

Bilancio

TRIMESTRALE

31.03.2007



**Aeroporto
di Firenze**

Indice

Cariche sociali	1
Macrostruttura societaria del Gruppo	2
1. Highlights	3

Relazione Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2 007

2. Notizie di carattere generale.	4
2.1 Il nuovo aeroporto Amerigo Vespucci di Firenze	4
2.2 L'azionariato della Capogruppo	4
2.3 Quadro normativo.	5
2.4 L'andamento del traffico aereo sull'Amerigo Vespucci di Firenze	6
3. Analisi dei risultati reddituali consolidati.	9
3.1 I ricavi "Aeronautici"	10
3.2 I ricavi "Non Aeronautici".	12
3.3 I costi operativi e gestionali.	14
4. Analisi della struttura patrimoniale consolidata.	16
5. Analisi dei flussi finanziari consolidati	18
6. Informativa per settore di attività	19
7. Ulteriori osservazioni degli amministratori	20
8. Altre informazioni	21
8.1 Le partecipazioni	21
8.2 Partecipazioni dei "soggetti rilevanti".	21
8.3 Rapporti con società consociate e correlate	21
8.4 Partite intercompany	22
8.5 Valore del titolo	23
9. Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2007	23
10. Prevedibile evoluzione della gestione.	24

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato	25
Stato patrimoniale consolidato.	26
Rendiconto dei flussi finanziari consolidati	27
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto di Gruppo.	28

Cariche sociali

alla data di approvazione della Relazione Trimestrale al 31 marzo 2007

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Michele Legnaioli

Amministratore Delegato

Fabio Battaglia

Consiglieri

Tea Albini

Carlo Panerai

Piero Antinori

Saverio Panerai

Alberto Cammilli

Ivano Pippobello

Aldighiero Fini

Luca Marco Rinfreschi

Maurizio Magnabosco

Gianni Rossi

Francesco Marinari

Paolo Roverato

Mario Mauro

Fabio Roversi Monaco

Aldo Napoli

Collegio Sindacale

Presidente

Carla Rosina Landucci

Sindaci Effettivi

Matteo Caratozzolo

Marco Seracini

Luigi Fici

Luca Tesi

Sindaci Supplenti

Paolo Biancalani

Alessandro Braja

Segretario CdA

Paolo Papale

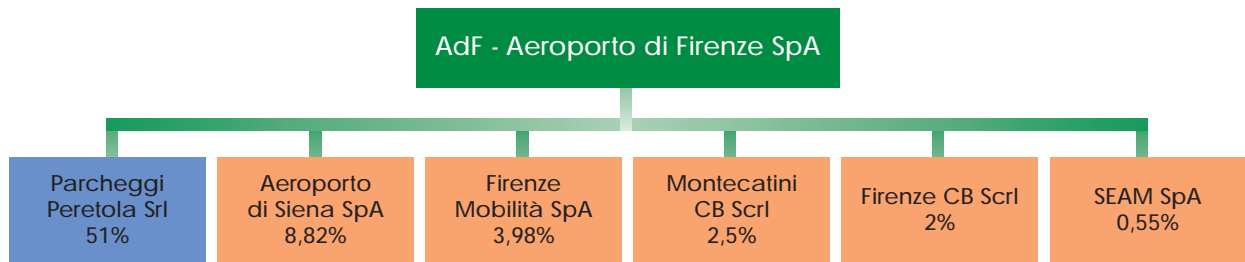
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili ai sensi della legge 262/2005

Marco Gialletti

Società di Revisione Contabile

Deloitte & Touche SpA

Macrostruttura societaria del Gruppo



■ Società Capogruppo

■ Società controllata

■ Società terze

Consolidamento integrale

(euro)

2

	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	%
AdF - Aeroporto di Firenze SpA	Firenze	9.034.753	28.767.437	Capogruppo
Parcheggi Peretola Srl	Firenze	50.000	613.191	51

1. Highlights

Applicazione dei principi IAS/IFRS

- › I risultati economico-finanziari del Gruppo AdF del primo trimestre 2007 e dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS.

Risultati economici al 31 marzo 2007

- › I risultati economici del primo trimestre 2007 sono illustrati in confronto con lo stesso periodo dell'anno 2006 che, si evidenzia, sono stati influenzati dalla chiusura al traffico dell'aeroporto di Firenze avvenuta in data 2 febbraio 2006 sino all'8 aprile 2006, per improrogabili lavori di rifacimento della pista di volo.
- › **Ricavi consolidati** pari a 7.227 migliaia di euro, in aumento del 151,1% rispetto a 2.878 migliaia di euro dello stesso periodo del 2006.
- › **MOL** pari a 1.694 migliaia di euro, in aumento del 233,5% rispetto al MOL negativo di (1.250) migliaia di euro del corrispondente periodo del 2006.
- › **Risultato operativo** pari a 765 migliaia di euro in aumento del 132,7% rispetto al risultato operativo negativo di (2.342) migliaia di euro del corrispondente periodo del 2006.
- › **Risultato ante imposte** pari a 685 migliaia di euro in aumento del 129,4% rispetto al risultato ante imposte negativo di (2.331) migliaia di euro del corrispondente periodo del 2006.
- › **Utile consolidato** pari a 192 migliaia di euro, al netto delle imposte di competenza, rispetto a una perdita consolidata di (2.325) migliaia di euro del primo trimestre 2006, con un miglioramento di 2.517 migliaia di euro.
- › **Indebitamento netto** pari a 2.622 migliaia di euro al 31 marzo 2007, rispetto a un indebitamento netto di 3.561 migliaia di euro al 31 dicembre 2006, con un miglioramento di 939 migliaia di euro.

