Nello stesso periodo, la società non ha effettuato operazioni in potenziale conflitto di interessi.

6. Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31.03.2004

■ A partire dal 1° Aprile 2004, la Vostra Società ha optato per l'interruzione di una serie di contratti di servizio che, in seguito al processo di riorganizzazione aziendale, si è valutato di poter svolgere in piena efficienza con personale dipendente ADF.

■ Il giorno 2 Aprile è stato firmato il nuovo contratto con il principale vettore operante presso lo scalo di Firenze, avente ad oggetto la prestazione dei servizi di Handling da parte della Vostra Società. Il contratto ha una durata fino al 31 dicembre 2006, a partire dal 1 gennaio 2004.

■ Il giorno 20 Aprile è stato firmato l'accordo sindacale tra la Vostra Società e le rappresentanze sindacali aziendali, che hanno raggiunto un pieno accordo sul piano di ristrutturazione aziendale in materia di organizzazione del lavoro e orari, internalizzazione dei servizi, formazione e dimensionamento degli organici aziendali. L'accordo prevede la trasformazione a tempo indeterminato di cinque contratti a tempo determinato, con contratto a tempo determinato in scadenza, e l'assunzione di sei contratti a tempo determinato per svolgere le attività reinternalizzate.

Le principali variazioni che si prevede interverranno nella posizione finanziaria netta esposta alla data del 31.03.2004 sono di seguito evidenziate:

- distribuzione di 361,3 migliaia di euro ai Soci a seguito dell'approvazione del bilancio e della destinazione dell'utile d'esercizio da parte dell'Assemblea dei Soci tenutasi in data 22.04.2004.

7. Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio 2004

I risultati dei primi tre mesi del 2004 sono stati influenzati dal calo del traffico registrato presso lo scalo di Firenze, determinato nella maggior parte da elementi contingenti che hanno aggravato una situazione di sostanziale stabilità.

Per i prossimi mesi si prevede un plausibile recupero nelle componenti principali di traffico, sostanzialmente per la ripresa da parte di Meridiana dei due voli giornalieri per Catania e Palermo e del terzo volo giornaliero per Londra a partire da luglio, per i nuovi collegamenti giornalieri, sempre operati da Meridiana, con Cagliari e Olbia dal primo giugno e con Madrid dal primo luglio, e per il quinto volo per Monaco già operato da Lufthansa a far data dal 30 Marzo 2004.

Si prevede inoltre che nei prossimi mesi i risultati economici della Vostra Società beneficeranno degli effetti del piano di riorganizzazione aziendale in vigore a far data dal 1 aprile 2004, che porterà risparmi sui contratti di servizio in parte compensati dal maggior costo del personale assunto per svolgere tali attività.

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Michele Legnaioli)*

Prospetti contabili

(Valori in migliaia di euro)

Conto Economico

	31.03.2004	31.03.2003	Var. Assoluta 2004 - 2003	31.12.2003
Ricavi	5.627	5.564	63	24.592
Ricavi Aeronautici: Diritti Aeroportuali	1.958	1.940	18	9.007
Ricavi Aeronautici: Handling	2.244	2.607	-363	10.542
Ricavi Commerciali	1.413	995	418	4.981
Altri ricavi e proventi della gestione	12	22	-10	62
Costi	2.152	1.851	301	8.753
Materiali di consumo e merci	78	78	0	323
Costi per servizi	1.818	1.508	310	7.206
Canoni e noleggi aeroportuali	177	198	-21	877
Oneri diversi di gestione	79	67	12	347
Valore aggiunto	3.475	3.713	-238	15.839
Costo del personale	2.259	2.264	-5	8.893
M.O.L.	1.216	1.449	-233	6.946
Ammortamenti e svalutazioni immobili	1.334	1.294	40	5.795
Stanziamenti a fondo rischi su crediti	24	0	24	21
Accantonamenti a fondo rischi ed oneri	0	0	0	211
Risultato Operativo	-142	155	-297	919
Proventi ed (oneri/svalutazioni) finanziari	3	6	-3	71
Proventi ed oneri straordinari	-1	-7	6	451
Risultato ante imposte	-140	154	-294	1.441
Imposte sul reddito	-	-	-	658
UTILE (PERDITA) NETTO	-	-	-	783

Struttura Patrimoniale e Posizione Finanziaria Netta

	31.03.2004	31.12.2003	Variazione	31.03.2003
A. Immobilizzazioni				
Immobilizzazioni immateriali	8.235	8.246	-11	9.951
Immobilizzazioni materiali	14.670	15.092	-422	12.115
Immobilizzazioni finanziarie	3.803	3.766	37	3.654
	<u>26.708</u>	<u>27.104</u>	<u>-396</u>	<u>25.720</u>
B. Capitale di esercizio				
Rimanenze di magazzino	0	0	0	0
Crediti commerciali	4.090	3.533	557	3.576
Altre attività	2.672	2.639	33	3.459
Debiti commerciali	-6.043	-7.399	1.356	-5.330
Fondi rischi ed oneri	-778	-764	-14	-749
Altre passività	-2.672	-2.447	-225	-2.416
	<u>-2.731</u>	<u>-4.438</u>	<u>1.707</u>	<u>-1.460</u>
C. Capitale investito (dedotte le passività di esercizio) (A+B)	23.977	22.666	1.311	24.260
D. Trattamento di fine rapporto	2.344	2.271	73	2.010
E. Capitale investito (dedotte le passività di esercizio e TFR) (C-D)	<u>21.633</u>	<u>20.395</u>	<u>1.238</u>	<u>22.250</u>
<i>coperto da:</i>				
F. Capitale proprio				
Capitale sociale versato	9.035	9.035	0	9.035
Riserve e risultati a nuovo	16.777	15.994	783	16.536
Utile (perdita) dell'esercizio	-140	783	-923	154
	<u>25.672</u>	<u>25.812</u>	<u>-140</u>	<u>25.725</u>
G. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
H. Indebitamento finanziario netto a breve termine (Disponibilità monetarie nette)				
Debiti finanziari a breve	0	0	0	0
Attività finanziarie	-1.748	-1.748	0	-2.466
Disponibilità e crediti finanziari a breve	-2.291	-3.669	1.378	-1.009
	<u>-4.039</u>	<u>-5.417</u>	<u>1.378</u>	<u>-3.475</u>
I. Indebitamento (Posizione finanziaria netta) (G+H)	-4.039	-5.417	1.378	-3.475
L. Totale come in "E" (F+I)	<u>21.633</u>	<u>20.395</u>	<u>1.238</u>	<u>22.250</u>

Rendiconto dei Flussi Finanziari

Posizione finanziaria netta al 31.12.2003		5.417
Autofinanziamento generato dalla gestione caratteristica e atipica		1.267
<i>Utile (perdita) di esercizio</i>	-140	
<i>Ammortamenti</i>	1.334	
<i>Variazione netta del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</i>	73	
Variazione capitale circolante netto (CCN)		-1.707
Flusso monetario generato dalla gestione reddituale		-440
Flusso monetario da (per) attività di investimento		-938
Flusso monetario netto della gestione		-1.378
Posizione finanziaria netta al 31.03.2004		4.039