

# Bilancio

TRIMESTRALE

31.03.2005

PARTENZE DEPARTURES

*flr*



**Aeroporto  
di Firenze**

[www.aeroporto.firenze.it](http://www.aeroporto.firenze.it)

# Bilancio al 31.03.2005

## Relazione sulla gestione

Signori azionisti,

la relazione sulla gestione alla data del 31.03.2005, viene redatta conformemente a quanto disposto dalla delibera CONSOB n°11971 del 14.05.1999, così come integrata dalla delibera CONSOB n°14990 del 14 aprile 2005.

Essa è composta dai prospetti contabili consolidati e dalle osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione e sui fatti più significativi intervenuti nel primo trimestre 2005 e successivamente la sua chiusura.

I dati economici, patrimoniali e della posizione finanziaria netta del primo trimestre 2005 sono confrontati con i dati consolidati pro forma del primo trimestre dell'anno precedente. Tali dati a livello economico coincidono con quelli della Capogruppo Aeroporto di Firenze S.p.A. in quanto l'esercizio 2004 rappresenta un anno di consolidamento effettuato esclusivamente a livello patrimoniale del Gruppo AdF (di seguito "Gruppo" o "AdF"). Inoltre tali dati sono consolidati pro forma in quanto l'acquisizione della controllata Parcheggi Peretola s.r.l. fu perfezionata nel mese di dicembre.

I criteri di valutazione adottati nella formulazione del bilancio al 31.03.2005 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 31.12.2004 ai quali si rimanda.

Nel presente documento si fa esplicito riferimento alle procedure in atto all'interno di AdF per consentire l'applicazione dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS) a partire dal bilancio consolidato che verrà chiuso al 30 giugno 2005.

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

Si riporta infine il risultato di periodo al lordo delle imposte.

### 1. Notizie di carattere generale

#### a) L'andamento del traffico aereo sull'"Amerigo Vespucci"

Il primo trimestre 2005 ha rappresentato per l'aeroporto di Firenze la naturale prosecuzione di quanto registrato nell'ultima parte dell'anno 2004 ed in questo senso una importante ripresa rispetto al primo trimestre 2004, in cui si era verificata una stagnazione generalizzata nel traffico commerciale di linea aggravata in particolare da elementi contingenti dello scalo di Firenze. Si rammenta infatti come:

■ Meridiana ha iniziato ad operare alcune rotte con un Airbus 319 dal 1 aprile 2004 per arrivare al 1 luglio 2004 alla completa sostituzione della flotta; Meridiana ha inoltre introdotto due nuove destinazioni, Cagliari e Madrid, rispettivamente dal 1 giugno e dal 1 luglio 2004.

■ Denim Airways ha iniziato ad operare dal 1 giugno 2004 su Zurigo in code-share con Swiss International (Fokker 50, 50 posti).

■ FlyBaboo collega dal 1 Luglio 2004 Ginevra con Firenze (Dash 300, 50 posti).

■ Clubair dal 18 giugno collega Verona e Bucarest, Tirana da Luglio, e Bari da Novembre 2004 (Bae 146, 80 posti).

A determinare un impatto maggiormente positivo degli eventi sopra menzionati, è d'obbligo menzionare come il traffico del primo trimestre 2004 fosse stato caratterizzato da un andamento particolarmente negativo. In tale periodo infatti si rammenta come il vettore Swiss avesse terminato l'operatività su tutti gli aeroporti regionali italiani. In particolare su Firenze tale fenomeno determinò il venir meno del volo per Basilea a maggio e di quello per Zurigo a fine ottobre.

Inoltre nel comparto dei voli di linea si registrò 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 nel corso del primo trimestre 2004 Meridiana tolse a rotazione un aeromobile Bae 146, per consentirne la manutenzione, che comportò la cancellazione di 6 movimenti al giorno, determinando il venir meno dei tre collegamenti giornalieri da Firenze per Palermo, Catania e Londra.

In questo scenario, il traffico sull'"Amerigo Vespucci" alla data del 31.03.2005 ha fatto registrare i seguenti volumi:

	31.03.2005	31.03.2004	Var. 2005/2004
<b>Passeggeri commerciali</b>	<b>351.271</b>	<b>275.998</b>	<b>27,3%</b>
Nazionali (linea + charter)	132.157	82.339	60,5%
Internazionali (linea + Charter)	219.114	193.659	13,1%
<b>Passeggeri aviazione Generale</b>	<b>1.874</b>	<b>2.308</b>	<b>-18,8%</b>
<b>Totale passeggeri</b>	<b>353.145</b>	<b>278.306</b>	<b>26,9%</b>

segue

	31.03.2005	31.03.2004	Var. 2005/2004
<b>Movimenti commerciali</b>	<b>6.195</b>	<b>5.092</b>	<b>21,7%</b>
Nazionali (Linea + Charter + Cargo)	1.981	1.542	28,5%
Internazionali (linea + Charter + Cargo)	4.214	3.550	18,7%
<b>Movimenti aviazione generale</b>	<b>1.203</b>	<b>1.052</b>	<b>14,4%</b>
<b>Totale movimenti</b>	<b>7.398</b>	<b>6.144</b>	<b>20,4%</b>
<b>Tonnellaggio commerciale</b>	<b>296.749</b>	<b>195.644</b>	<b>51,7%</b>
<b>Tonnellaggio aviazione generale</b>	<b>9.890</b>	<b>9.171</b>	<b>7,8%</b>
<b>Totale tonnellaggio</b>	<b>306.639</b>	<b>204.815</b>	<b>49,7%</b>
<b>Merce/Posta via aerea (kg)</b>	<b>342.237</b>	<b>482.729</b>	<b>-29,1%</b>
<b>Merce via superficie (kg)</b>	<b>461.279</b>	<b>340.099</b>	<b>35,6%</b>
<b>Totale Merce/posta</b>	<b>803.516</b>	<b>822.828</b>	<b>-2,3%</b>

Il fattore di carico medio chiude al 31.03.2005 a 55,6%, in calo di 16,9 punti percentuali rispetto al valore del 31.03.2004, pari al 63,6%, dovuto fondamentalmente all'utilizzo da parte dei principali clienti operanti presso lo scalo di Firenze di aeromobili a maggiore capacità.