Investimenti al 31 marzo 2007

- › Nel corso del periodo in esame sono stati investiti complessivamente circa 727 migliaia di euro.

L'azionariato della Capogruppo

- › **Il rinnovo delle cariche sociali.** In data 26 aprile 2006 l'Assemblea degli Azionisti ha nominato i nuovi consiglieri di Amministrazione. Il successivo Consiglio di Amministrazione del 4 maggio 2007 ha nominato il Presidente del CdA, l'Amministratore Delegato, il Segretario del CdA e i Comitati di controllo e di remunerazione ai sensi del Codice di Autodisciplina per le società quotate e ha inoltre attribuito le deleghe di amministrazione. L'attuale Consiglio di Amministrazione rimarrà in carica sino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2009.
- › **Patti parasociali.** In data 31 ottobre 2006 gli azionisti pubblici, Camera di Commercio Industria e Artigianato di Firenze, Camera di Commercio Industria e Artigianato di Prato e il Comune di Firenze che rispettivamente detengono il 13,73%, il 4,09% e il 2,18% del capitale sociale di Aeroporto di Firenze SpA, hanno sottoscritto un patto parasociale (obblighi di preventiva consultazione per l'esercizio del diritto di voto negli organi della società AdF e limiti al trasferimento delle azioni in esso sindacate) della durata di due anni e rinnovabile alla scadenza.
Il 5 gennaio 2007 Aeroporti Holding Srl e SO.G.IM. SpA che, a quella data, rispettivamente detenevano il 31,1% e il 12,1% del capitale sociale di Aeroporto di Firenze SpA, hanno sottoscritto un patto parasociale (sindacato di voto e di consultazione) della durata di tre anni con l'obiettivo di conferire unitarietà alla gestione di Aeroporto di Firenze SpA.
Con l'assemblea del 26 aprile 2007 si è automaticamente sciolto il patto parasociale, firmato in data 5 aprile 2007, tra Banca Toscana SpA e Fondiaria - SAI SpA che, a quella data, detenevano rispettivamente il 4,89% e il 2,05% del capitale sociale di Aeroporto di Firenze SpA. Il patto aveva l'obiettivo di assumere decisioni comuni proprio nell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 26 aprile 2007.

Evoluzione della gestione

- › AdF proseguirà con gli investimenti necessari allo sviluppo dell'aeroporto per adeguarlo alla domanda di traffico, pianificando l'ampliamento dell'aerostazione e introducendo nuove attività e servizi ai passeggeri ad alto valore aggiunto, nel rispetto dell'impatto che lo stesso ha con il territorio circostante. Per il 2007, è previsto un miglioramento dei volumi di traffico e dei risultati economico-finanziari con l'obiettivo di raggiungere e superare i livelli consuntivati nell'anno 2005, considerato che il 2006 ha risentito della chiusura dello scalo per i motivi suddetti.

Relazione Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2007

La Relazione Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2007 viene redatta conformemente a quanto disposto dalla delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 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 nei primi tre mesi del 2007 e successivamente la sua chiusura.

I criteri di valutazione e di misurazione adottati nella formulazione della Relazione Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2007 sono quelli stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Inoltre, secondo quanto disposto dal D.Lgs. 38/2005, le società identificate nell'art. 4 del medesimo decreto sono tenute a redigere i propri bilanci di esercizio applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS omologati dall'Unione Europea a partire dall'esercizio 2006. A far data dal 1° gennaio 2006 pertanto AdF applica i principi IAS/IFRS di cui sopra anche al Bilancio di Esercizio.

A far data dal 30 giugno 2006 la Società calcola le imposte di periodo anche nei bilanci infrannuali. Di conseguenza sono state calcolate sia le imposte al 31 marzo 2007 che quelle al 31 marzo 2006, per motivi di comparabilità.

2. Notizie di carattere generale

4

2.1 Il nuovo aeroporto Amerigo Vespucci di Firenze

Con un investimento di circa 12,4 milioni di euro nel 2006 per gli interventi sulla pista di volo e di circa 5,3 milioni di euro, tra il 2005 e il 2006, per la ristrutturazione delle aerostazioni, AdF ha portato alla massima efficienza operativa le principali infrastrutture dell'aeroporto di Firenze e ha incrementato la capacità complessiva dello scalo, da 1.500.000 a 2.200.000 passeggeri/anno, con adeguati livelli di servizio.

Per quanto concerne la pista di volo, i lavori di rifacimento sono stati l'occasione per apportare una serie di miglioramenti tecnici che ne aumentano la safety e ne garantiscono una maggiore regolarità e capacità in termini di traffico servito.

I risultati economici del primo trimestre 2007 sono illustrati in confronto con lo stesso periodo dell'anno 2006 che, per gli investimenti sopra descritti, sono stati influenzati dalla chiusura al traffico dell'aeroporto di Firenze, avvenuta in data 2 febbraio 2006 sino all'8 aprile 2006.

* * *

Infine si rammenta come in data 27 aprile 2006 AdF abbia firmato il contratto di locazione dell'immobile Meeting Point, non ancora in possesso della società, e del parcheggio Palagio degli Spini, preso in consegna dal 21 settembre 2006, posizionati all'altezza dei terminal passeggeri ma al di là dell'autostrada A11, con il progetto di costruire una passerella pedonale che oltrepassi l'autostrada per consentire un miglior sfruttamento degli spazi e dei parcheggi affittati. Tale operazione ha consentito ad AdF di completare il percorso iniziato con l'acquisizione del 51% di Parcheggio Peretola Srl e finalizzato a divenire l'unico gestore di tutti i parcheggi situati nel sedime aeroportuale e nelle aree a esso adiacenti.

2.2 L'azionariato della Capogruppo

Il rinnovo delle cariche sociali - In data 26 aprile 2006 l'Assemblea degli Azionisti ha nominato i nuovi consiglieri di Amministrazione. Il successivo Consiglio di Amministrazione del 4 maggio 2007 ha nominato il Presidente del CdA, l'Amministratore Delegato, il Segretario del CdA e i Comitati di controllo e di remunerazione ai sensi del Codice di Autodisciplina per le società quotate e ha inoltre attribuito le deleghe di ammi-

nistrazione. L'attuale Consiglio di Amministrazione rimarrà in carica sino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2009.

I patti parasociali - In data 31 ottobre 2006 gli azionisti pubblici, Camera di Commercio Industria e Artigianato di Firenze, Camera di Commercio Industria e Artigianato di Prato e il Comune di Firenze che rispettivamente detengono il 13,73%, il 4,09% e il 2,18% del capitale sociale di Aeroporto di Firenze SpA, hanno sottoscritto un patto parasociale (obblighi di preventiva consultazione per l'esercizio del diritto di voto negli organi della società AdF e limiti al trasferimento delle azioni in esso sindacate) della durata di due anni e rinnovabile alla scadenza.

Il 5 gennaio 2007 Aeroporti Holding Srl e SO.G.IM. SpA che, a quella data, rispettivamente detenevano il 31,1% e il 12,1% del capitale sociale di Aeroporto di Firenze SpA, hanno sottoscritto un patto parasociale (sindacato di voto e di consultazione) della durata di tre anni con l'obiettivo di conferire unitarietà alla gestione di Aeroporto di Firenze SpA.

Con l'assemblea del 26 aprile 2007 si è automaticamente sciolto il patto parasociale, firmato in data 5 aprile 2007, tra Banca Toscana SpA e Fondiaria - SAI SpA che, a quella data, detenevano rispettivamente il 4,89% e il 2,05% del capitale sociale di Aeroporto di Firenze SpA. Il patto aveva l'obiettivo di assumere decisioni comuni proprio nell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 26 aprile 2007.

2.3 Quadro normativo

Legge 2 dicembre 2005 n. 248/2005 di conversione del D.L. n. 203/2005 recante: "Misure di contrasto all'evasione fiscale e disposizioni urgenti in materia tributaria e finanziaria"

La conversione del D.L. n. 203/2005 ha determinato, con piena efficacia dall'esercizio 2006, la contrazione di alcune fattispecie di fatturazione delle società di gestione aeroportuale italiane, quali la soppressione della maggiorazione del 50% dei diritti aeroportuali applicata nei casi di approdo o partenza nelle ore notturne, l'eguale riduzione dei diritti aeroportuali attualmente in vigore e del canone di concessione aeroportuale, fino alla data di introduzione del sistema di determinazione dei diritti aeroportuali (art. 11-*nonies*), in misura pari all'importo del 75% del canone di concessione medesimo, nonché la soppressione (art. 11-*terdecies*) delle royalties sulla fornitura di carburanti, e di qualsivoglia sovrapprezzo per tale servizio non effettivamente connesso ai costi sostenuti per l'offerta del medesimo servizio, da parte dei gestori aeroportuali e dai fornitori dei servizi. A questo proposito AdF ha predisposto la separazione contabile 2005 dei costi che i petrolieri sostengono presso lo scalo di Firenze e, in seguito alla conclusione dell'istruttoria dell'ENAC, applica un corrispettivo (correlato ai costi ma privo della quota prevista di remunerazione della RAB - Revenue Asset Base - rinviata alla determinazione dell'istruttoria prevista nella delibera CIPE 86/2000), pari a 5,70 euro/m³ erogato, con decorrenza dal 1° gennaio 2006.

La fattispecie più rilevante introdotta da tale legge è rappresentata inoltre dall'ipotesi paventata nell'art. 11-*nonies*, che lega la fissazione dei corrispettivi delle aree regolamentate, secondo la separazione contabile della delibera CIPE n. 86 del 2000, ai relativi costi sostenuti dalla società di gestione, prevedendo che il divario iniziale dei costi rispetto ai ricavi sia abbattuto di una quota almeno pari al 50% del margine delle attività non regolamentate, testimonianza di una volontà del ritorno al single till a danno delle società di gestione aeroportuale. La decorrenza di tale fattispecie è demandata alla firma dei contratti di programma tra ente concedente e società di gestione aeroportuale.