### b) Le Infrastrutture Centralizzate

Dal mese di gennaio 2005 AdF ha iniziato a fatturare ai vettori i corrispettivi delle infrastrutture centralizzate formalmente affidate dall'ENAC ad AdF in gestione esclusiva dal 13 ottobre 2004. L'efficienza, la piena funzionalità e la manutenzione delle infrastrutture sotto elencate competono al gestore dell'aeroporto, unitamente alla qualità, regolarità dei servizi resi all'utenza e al coordinamento dei vari operatori presenti sullo scalo.

Di seguito la lista delle infrastrutture centralizzate:

- Smistamento bagagli in partenza e riconsegna bagagli in arrivo;
- Gestione impianti centralizzati di alimentazione, condizionamento e riscaldamento aeromobili;
- Sistema de/anti-icing;
- Depurazione e distruzione dei rifiuti di bordo;
- Sistema di informativa al pubblico ed informazioni aeroportuali;
- Sistema informatico di scalo;
- Coordinamento airside-follow me.

## 2. Analisi dei risultati reddituali consolidati

Si riassumono qui di seguito i dati economici consolidati del primo trimestre 2005 comparati con quelli chiusi al 31.03.2004. Ai fini di fornire una più completa informativa, si riportano i dati del bilancio consolidato chiuso al 31.12.2004 che coincidono con quelli di AdF come accennato in premessa.

(migliaia di euro)	gen/mar 2005	gen/mar 2004 pro forma	Var. Assoluta	2004
<b>Ricavi</b>	<b>7.121</b>	<b>5.627</b>	<b>1.494</b>	<b>28.044</b>
Ricavi Aeronautici: Diritti Aeroportuali	2.564	1.958	606	10.739
Ricavi Aeronautici: Handling	2.179	2.244	-65	10.456
Ricavi Aeronautici: Infrastrutture Centralizzate	692	0	692	0
Ricavi Aeronautici: Beni di uso esclusivo	37	27	10	141
Ricavi Commerciali	1.610	1.386	224	6.160
Altri ricavi e proventi della gestione	39	12	27	548
<b>Costi</b>	<b>1.925</b>	<b>2.152</b>	<b>-227</b>	<b>9.432</b>
Materiali di consumo e merci	105	78	27	745
Costi per servizi	1.562	1.818	-256	7.597
Canoni e noleggi aeroportuali	172	177	-5	807
Oneri diversi di gestione	86	79	7	283
<b>Valore aggiunto</b>	<b>5.196</b>	<b>3.475</b>	<b>1.721</b>	<b>18.612</b>
Costo del personale	2.489	2.259	230	9.676

segue

<b>M.O.L.</b>	<b>2.707</b>	<b>1.216</b>	<b>1.491</b>	<b>8.936</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobili	1.428	1.334	94	6.007
Stanziamenti a fondo rischi su crediti	35	24	11	484
Accantonamenti a fondo rischi ed oneri	0	0	0	
<b>Risultato Operativo</b>	<b>1.244</b>	<b>-142</b>	<b>1.386</b>	<b>2.445</b>
Proventi ed (oneri/svalutazioni) finanziari	7	3	4	41
Proventi ed oneri straordinari	-17	-1	-16	138
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.234</b>	<b>-140</b>	<b>1.374</b>	<b>2.624</b>
Imposte sul reddito	-	-	-	1.511
<b>Utile (perdita) di gruppo</b>	<b>1.234</b>	<b>-140</b>	<b>1.347</b>	<b>1.113</b>
Utile (perdita) di terzi	85	0	85	0
<b>Utile (perdita) consolidato</b>	<b>1.149</b>	<b>-140</b>	<b>1.289</b>	<b>1.113</b>

Il risultato del bilancio consolidato del primo trimestre 2005 presenta un Margine Operativo Lordo di 2.707 migliaia di euro, in aumento di 1.491 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo del 2004.

Il risultato ante imposte del bilancio del primo trimestre 2005 ammonta a 1.234 migliaia di euro e risulta superiore di 1.374 migliaia di euro al risultato nel primo trimestre 2004.

Di questo la quota spettante ai terzi risulta pari a 85 migliaia di euro.

Gli ammortamenti sono conteggiati sui cespiti capitalizzati ed entrati in funzione prima del 31 marzo 2005 e ammontano a 1.428 migliaia di euro nel primo trimestre 2005. Riguardo gli interventi entrati in funzione nel corso dell'esercizio in esame viene data descrizione nel paragrafo "Investimenti".

Si analizzano, qui di seguito, le voci del conto economico del Gruppo che hanno influenzato i risultati reddituali del trimestre in esame. In particolare:

### I ricavi "Aviation"

I ricavi aeronautici del primo trimestre 2005 ammontano a 5.472 migliaia di euro e sono cresciuti di 1.243 migliaia di euro rispetto a quanto fatturato ai vettori nello stesso periodo del 2004 come dettagliato nel prospetto successivo.

È importante sottolineare come a partire dal 1 gennaio 2005 sia stata valorizzata nel conto economico la fatturazione ai vettori dei ricavi da Infrastrutture Centralizzate, che sono state assegnate in gestione esclusiva ad AdF a partire dall'ottobre 2004, così come descritto nella parte introduttiva, e che rappresentano introiti calcolati in applicazione della Delibera del CIPE del 4 agosto 2000 e certificati da Deloitte & Touche S.p.A., così come previsto dalla medesima Delibera. Si rende noto inoltre come tali corrispettivi siano stati fatturati con contestuale scorporo dalle tariffe di Handling attualmente applicate ai vettori.

Il conto economico a marzo 2005 annovera inoltre un'altra componente positiva di reddito tra i ricavi aeronautici, che nel corso dell'esercizio 2004 era classificata tra i ricavi non aeronautici, vale a dire i beni di uso esclusivo (gates di imbarco e banchi check-in affittati all'unico autoproduttore presso lo scalo di Firenze) che secondo il dettato della Delibera Cipe del 4 agosto 2000 rappresentano ricavi soggetti a regolamentazione e quindi collegati ai costi di gestione.

(migliaia di euro)	gen/mar 2005	% ricavi	gen/mar 2004 pro forma	% ricavi	Variazione 2005 vs 2004
<b>Aeronautici</b>	<b>5.472</b>	<b>77%</b>	<b>4.229</b>	<b>75%</b>	<b>1.243</b>
<b>Diritti totali</b>	<b>1.942</b>		<b>1.455</b>		<b>487</b>
- diritti di imbarco passeggeri	1.144		926		218
- diritti di Approdo/Partenza	742		492		250
- diritti di Sosta	49		30		19
- diritti di Cargo	7		7		0
<b>Totali corrispettivi sicurezza</b>	<b>622</b>		<b>503</b>		<b>119</b>
- corrispettivi sicurezza passeggeri	302		245		57
- corrispettivi sicurezza bagagli stiva	320		258		62
<b>Handling</b>	<b>2.179</b>		<b>2.244</b>		<b>-65</b>
<b>Infrastrutture Centralizzate</b>	<b>692</b>		<b>0</b>		<b>692</b>
<b>Beni di Uso Esclusivo</b>	<b>37</b>		<b>27</b>		<b>10</b>

**I ricavi aeronautici generati dal traffico passeggeri**

a) **Diritti di imbarco passeggeri:** al 31.03.2005 questi ricavi ammontano a 1.144 migliaia di euro, con un incremento di 218 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 622 migliaia di euro ed è relativo al controllo dei passeggeri in partenza e del bagaglio a mano per 302 migliaia di euro e al controllo radiogeno dei bagagli da stiva per 320 migliaia di euro. La consistente variazione rispetto al primo trimestre 2004, pertanto, pari a 119 migliaia di euro, è dovuta all'andamento del traffico nella componente passeggeri che ha fatto registrare un importante incremento nel corso del primo trimestre 2005 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Inoltre si sottolinea che in data 31 marzo 2005 con Decreto del Ministero dei Trasporti è stato prorogato il termine di validità delle attuali tariffe per il controllo del 100% bagaglio da stiva e per il controllo dei passeggeri in partenza e del bagaglio a mano sino al 31 marzo 2006.

**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 798 migliaia di euro, in aumento di 269 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo del 2004.

b) **Ricavi dai servizi di assistenza a terra (handling):** il fatturato al 31.03.2005 proveniente dai servizi di assistenza a terra degli aeromobili e dei passeggeri, ammonta a 2.179 migliaia di euro e fa registrare una flessione di 65 migliaia di euro sullo stesso periodo del 2004. Tale andamento va interpretato prendendo in considerazione l'esposizione separata dei ricavi da Infrastrutture centralizzate precedentemente annoverati nell'handling.

c) **Ricavi da Infrastrutture Centralizzate:** ammontano a 692 migliaia di euro e sono stati valorizzati attraverso le tariffe unitarie ottenute dai costi per infrastruttura del bilancio 2003, così come certificati da Deloitte & Touche S.p.A. secondo il dettato della Delibera CIPE del 4 agosto 2000.

d) **Ricavi da beni di uso esclusivo:** come detto in precedenza si tratta di affitti da parte dell'autoproduttore presso lo scalo di banchi check-in e gates di imbarco, valorizzati anche in questo caso alle tariffe unitarie ottenute dai costi del bilancio 2003, così come certificati da Deloitte & Touche S.p.A.

**I ricavi "Non Aviation"**

Alla data del 31.03.2005 questi ricavi hanno subito un miglioramento pari a 224 migliaia di euro rispetto a quanto fatturato nel primo trimestre 2004, passando da una incidenza percentuale del 23% ad una del 25% sul totale dei ricavi del Gruppo. E' da notare che per entrambi gli esercizi, sono stati inclusi in questa categoria il recupero dei costi delle utenze ai subconcessionari.

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

(migliaia di euro)	gen/mar 2005	% ricavi	gen/mar. 2004 pro forma	% ricavi	Variazione 2005 vs 2004
<b>Non Aeronautici</b>	<b>1.610</b>	<b>23%</b>	<b>1.386</b>	<b>25%</b>	<b>224</b>
<b>Subconcessioni</b>	403		330		73
<b>Autonoleggi</b>	66		64		2
<b>Parcheggi</b>	399		113		286
<b>Pubblicità</b>	213		235		-22
<b>Biglietteria</b>	75		115		-40
<b>Sala Vip</b>	55		58		-3
<b>Property</b>	360		430		-70
<b>Utenze</b>	39		41		-2

Un'analisi per macro aree evidenzia che:

**le subconcessioni:** fanno registrare un fatturato complessivo di 403 migliaia di euro con un incremento di 73 migliaia di euro rispetto al primo trimestre 2004, fondamentalmente legato alla rivisitazione delle tariffe dei permessi di accesso aeroportuali per 35 migliaia di euro, ai maggiori introiti dei negozi in aeroporto per 24 migliaia di euro connessi all'incremento dei passeggeri e ai maggiori ricavi dall'attività di fueling collegati all'incremento dei movimenti;

**I parcheggi:** l'incremento di questa voce di ricavo sul primo trimestre 2004 di 286 migliaia di euro è la risultante della presenza tra i conti del primo trimestre 2005 dei ricavi della controllata Parcheggi Peretola S.r.l., non presenti nei conti del trimestre precedente in quanto a livello economico il consolidamento non venne effettuato per le ragioni esposte nella introduzione.

**La pubblicità e le promozioni:** complessivamente, i ricavi conseguiti nel trimestre in esame ammontano a 213 migliaia di euro in diminuzione di 22 migliaia di euro sul fatturato dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato è dovuto alla gestione tuttora in corso della fase transitoria relativa al rinnovo del contratto attualmente scaduto.

**La biglietteria e la Vip Lounge:** al 31.03.2005 tali attività hanno generato ricavi pari a 130 migliaia di euro in flessione di 43 migliaia di euro sul fatturato dello stesso periodo del 2004, per la maggior parte dovuto all'andamento dei ricavi da biglietteria. Si rammenta infatti come Meridiana a partire da dicembre 2004 e Lufthansa a partire dal 1 marzo 2005 svolgano in proprio il servizio di biglietteria venendo di conseguenza meno gli introiti delle provvigioni AdF presenti invece nei conti del primo trimestre 2004.

**I ricavi property:** fanno registrare un fatturato di 360 migliaia di euro, in diminuzione per 70 migliaia di euro per la minore richiesta di spazi affittati ad operatori airside.

### I costi operativi e gestionali

Complessivamente, questi costi ammontano a 1.925 migliaia di euro con un decremento di 227 migliaia di euro rispetto ai valori del primo trimestre 2004.