I motivi legati alla situazione del trasporto aereo, nonché la scarsa chiarezza applicativa delle norme di cui sopra, stanno portando e porteranno i nostri clienti a non garantire la puntualità dei pagamenti dei crediti verso la nostra azienda e in tale scenario andranno ricercate adeguate garanzie finanziarie e/o contrattuali. AdF, similmente ad altre società di gestione aeroportuale, ha proposto ricorso al TAR contro le determinazioni del Ministero e dell'ENAC, assunte a partire da dicembre e finalizzate all'attuazione della legge 248/2005, sollevando tra l'altro, nel corso del giudizio, l'eccezione di illegittimità costituzionale della legge stessa.

La legge finanziaria 2007, varata dal Governo il 2 ottobre 2006, e il D.L. 3 ottobre 2006, n. 262, collegato alla finanziaria, convertito in legge 27 dicembre 2006, n. 298 "Bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2007 e bilancio pluriennale per il triennio 2007-2009", hanno introdotto diverse fattispecie riguardanti il settore aeroportuale che avranno impatto economico e gestionale. Si riporta in appresso uno stralcio degli articoli maggiormente significativi in tal senso, che porteranno un significativo aggravio di costi per AdF:

- **Art. 16.** Il canone annuo per l'uso dei beni del demanio, di cui all'art. 693, dovuto dalle società di gestione che provvedono alla gestione aeroportuale totale o parziale, anche in regime precario, è proporzionalmente incrementato nella misura utile a determinare un introito diretto per l'erario pari a 3 milioni di euro nel 2007, 9,5 nel 2008 e 10 milioni di euro nel 2009 per tutti gli aeroporti italiani.

- **Art. 693-bis** recita: “1. I beni demaniali non strumentalmente destinati al servizio della navigazione aerea sono gestiti dall’Agenzia del Demanio in base alla normativa vigente, garantendo un uso compatibile con l’ambito aeroportuale in cui si collocano. 2. Si considerano non strumentali i beni non connessi in modo diretto, attuale e necessario al servizio di gestione aeroportuale. 3. Gli introiti derivanti dalla gestione di beni di cui al comma 1 del presente articolo determinati sulla base dei valori di mercato affluiscono all’erario”.
- **Art. 214:** “Al fine di ridurre il costo a carico dello Stato del servizio antincendio, negli aeroporti l’addizionale sui diritti di imbarco sugli aeromobili, istituita con la legge del 24 dicembre 2003, n. 350, è incrementata a decorrere dall’anno 2007 di 50 centesimi a passeggero imbarcato. Un apposito fondo, alimentato dalle società aeroportuali in relazione ai costi correlati al traffico generato, concorre al medesimo fine per 30 milioni annui”.
- Nel **D.L. 3 ottobre 2006, n. 262**, collegato alla finanziaria e già in vigore, approvato dalla Camera dei Deputati in data 26 ottobre 2006, all’art. 5 si legge: “Nelle unità immobiliari censite nelle categorie catastali E/1, E/2, E/3, E/4, E/5, E/6 ed E/9 non possono essere compresi immobili o porzioni di immobili destinati a uso commerciale, industriale, a ufficio privato ovvero a usi diversi, qualora gli stessi presentino autonomia funzionale e reddituale”. La norma introduce la possibilità che le società di gestione aeroportuale paghino l’imposta comunale su una parte degli immobili ubicati all’interno del sedime e che i comuni dovranno trasferire all’Erario nazionale.

* * *

Si rende noto infine come, in ottemperanza all’atto di indirizzo del Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti del 30 dicembre 2005, AdF abbia inviato all’ENAC, al Ministero dell’Economia e delle Finanze e al Ministero dei Trasporti, la contabilità analitica separata al 31 dicembre 2005, ai sensi della delibera del CIPE 86/2000, unitamente alla relazione della società di revisione Deloitte & Touche SpA. La contabilità separata rappresenta la base di riferimento per il prosieguo dell’istruttoria con ENAC relativa al contratto di programma tuttora in corso.

2.4 L’andamento del traffico aereo sull’Amerigo Vespucci di Firenze

Si espongono di seguito i principali fattori che hanno influenzato i dati di traffico al 31 marzo 2007:

- a partire dal 1° marzo 2007 Sterling ha riattivato il collegamento con Copenaghen e dal 25 marzo quello con Oslo, con frequenza quattro volte la settimana, con aeromobili Boeing 737/700 con capacità fino a un massimo di 148 posti. Tali collegamenti erano stati operati dallo stesso vettore a partire dall’8 aprile sino al 28 ottobre del 2006. A partire dal 30 marzo 2007 Sterling ha inoltre istituito il nuovo collegamento per Goteborg quattro volte la settimana;
- a partire dal 25 marzo 2007 è stata attivata la nuova destinazione Stoccarda operata da Lufthansa due volte la settimana;
- Meridiana ha continuato a operare con aeromobile A319 durante tutto il corso del primo trimestre 2007 le rotte con destinazione Praga e Budapest, con frequenza due volte la settimana e precedentemente attivate il 7 dicembre 2006;
- il vettore Club Air ha annunciato la sospensione dei voli dal 13 dicembre 2006. Contestualmente ENAC ha comunicato la sospensione della relativa licenza “a seguito del perdurare della crisi finanziaria del vettore”. Il provvedimento di sospensione si è reso necessario “anche alla luce di sopraggiunte problematiche organizzativo-gestionali che hanno pregiudicato la possibilità di operare secondo gli standard di sicurezza del volo richiesti dalla normativa in materia”. Sono attualmente in corso tra AdF e Club Air delle trattative volte a definire – nell’ambito del processo di ristrutturazione aziendale asseritamente avviato da Club Air medesima – il ripristino dell’operatività dei voli di Club Air dallo scalo di Firenze nonché i termini e le condizioni dei reciproci rapporti di dare/avere;
- dal 26 marzo Belle Air ha sostituito l’ATR iniziando a operare con aeromobile BAE 146 con destinazione Tirana, con frequenza due volte la settimana. La rotta era stata precedentemente attivata il 16 dicembre 2006.

In questo scenario, il traffico sull'“Amerigo Vespucci” alla data del 31 marzo 2007 ha fatto registrare i volumi indicati nella tabella che segue. Si sottolinea come le variazioni rispetto allo stesso periodo del 2006 risultino positivamente influenzate, in tutte le loro componenti, dalla chiusura dello scalo di Firenze avvenuta nel periodo 2 febbraio 2006-8 aprile 2006 per improrogabili lavori di rifacimento della pista di volo.

Driver di traffico

	31.03.2007	31.03.2006	Var. %
Passeggeri commerciali	372.975	121.823	206,2
Nazionali (Linea+Charter)	129.148	44.016	193,4
Internazionali (Linea+Charter)	243.827	77.807	213,4
Passeggeri aviazione generale	2.353	861	173,3
Totale passeggeri	375.328	122.684	205,9
Movimenti commerciali	5.994	2.121	182,6
Nazionali (Linea+Charter)	1.815	636	185,4
Internazionali (Linea+Charter)	4.179	1.457	186,8
Cargo	-	28	(100,0)
Movimenti aviazione generale	1.413	436	224,1
Totale movimenti	7.407	2.557	189,7
Tonnellaggio commerciale	294.184	107.190	174,5
Tonnellaggio aviazione generale	12.900	4.227	205,2
Totale tonnellaggio	307.084	111.417	175,6
Merce via aerea (kg)	15.321	87.568	(82,5)
Merce gommata (kg)	290.399	558.330	(48,0)
Totale merce/posta (kg)	305.720	645.898	(52,7)

Inoltre, quali informazioni statistiche sull'attività dello scalo nel primo trimestre si riportano:

- il fattore di carico medio al 31 marzo 2007 è stato pari al 58,8%, in aumento del 5,3% rispetto al valore registrato al 31 marzo 2006;
- i posti totali offerti al 31 marzo 2007 sono stati pari a 630.924, con un incremento rispetto all'anno precedente del 178,2%;
- il fattore di prosecuzione dei passeggeri in partenza è risultato pari al 50,9%.

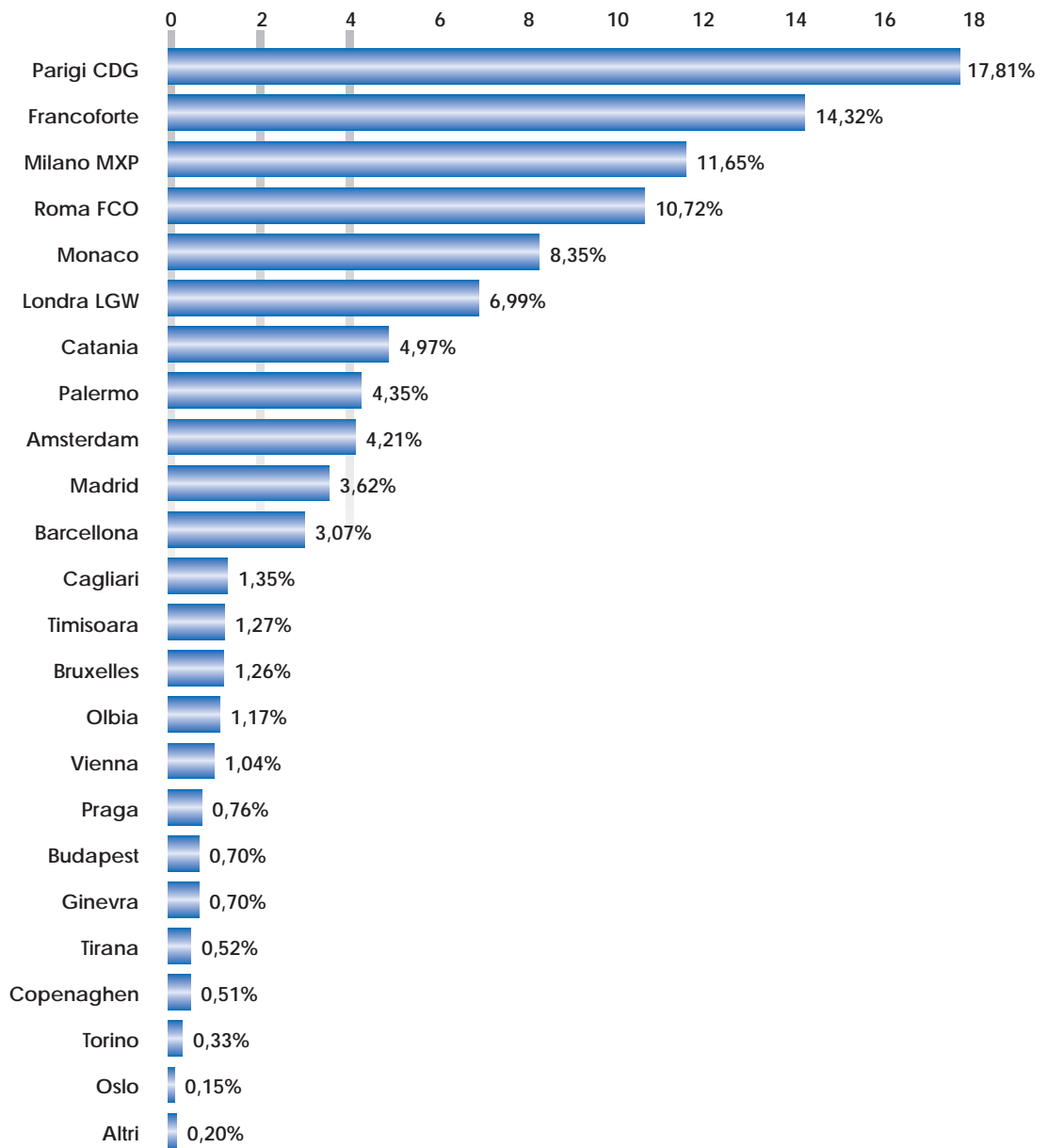
I collegamenti operati con voli di linea/charter regolari nel corso del primo trimestre 2007 sono stati:

Nazionali: Catania, Cagliari, Milano Malpensa, Olbia, Palermo, Roma Fiumicino, Torino (fino al 25 marzo)

Comunitari e internazionali: Amsterdam, Barcellona, Bruxelles, Budapest, Copenaghen, Francoforte, Ginevra, Goteborg, Londra Gatwick, Madrid, Monaco, Oslo, Parigi, Stoccarda, Vienna, Timisoara e Tirana.

Nel grafico sottostante sono indicati i volumi di traffico passeggeri suddivisi per destinazione al 31 marzo 2007:

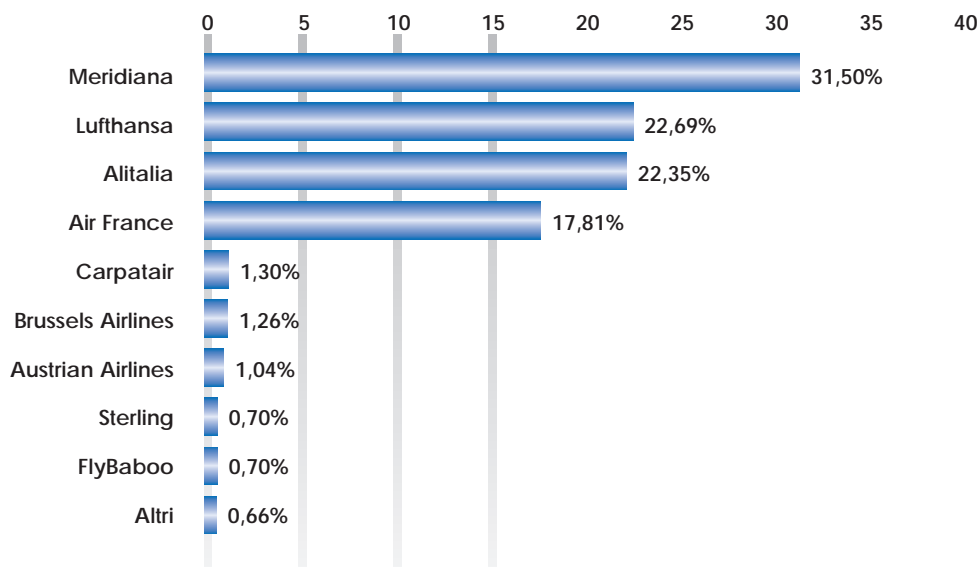
Passeggeri per destinazione



Le compagnie aeree che hanno operato regolarmente sull'aeroporto di Firenze nel periodo in esame sono: Air France, Alitalia, Austrian, Belle Air, Carpatair, FlyBaboo, Lufthansa, Meridiana, Brussels Airlines e Sterling.

Di seguito sono indicati i volumi di traffico passeggeri suddivisi per vettore al 31 marzo 2007:

Traffico per compagnia



3. Analisi dei risultati reddituali consolidati

Si riassumono di seguito i dati economici del primo trimestre 2007 comparati con quelli del corrispondente periodo del 2006 che, si ricorda, hanno risentito negativamente della chiusura dello scalo a partire dal 2 febbraio fino all'8 aprile 2006.