(migliaia di euro)	gen/mar 2005	gen/mar 2004 pro forma	Variazioni
<b>Totale Costi della Produzione</b>	<b>1.925</b>	<b>2.152</b>	<b>-227</b>
<b>Costi per Servizi di cui:</b>	<b>1.562</b>	<b>1.818</b>	<b>-256</b>
a) <b>Servizi di sicurezza e commerciali</b>			
- servizi di sicurezza passeggeri e bagagli stiva	196	217	-21
- gestione sala VIP	15	32	-17
- Altre spese commerciali	31	30	1
	<b>242</b>	<b>279</b>	<b>-37</b>
b) <b>Servizi operativi</b>			
- manutenzioni	160	197	-37
- pulizie	65	96	-31
- altre prestazioni tecniche e operative	326	402	-76
- sistemi informativi	71	73	-2
- consulenze ed incarichi	126	156	-30
- addestramento e formazione	13	47	-34
- spese pubblicitarie/sponsorizzazioni	82	91	-9
<b>Totale servizi operativi</b>	<b>843</b>	<b>1.062</b>	<b>-219</b>
c) <b>Servizi diversi</b>			
- spese per gli organi statutari	162	160	2
- premi assicurativi	76	103	-27
- utenze	206	186	20
- altre spese e prestazioni	33	28	5
<b>Totale servizi diversi</b>	<b>477</b>	<b>477</b>	<b>0</b>
<b>Canoni e noleggi aeroportuali</b>	<b>172</b>	<b>177</b>	<b>-5</b>
- canone di concessione	160	125	35
- noleggi (apparati HBS/auto aziendali)	12	52	-40
<b>Materiali di consumo e merci</b>	<b>105</b>	<b>78</b>	<b>27</b>
<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>86</b>	<b>79</b>	<b>7</b>

Ai fini di una ponderata comparazione di questi impieghi, bisogna notare che al 31.03.2005 risultano spesi:

a) **per servizi di sicurezza e commerciali**, 242 migliaia di euro, 37 migliaia di euro in meno rispetto alla chiusura al 31.03.2004. La variazione è dovuta fondamentalmente ai seguenti accadimenti:

- ai minori costi del controllo di sicurezza del 100% dei bagagli da stiva per 21 migliaia di euro, laddove è necessario tenere presente la possibilità di gestire tale servizio in completa automazione nel corso del primo trimestre 2005 grazie alla acquisizione dei macchinari necessari a far data da maggio del 2004;
- alle minori spese per la gestione della Sala VIP in seguito alla interruzione del contratto dal 1 giugno 2004 successivamente alla riorganizzazione aziendale;

b) **per risorse impiegate per il mantenimento della qualità dei servizi e per gli interventi per migliorare l'operatività e la sicurezza dell'aeroporto**, 843 migliaia di euro contro 1.062 migliaia di euro dello stesso periodo del 2004, con una variazione complessiva in meno di 219 migliaia di euro. Le variazioni più significative riguardano:

- i minori costi per servizi principalmente legati all'operatività air-side per 107 migliaia di euro; solo dal 9 febbraio 2004 infatti, e di conseguenza con benefici economici pieni nel primo trimestre 2005 se paragonato allo stesso periodo

dell'anno precedente, è avvenuta 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 e nel pieno rispetto dei livelli occupazionali. I contratti che sono stati oggetto di interruzione sono:

- pulizia pista, pulizia piazzali, emergenza neve, de-icing dal 9 febbraio 2004;
- stivaggio aeromobili dal 10 febbraio 2004 (esclusi i voli nella fascia di picco);
- smistamento bagagli in partenza e riconsegna bagagli in arrivo dal 1 aprile 2004;
- raccolta carrelli portabagagli dal 1 aprile 2004;

- le minori spese per consulenze, incarichi, ed altri servizi per 30 migliaia di euro, in particolare dovute al venir meno di una serie di attività straordinarie implementate nel corso dei primi tre mesi dell'anno 2004, quali lo studio per avviare il processo di riorganizzazione aziendale che si è completato nel corso del 2004;

c) *per servizi diversi*, sostanzialmente in linea con quanto consuntivato nel primo trimestre 2004. La variazione di 20 migliaia di euro in aumento per le maggiori spese per la fornitura di fonti energetiche è stata compensata dalle minori spese in premi assicurativi ottenuta attraverso la ridefinizione del contratto assicurativo applicando al broker un compenso fisso in luogo di premi variabili;

d) *per canoni e noleggi aeroportuali*, 172 migliaia di euro, 5 migliaia di euro in meno di quanto speso nel corso dello stesso periodo del 2004. La variazione è legata al maggior impatto che ha avuto il canone aeroportuale di competenza del primo trimestre 2005, a seguito della variazione dei parametri di calcolo legati alle WLU (work load units) e quindi all'andamento del traffico registrato presso lo scalo (incremento di 35 migliaia di euro) più che compensato dall'andamento dei noleggi dei macchinari per lo svolgimento del servizio di sicurezza del 100% bagagli da stiva, acquistati nel corso del mese di maggio 2004 (decremento di 40 migliaia di euro) ed ancora pertanto presenti nei conti del primo trimestre 2004.

### 3. Analisi della struttura patrimoniale consolidata

La Situazione Patrimoniale mostra le linee di bilancio riclassificate secondo criteri finanziari alla chiusura del primo trimestre 2005 comparato con quelle del bilancio 2004. Nei prospetti contabili allegati viene esposto il confronto con il consolidato esclusivamente patrimoniale pro-forma del trimestre precedente, dato che l'acquisto della partecipata è avvenuto soltanto a far data dal 29 dicembre 2004.

Come risulta dal prospetto, il Capitale Investito alla fine del primo trimestre 2005 risulta di 26.965 migliaia di euro in aumento di 717 migliaia di euro sull'ammontare risultante dalla chiusura al 31.12.2004.

La variazione nelle Immobilizzazioni Materiali ed Immateriali viene meglio esplicitata nel paragrafo Investimenti; in particolare è importante menzionare tra le Immobilizzazioni Immateriali l'iscrizione della Differenza attiva da consolidamento pari a 356 migliaia di euro, emergente dall'elisione del costo della controllata Parcheggi Peretola s.r.l. ed esposta al netto dell'ammortamento di competenza.

Tale posta dell'Attivo nel trimestre è stata ammortizzata infatti per il periodo intercorrente sino alla fine della Concessione quarantennale con cui AdF gestisce lo scalo di Peretola, vale a dire in 38 anni sino al 2043.

(migliaia di euro)	31.03.2005	31.12.2004	Variazione
<b>A Immobilizzazioni</b>			
Immobilizzazioni immateriali	5.755	6.506	-751
Immobilizzazioni materiali	18.849	19.249	-400
Immobilizzazioni finanziarie	3.884	3.878	6
	<b>28.488</b>	<b>29.633</b>	<b>-1.145</b>
<b>B Capitale di esercizio</b>			
Rimanenze di magazzino	0	0	0
Crediti commerciali	5.916	5.033	883
Altre attività	2.250	2.027	223
Debiti commerciali	-4.550	-5.391	841
Fondi rischi ed oneri	-747	-734	-13
Altre passività	-4.392	-4.320	-72
	<b>-1.523</b>	<b>-3.385</b>	<b>-1.862</b>
<b>C Capitale investito (dedotte le passività di esercizio) (A+B)</b>	<b>26.965</b>	<b>26.248</b>	<b>717</b>
<b>D Trattamento di fine rapporto</b>	<b>2.639</b>	<b>2.583</b>	<b>56</b>
<b>E Capitale investito (dedotte le passività di esercizio e TFR) (C-D)</b>	<b>24.326</b>	<b>23.665</b>	<b>661</b>

coperto da:

segue

<b>F Capitale proprio</b>			
Capitale sociale versato	9.035	9.035	0
Riserve e risultati a nuovo	17.530	16.417	1.113
Utile (perdita) dell'esercizio	1.149	1.113	36
Patrimonio netto di terzi	374	290	84
	<b>28.088</b>	<b>26.855</b>	<b>1.233</b>
<b>G Indebitamento finanziario a medio/lungo termine</b>	<b>2.053</b>	<b>2.053</b>	<b>0</b>
<b>H Indebitamento finanziario netto a breve termine (Disponibilità monetarie nette)</b>			
Debiti finanziari a breve	178	178	0
Attività finanziarie	-1.749	-1.749	0
Disponibilità e crediti finanziari a breve	-4.244	-3.672	-572
	<b>-5.815</b>	<b>-5.243</b>	<b>-572</b>
<b>I Indebitamento (Posizione finanziaria netta) (G+H)</b>	<b>-3.762</b>	<b>-3.190</b>	<b>-572</b>
<b>L Totale come in "E" (F+I)</b>	<b>24.326</b>	<b>23.665</b>	<b>661</b>

La variazione sui Crediti Commerciali di 883 migliaia di euro è dovuta al ritardato incasso di fatture emesse nei confronti dei principali vettori che operano sull'aeroporto di Firenze. Nei primi giorni di aprile 2005 sono stati incassati circa 1.000 migliaia di euro, a valere su importi di crediti maturati al 31 marzo 2005 nei confronti dei principali vettori presso lo scalo. Le altre variazioni evidenziate derivano dal normale andamento della gestione.

#### 4. Analisi dei flussi finanziari consolidati

(migliaia di euro)

<b>Posizione finanziaria netta al 31.12.2004</b>		<b>3.190</b>
<b>Autofinanziamento generato dalla gestione caratteristica e atipica</b>		<b>2.633</b>
Utile (Perdita) di esercizio	1.149	
Ammortamenti	1.428	
Variazione netta del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	56	
<b>Variazione capitale circolante netto (CCN)</b>		<b>-1.862</b>
<b>Flusso monetario generato dalla gestione reddituale</b>		<b>771</b>
<b>Flusso monetario da/(per) attività di investimento</b>		<b>-283</b>
<b>Variazione Patrimonio Netto di Terzi</b>		<b>84</b>
<b>Flusso monetario netto della gestione</b>		<b>572</b>
<b>Posizione finanziaria netta al 31.03.2005</b>		<b>3.762</b>

La posizione finanziaria netta consolidata risultante al 31.03.2005 ammonta a 3.762 migliaia di euro e fa registrare un incremento di 572 migliaia di euro rispetto a quella risultante alla fine dell'esercizio 2004.

#### 5. Ulteriori osservazioni degli Amministratori

##### Il personale dipendente

questa voce, alla data di chiusura del 31.03.2005, fa registrare un costo pari a 2.489 migliaia di euro, in crescita di 230 migliaia di euro rispetto a quanto registrato nello stesso periodo del 2004.

I full time equivalenti, complessivamente impiegati nell'anno, risultano in leggero incremento rispetto alla chiusura del bilancio 2004, come si evince dalla seguente tabella:

##### Personale dipendente in Equivalenti Full Time (EFT)

(migliaia di euro)	<b>31.03.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>Var.</b>	<b>31.03.2004</b>
Dirigenti	2	2,83	-0,83	3
Impiegati	121,9	117,61	4,29	115,6
Operai	83,9	81,75	2,15	78,6
<b>Totale EFT</b>	<b>207,8</b>	<b>202,19</b>	<b>5,61</b>	<b>197,2</b>



### Gli investimenti

Nel corso del primo trimestre 2005 sono stati spesi complessivamente circa 277 migliaia di euro.

Le seguenti opere sono state completate :

■ Rifacimento della zona doganale in area Ovest per 61 migliaia di euro, finalizzata alla rilocazione fuori area doganale di una serie di uffici di operatori onde evitare l'accesso di automezzi che limitassero la circolazione aeroportuale. Il valore complessivo di questa opera ammonta a 448 migliaia di euro.

■ Adeguamenti degli accessi ai varchi dei gates per 18 migliaia di euro. Il valore complessivo di questa opera ammonta a 75 migliaia di euro.

■ Ricollocazione di alcuni uffici di subconcessionari e di Enti di Stato per 79 migliaia di euro. Il valore complessivo di questa opera ammonta a 123 migliaia di euro.

■ Adeguamenti necessari alla sicurezza degli impianti e delle infrastrutture aeroportuali per 26 migliaia di euro.

■ Acquisto di hardware aziendali per 28 migliaia di euro.

■ Acquisto di un defibrillatore per lo svolgimento in proprio del servizio di pronto soccorso aeroportuale per 11 migliaia di euro.

Le seguenti opere principali sono tuttora in corso di esecuzione :

■ Nuova cabina tecnologica in area Piazzale Ovest per 39 migliaia di euro.