Il risultato del primo trimestre 2007 presenta un Margine Operativo Lordo di 1.694 migliaia di euro, in aumento di 2.944 migliaia di euro rispetto al primo trimestre 2006.

Gli ammortamenti ammontano a 929 migliaia di euro, sostanzialmente in linea con quanto registrato nel corrispondente periodo del 2006.

Riguardo gli interventi entrati in funzione nel corso dell'esercizio in esame viene data descrizione nel paragrafo "Investimenti".

Il risultato ante imposte del primo trimestre 2007 ammonta a 685 migliaia di euro, migliore di 3.016 migliaia di euro rispetto al risultato del primo trimestre 2006.

Le imposte del primo trimestre 2007 ammontano a 436 migliaia di euro, in aumento di 452 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; la variazione si deve all'effetto sull'imponibile fiscale di periodo della chiusura aeroportuale per improrogabili lavori di rifacimento della pista di volo a partire dal 2 febbraio fino all'8 aprile 2006.

L'utile consolidato del primo trimestre 2007, al netto delle imposte di competenza, ammonta a 192 migliaia di euro, rispetto a una perdita consolidata di (2.325) migliaia di euro alla stessa data del 2006, con un miglioramento di 2.517 migliaia di euro.

(migliaia di euro)

	1° trimestre 2007 Consolidato	1° trimestre 2006 Consolidato	Variazione 2007-2006	2006 Consolidato
Ricavi	7.227	2.878	4.349	28.131
Ricavi aeronautici: diritti aeroportuali	1.868	663	1.205	7.519
Ricavi aeronautici: sicurezza	659	207	452	2.791
Ricavi aeronautici: handling	2.214	837	1.377	7.984
Ricavi aeronautici: infrastrutture centralizzate	717	243	474	2.832
Ricavi non aeronautici	1.710	792	918	6.020
Rimanenze finali	5	-	5	-
Altri ricavi e proventi della gestione	54	136	(82)	985
Costi	2.387	1.555	832	9.136
Materiali di consumo e merci	76	69	7	333
Costi per servizi	2.013	1.259	754	7.824
Canoni noleggi e altri costi	124	49	75	356
Oneri diversi di gestione	174	178	(4)	623
Valore aggiunto	4.840	1.323	3.517	18.995
Costo del personale	3.146	2.573	573	10.777
Margine Operativo Lordo	1.694	(1.250)	2.944	8.218
Ricavi totali (%)	23,4	(43,4)		29,2
Ammortamenti e svalutazioni	929	1.018	(89)	4.544
Stanziamenti a fondo rischi su crediti	-	74	(74)	-
Accantonamenti a fondo rischi e oneri	-	-	-	399
Risultato operativo	765	(2.342)	3.107	3.275
Altri proventi e oneri	37	47	(10)	138
Oneri finanziari	117	36	81	324
Risultato ante imposte	685	(2.331)	3.016	3.089
Imposte correnti	(366)	(39)	(327)	(1.646)
Imposte differite	(70)	55	(125)	(91)
Utile (perdita) gruppo e terzi	249	(2.315)	2.564	1.352
Utile (perdita) di terzi	57	10	47	182
Utile (perdita) consolidato	192	(2.325)	2.517	1.170
Utile per azione (euro)	0,02	-	-	0,13
Utile per azione diluito (euro)	0,02	-	-	0,13

10

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

3.1 I ricavi "Aeronautici"

I ricavi aeronautici del primo trimestre 2007 ammontano a 5.458 migliaia di euro e sono aumentati di 3.508 migliaia di euro rispetto a quanto fatturato nello stesso periodo del 2006, passando da un'incidenza percentuale del 68% a una del 76% sui ricavi complessivi, come dettagliato nel prospetto che segue. Si ricorda che la variazione positiva dei ricavi aeronautici è determinata in massima parte dalla chiusura al traffico dell'aeroporto di Firenze nel primo trimestre 2006, avvenuta in data 2 febbraio 2006 fino all'8 aprile 2006, per improvvisti lavori di rifacimento della pista di volo.

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

	(migliaia di euro)				
	1° trimestre 2007 Consolidato	% ricavi	1° trimestre 2006 Consolidato	% ricavi	Variazione 2007-2006
Aeronautici	5.458	76	1.950	68	3.508
di cui:					
Diritti totali	1.868		663		1.205
Diritti di imbarco passeggeri	1.131		381		750
Diritti di approdo/partenza	701		266		435
Diritti di sosta	36		14		22
Diritti di cargo	-		2		(2)
Totali corrispettivi sicurezza	659		207		452
Corrispettivi sicurezza passeggeri	321		101		220
Corrispettivi sicurezza bagagli stiva	338		106		232
Handling	2.214		837		1.377
Infrastrutture centralizzate	717		243		474

Si rammenta che ENAC, con nota n. 4072/DIRGEN/DG, ha comunicato di aver rideterminato i diritti aeroportuali previsti dalla legge n. 324 del 5 maggio 1976, sulla base dell'atto di indirizzo del Ministro Lunardi del 30 dicembre 2005, disponendo "nuove misure dei diritti", con l'eguale riduzione degli stessi e del canone di concessione aeroportuale, fino alla data di introduzione del sistema di determinazione dei diritti aeroportuali (art. 11-*nonies*), in misura pari all'importo del 75% del canone di concessione medesimo.