### Le Partecipazioni

Il Gruppo, alla data del 31.03.2005, detiene:

- n° 77.440 azioni del valore di € 1,00 cadauna pari al 5% del Capitale Sociale dell'Aeroporto di Siena S.p.A. con sede in Sovicille (SI) presso l'aeroporto di Ampugnano;

- n° 290.870 azioni da € 1,00 cadauna pari al 3,98% del Capitale Sociale della Firenze Mobilità S.p.A. con sede in Firenze, Borgo S. Croce, 6;

- una quota sociale di € 2.500 pari al 2,5% del capitale Sociale della Montecatini Convention Bureau della Provincia di Pistoia s.c.r.l. con sede in Montecatini Terme, viale Verdi, 68;

- n° 5 quote del valore nominale di € 520 cadauna pari al 2,02% del Capitale Sociale della Firenze Convention Bureau s.c.r.l. con sede in Firenze, Guardiola di Pratello Orsini,1;

- n° 3.885 azioni del valore di € 5,00 cadauna pari allo 0,55% del Capitale Sociale della Società Esercizio Aeroporto della Maremma - SEAM - S.p.A. con sede in Grosseto.

### Partecipazioni delle "persone rilevanti"

Al 31.03.2005 non risultano operazioni compiute dalle "persone rilevanti" delle società del Gruppo, così come indicate nel codice di comportamento per l'internal dealing, aventi ad oggetto gli strumenti finanziari emessi da Aeroporto di Firenze S.p.A.

### Rapporti con Società consociate e correlate

Nel bilancio al 31 marzo 2005 risultano i seguenti rapporti con società correlate:

■ Un contratto tra AdF e Sagat S.p.A., società di gestione dell'aeroporto Sandro Pertini di Torino nonché azionista di AdF per il tramite di Acquisizione Prima s.r.l., avente ad oggetto il distacco di un dipendente Sagat presso l'Aeroporto di Firenze, per un valore di 9 migliaia di euro al 31 marzo 2005. Tale attività è poi terminata in data 31 gennaio 2005.

■ Un contratto di servizio tra AdF e Sagat S.p.A. che prevede la copertura, tra le altre attività legali e societarie, del ruolo di Segretario del Consiglio di Amministrazione "pro tempore" di Aeroporto di Firenze S.p.A., per un valore al 31 marzo 2005 di 10 migliaia di euro.

■ Un contratto di servizio tra AdF e Parcheggi Peretola s.r.l. che prevede la copertura da parte della Capogruppo delle attività amministrative, legali e societarie della controllata per un valore al 31 marzo 2005 di 6 migliaia di euro.

■ Un contratto di servizio tra AdF e Parcheggi Peretola s.r.l. che prevede che la controllata svolga i seguenti servizi: la manutenzione degli impianti igienici, la manutenzione infrastrutturale, la gestione dei rapporti, l'incasso dei corrispettivi e la custodia nonché la pulizia dei posti auto di proprietà AdF antistanti l'aerostazione Partenze passeggeri, per un valore al 31 marzo 2005 di 7 migliaia di euro.

■ Un contratto tra AdF e Parcheggi Peretola s.r.l. che prevede la locazione di una palazzina, di proprietà della Capogruppo, antistante il Terminal Partenze passeggeri per un valore al 31 marzo 2005 di 5 migliaia di euro.

■ Un contratto tra Parcheggi Peretola s.r.l. e S.C.A.F., che ne detiene una quota pari al 49% del capitale sociale, con cui SCAF svolge i seguenti servizi: la manutenzione degli impianti igienici, la manutenzione infrastrutturale, la gestione dei rapporti, l'incasso dei corrispettivi e la custodia nonché la pulizia dei 640 posti auto di pertinenza della società Parcheggi Peretola s.r.l. antistanti l'aerostazione Partenze, per un valore al 31.03.2005 di circa 83 migliaia di euro.

### Partite Intercompany

Al 31.03.2005 sono stati oggetto di elisione in sede di consolidamento le seguenti partite Intercompany tra AdF e Parcheggi Peretola s.r.l., uniche società presenti nell'area di consolidamento:

Parcchegi Peretola s.r.l.	euro
Costi	5.500
Ricavi	11.854
<b>Totale</b>	<b>17.354</b>

Parcchegi Peretola s.r.l.	euro
Debiti	5.500
Crediti	8.571
<b>Totale</b>	<b>14.071</b>

### Valore del titolo

Al 31.03.2005 il titolo della Capogruppo quotava € 10,76. La quotazione media ponderata con i volumi del primo trimestre 2005 è stata di € 10,81, mentre quella dell'esercizio 2004 di € 10,00.

## 6. Transizione ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS)

Il processo di conversione agli IAS non costituisce solamente una variazione di principi contabili, ma comporta l'avviamento di un progetto multidisciplinare che riguarda principalmente le seguenti aree:

- contabilità e bilancio e reporting direzionale,
- comunicazioni con azionisti e investitori,
- sistemi informativi,
- processi di business e di supporto,
- altri aspetti (quali formazione, eventuali impatti sulla contrattualistica, ecc.)

Tale processo ha avuto inizio in data 1 marzo 2005 ed AdF viene coadiuvata da Deloitte & Touche S.p.A.

### L'approccio al processo di conversione

AdF ha ritenuto che il processo di conversione degli IAS dovesse essere pianificato tenendo conto di un approccio modulare, vale a dire la suddivisione del processo in fasi che consenta uno sviluppo per gradi dello stesso e il consolidamento delle risultanze di ogni fase prima dell'inizio della successiva.

In particolare, l'approccio modulare comporta la scansione delle seguenti fasi:

**a) Diagnosi** – obiettivi di tale fase sono:

- identificazione dei potenziali impatti del processo di conversione sotto i diversi profili sopra-menzionati;
- identificazione degli impatti economico-patrimoniali sul bilancio derivanti dall'applicazione dei principi contabili conformi agli IAS;
- identificazione dei gap (di natura formativa, di processo, organizzativi, ecc.) che devono essere colmati quale requisito necessario o raccomandato per il buon fine del processo di conversione;
- definizione di un Master Plan di "alto livello" che delinea gli interventi necessari ad adeguare i principi contabili, i processi organizzativi e le procedure informatiche della Società, in modo da renderli coerenti con la necessità di redigere nel 2005 il bilancio della Società secondo gli IAS, e consenta l'elaborazione delle informazioni relative all'esercizio 2004, da presentare a fini comparativi;
- definizione e condivisione della priorità di intervento, in funzione delle tipicità della Società e del Gruppo e della relativa organizzazione.

**b) Disegno** – obiettivi della fase sono:

- analisi di dettaglio degli impatti sui principi contabili e definizione delle modifiche da apportare ai principi della Società e del Gruppo;
- analisi di dettaglio degli impatti sui processi amministrativi, di chiusura del bilancio e di reporting;
- restatement del bilancio consolidato ad una data di riferimento da definire (precedentemente redatto sulla base dei principi contabili italiani), al fine di stabilire uno standard di riferimento e quantificare l'impatto di processo di conversione sugli indicatori critici;
- analisi di dettaglio degli impatti del processo di conversione sui sistemi informativi;
- definizione di un piano di dettaglio delle attività da svolgere per attuare il processo di conversione.

**c) Conversione** – obiettivi della fase sono la realizzazione degli interventi relativi a:

- sistemi transazionali;
- contabilità e bilancio;
- planning e reporting;

- sistemi informativi;
- comunicazione interna ed esterna;
- formazione pre e post conversione:

Al termine di tale fase, saranno raggiunti i seguenti risultati, ove applicabili:

- redazione del bilancio consolidato e della relativa nota integrativa IAS compliant;
- ridefinizione dei processi contabili di rilevazione, chiusura e reporting;
- nuovo piano dei conti di contabilità generale ed analitica, manuale contabile, procedure amministrative, procedure di chiusura;
- segment report e sistema di reporting direzionale IAS compliant;
- sistema di budgeting IAS compliant;
- reporting package IAS compliant;
- sistema di comunicazione interna ed esterna (investor relator).

**d) Manutenimento** – obiettivi della fase sono:

- piani di formazione delle risorse interne;
- assistenza e supporto alle fasi di post conversione;
- redazione di Newsletter mirate rispetto alle esigenze del Gruppo;
- realizzazione di strumenti di aggiornamento via web.

### Stato attuale del progetto

Attualmente la fase di "Diagnosi" annovera le seguenti attività completate o in corso di completamento:

- analisi delle differenze tra principi contabili in uso presso la Aeroporto di Firenze S.p.A. e IAS;
- identificazione di massima degli impatti sul bilancio derivanti dall'applicazione degli IAS;
- identificazione aree operative impattate da ciascun IAS;
- definizione a livello macro degli impatti, per ciascuna area operativa, in termini di processi (sottoprocessi e fasi), applicazioni, organizzazione, sistemi informatici e altri aspetti;
- definizione delle priorità degli interventi sulla base del livello di significatività, criticità, esigenze e disponibilità delle società.

Non appena disponibili, i risultati delle attività sopra menzionate verranno condivisi con gli amministratori di AdF.

Come già menzionato nella parte introduttiva, si ritiene che AdF completerà le fasi successive e chiuderà il primo bilancio con l'applicazione degli IAS in sede di chiusura al 30 giugno 2005.

## 7. Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31.03.2005

- E' stato attivato il quinto volo giornaliero per Francoforte operato da Lufthansa e un ulteriore volo settimanale per Parigi operato da Air France.
- La compagnia tedesca DBA ha iniziato ad operare un volo giornaliero che collega Firenze con Monaco. Il volo è effettuato con aeromobile Fokker 100 della capacità di 100 posti.
- In data 20 aprile 2005 si è proceduto all'apertura delle buste contenenti le offerte relative alla gara di appalto "Interventi edili ed impiantistici su edifici aeroportuali n. 1/2005". L'importo dei lavori posto a base di gara ammontava a € 950.000. È risultata prima classificata l'impresa IVIR S.r.l. con sede in Firenze.
- In data 21 aprile 2005 si è proceduto all'apertura delle buste contenenti le offerte relative alla gara di appalto per "Servizi di sicurezza aeroportuale". La migliore offerta è risultata essere quella presentata dalla UNION SECURITY FIRENZE.
- In data 26 aprile è stato effettuato il passaggio dal sistema Arco Alitalia al sistema del vettore Air France denominato Gaetan per l'accettazione dei passeggeri e l'emissione dei piani di carico.
- In data 27 aprile 2005, sono state aperte le buste contenenti le offerte per la gara di appalto "interventi su pista e piazzali n. 1/2005". L'importo dei lavori posto a base di gara ammontava a € 950.000. È risultata prima classificata l'impresa Ediltevere S.p.A., con sede in Pantalla di Todi (PG).
- In data 30 aprile sono stati fatturati ad ENAV lavori, effettuati da AdF su indicazione di ENAC negli anni 2002 e 2003, relativi alla segnaletica e alle luci di pista, per un importo complessivo di 491 migliaia di euro.

Le principali variazioni che si prevede interverranno nella posizione finanziaria netta consolidata esposta alla data del 31.03.2005 sono di seguito evidenziate:

- distribuzione di 542 migliaia di euro ai Soci di Aeroporto di Firenze S.p.A. a seguito dell'approvazione del bilancio e della destinazione dell'utile d'esercizio da parte dell'Assemblea dei Soci tenutasi in data 15.04.2004.
- distribuzione di riserve per 240 migliaia di euro e dell'utile netto dell'esercizio 2004 per 141 migliaia di euro ai Soci di Parcheggio Peretola s.r.l. a seguito dell'approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea dei Soci tenutasi in data 14.04.2004.

## 8. Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio 2005

Nel corso dell'esercizio 2005 il Gruppo sarà impegnato nel portare a termine una serie di progetti infrastrutturali che riguardano in particolare il lato air side, soprattutto in riferimento all'ampliamento dei piazzali aeromobili per consentire una maggiore capacità ricettiva dello scalo.

Per quanto concerne il traffico, si allega sottostante una tabella riassuntiva dei principali dati di traffico consuntivati al 30 aprile 2005:

### Linea + Charter + Aviazione Generale

<i>Al: 30.04.2005</i>	<b>Totali 2005</b>	<b>05/04%</b>
Movimenti	10.295	20,9%
Tonnellaggio	421.986	46,7%
Passeggeri	497.105	24,8%
Merce (kg.)	1.104.104	14,4%

Si evince come l'utilizzo degli Airbus 319 da parte dei vettori principali per la quasi totalità delle rispettive flotte influisca positivamente sull'andamento di tutte le componenti di traffico, in particolare tenendo presente che i primi mesi del 2004 furono caratterizzati da un andamento particolarmente negativo per ragioni contingenti come meglio descritte nella parte introduttiva.

Tale andamento fa presupporre una continua crescita del traffico anche per la restante parte dell'esercizio in corso.

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

# Prospetti Contabili Consolidati

(Valori in migliaia di euro)

## Conto Economico Consolidato

	gen/mar 2005	gen/mar 2004 pro forma	Var. Assoluta	2004
<b>Ricavi</b>	<b>7.121</b>	<b>5.627</b>	<b>1.494</b>	<b>28.044</b>
Ricavi Aeronautici: Diritti Aeroportuali	2.564	1.958	606	10.739
Ricavi Aeronautici: Handling	2.179	2.244	-65	10.456
Ricavi Aeronautici: Infrastrutture Centralizzate	692	0	692	0
Ricavi Aeronautici: Beni di uso esclusivo	37	27	10	141
Ricavi Commerciali	1.610	1.386	224	6.160
Altri ricavi e proventi della gestione	39	12	27	548
<b>Costi</b>	<b>1.925</b>	<b>2.152</b>	<b>-227</b>	<b>9.432</b>
Materiali di consumo e merci	105	78	27	745
Costi per servizi	1.562	1.818	-256	7.597
Canoni e noleggi aeroportuali	172	177	-5	807
Oneri diversi di gestione	86	79	7	283
<b>Valore aggiunto</b>	<b>5.196</b>	<b>3.475</b>	<b>1.721</b>	<b>18.612</b>
<b>Costo del personale</b>	<b>2.489</b>	<b>2.259</b>	<b>230</b>	<b>9.676</b>
<b>M.O.L.</b>	<b>2.707</b>	<b>1.216</b>	<b>1.491</b>	<b>8.936</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobili	1.428	1.334	94	6.007
Stanziamanti a fondo rischi su crediti	35	24	11	484
Accantonamenti a fondo rischi ed oneri	0	0	0	
<b>Risultato Operativo</b>	<b>1.244</b>	<b>-142</b>	<b>1.386</b>	<b>2.445</b>
Proventi ed (oneri/svalutazioni) finanziari	7	3	4	41
Proventi ed oneri straordinari	-17	-1	-16	138
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.234</b>	<b>-140</b>	<b>1.374</b>	<b>2.624</b>
Imposte sul reddito	-	-	-	1.511
<b>Utile (perdita) di gruppo</b>	<b>1.234</b>	<b>-140</b>	<b>1.347</b>	<b>1.113</b>
Utile (perdita) di terzi	85	0	85	0
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>1.149</b>	<b>-140</b>	<b>1.289</b>	<b>1.113</b>

**Struttura Patrimoniale e Posizione Finanziaria netta consolidati**

	31.03.2005	31.12.2004	Variaz.	31.03.2004 pro forma
<b>A. Immobilizzazioni</b>				
Immobilizzazioni immateriali	5.755	6.506	-751	8.597
Immobilizzazioni materiali	18.849	19.249	-400	17.273
Immobilizzazioni finanziarie	3.884	3.878	6	3.803
	<b>28.488</b>	<b>29.633</b>	<b>-1.145</b>	<b>29.673</b>
<b>B. Capitale di esercizio</b>				
Rimanenze di magazzino				
Crediti commerciali	5.916	5.033	883	4.126
Altre attività	2.250	2.027	223	2.712
Debiti commerciali	-4.550	-5.391	841	-6.043
Fondi rischi e oneri	-747	-734	-13	-778
Altre passività	-4.392	-4.320	-72	-3.516
	<b>-1.523</b>	<b>-3.385</b>	<b>1.862</b>	<b>-3.499</b>
<b>C. Capitale investito (dedotte le passività di esercizio) (A+B)</b>	<b>26.965</b>	<b>26.248</b>	<b>717</b>	<b>26.174</b>
<b>D. Trattamento di fine rapporto</b>	<b>2.639</b>	<b>2.583</b>	<b>56</b>	<b>2.344</b>
<b>E. Capitale investito (dedotte le passività di esercizio e TFR) (C-D)</b>	<b>24.326</b>	<b>23.665</b>	<b>661</b>	<b>23.830</b>
<i>coperto da:</i>				
<b>F. Capitale proprio</b>				
Capitale sociale versato	9.035	9.035	-	9.034
Riserve e risultati a nuovo	17.530	16.417	1.113	16.777
Utile/(Perdita) dell'esercizio	1.149	1.113	36	-141
Patrimonio Netto di terzi	374	290	84	167
	<b>28.088</b>	<b>26.855</b>	<b>1.233</b>	<b>25.837</b>
<b>G. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine</b>	<b>2.053</b>	<b>2.053</b>	<b>0</b>	<b>2.231</b>
<b>H. Indebitamento finanziario netto a breve termine (Disponibilità monetarie nette)</b>				
Debiti finanziari a breve	178	178	-	161
Attività finanziarie	-1.749	-1.749	-	-1.749
Disponibilità e crediti finanziari a breve	-4.244	-3.672	-572	-2.650
	<b>-5.815</b>	<b>-5.243</b>	<b>-572</b>	<b>-4.238</b>
<b>I. Indebitamento (Posizione finanziaria netta) (G+H)</b>	<b>-3.762</b>	<b>-3.190</b>	<b>-572</b>	<b>-2.007</b>
<b>L. Totale come in "E"</b>	<b>24.326</b>	<b>23.665</b>	<b>661</b>	<b>23.830</b>

**Rendiconto dei flussi finanziari consolidati**

<b>Posizione finanziaria netta al 31.12.2004</b>		<b>3.190</b>
<b>Autofinanziamento generato dalla gestione caratteristica e atipica</b>		<b>2.633</b>
<i>Utile (Perdita) di esercizio</i>	1.149	
<i>Ammortamenti</i>	1.428	
<i>Variazione netta del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</i>	56	
<b>Variazione capitale circolante netto (CCN)</b>		<b>-1.862</b>
<b>Flusso monetario generato dalla gestione reddituale</b>		<b>771</b>
<b>Flusso monetario da/(per) attività di investimento</b>		<b>-283</b>
<b>Variazione Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>84</b>
<b>Flusso monetario netto della gestione</b>		<b>572</b>
<b>Posizione finanziaria netta al 31.03.2005</b>		<b>3.762</b>