AdF ha fatturato i diritti aeroportuali nella nuova misura disposta da ENAC nella sopra citata nota, con decorrenza 1° gennaio 2006 per i diritti di approdo e partenza, sosta e ricovero e 1° febbraio 2006 per i diritti di imbarco passeggeri. L'effetto a conto economico 2006 di tale applicazione ha determinato una minor riduzione dei diritti di circa 50 migliaia di euro rispetto alla riduzione del canone. A livello progressivo al 31 marzo 2007 tale scostamento ammonta a 56 migliaia di euro. Si ricorda come tale differenziale verrà conguagliato quale importo di competenza dell'annualità 2007 secondo quanto stabilito nella formula contenuta nell'atto di indirizzo di cui sopra.

Si sottolinea al contempo che l'applicazione di tali diritti non costituisce per AdF in alcun modo acquiescenza totale e/o parziale all'atto di indirizzo del Ministro Lunardi e alle successive note ENAC. L'applicazione dei sopra citati importi avrà, peraltro, efficacia meramente transitoria fino all'emanazione dei decreti di cui all'art. 11-*nonies* della legge 248/2005, ovvero fino al raggiungimento dell'importo risultante dalla riduzione del canone demaniale ex comma 1, art. 11-*decies* della legge 248/2005. AdF ha opposto ricorso al TAR avverso l'atto di indirizzo del Ministro Lunardi.

I ricavi aeronautici generati dal traffico passeggeri

a) Diritti di imbarco passeggeri: nel primo trimestre 2007 questi ricavi ammontano a 1.131 migliaia di euro, con un aumento di 750 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; la variazione deriva dalla chiusura dello scalo dal 2 febbraio all'8 aprile 2006.

b) Corrispettivi di sicurezza aeroportuale: nel primo trimestre 2007 questi ricavi ammontano a 659 migliaia di euro e sono relativi al controllo dei passeggeri in partenza e del bagaglio a mano per 321 migliaia di euro e al controllo radiogeno dei bagagli da stiva per 338 migliaia di euro. La variazione rispetto allo stesso periodo 2006, positiva per 452 migliaia di euro, è dovuta all'andamento del traffico nella componente passeggeri a motivo della citata chiusura aeroportuale avvenuta dal 2 febbraio all'8 aprile 2006.

Inoltre si sottolinea che con Decreto del Ministero dei Trasporti del 13 luglio 2005, pubblicato in G.U. n. 221 del 22 settembre 2005, è stato prorogato il termine di validità delle attuali tariffe per il controllo del 100% del bagaglio da stiva e per il controllo dei passeggeri in partenza e del bagaglio a mano per un anno dalla sua entrata in vigore ed è stato istituito un canone dovuto a ENAC pari a 7 centesimi di euro a passeggero in partenza connesso all'attività di sicurezza aeroportuale.

Infine, si rende noto come ENAC abbia aperto un'istruttoria, con la società AdF, finalizzata a verificare l'allineamento ai costi delle tariffe attualmente praticate da tutte le società di gestione aeroportuale relativa alla sicurezza, in seguito alle misure restrittive per i controlli del bagaglio al seguito entrate in vigore nel territorio UE dal novembre 2006, per prevenire rischi di potenziali azioni terroristiche intercettate nel Regno Unito, oltre alle maggiori misure che verranno ulteriormente introdotte dalla metà del 2007.

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 primo trimestre 2007, ammontano a 737 migliaia di euro, rispetto a un valore di 282 migliaia di euro nello stesso periodo dell'anno precedente, e registrano un aumento di 455 migliaia di euro, per l'effetto della chiusura dello scalo dal 2 febbraio all'8 aprile 2006.

b) Ricavi dai servizi di assistenza a terra (handling): questi ricavi, per il primo trimestre 2007, ammontano a 2.214 migliaia di euro, rispetto a un valore di 837 migliaia di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, e registrano un aumento di 1.377 migliaia di euro. La variazione di tale componente risulta positiva per effetto della chiusura dello scalo dal 2 febbraio all'8 aprile 2006.

c) Ricavi da infrastrutture centralizzate: questi ricavi, per il primo trimestre 2007, ammontano a 717 migliaia di euro, rispetto a un valore di 243 migliaia di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, e registrano un aumento di 474 migliaia di euro per effetto della chiusura dello scalo dal 2 febbraio all'8 aprile 2006.

Le tariffe unitarie applicate sono state valorizzate attraverso l'allocazione dei costi per infrastruttura, così come certificati da Deloitte & Touche SpA secondo il dettato della delibera CIPE del 4 agosto 2000.

3.2 I ricavi "Non Aeronautici"

Nel primo trimestre 2007 questi ricavi ammontano a 1.710 migliaia di euro rispetto al valore di 792 migliaia di euro del primo trimestre 2006, in aumento di 918 migliaia di euro, passando da un'incidenza del 28% a una del 24% sul totale dei ricavi del Gruppo AdF.

Si segnala che la variazione positiva rispetto al primo trimestre del 2006 è dovuta principalmente alla chiusura dello scalo dal 2 febbraio 2006 sino all'8 aprile 2006, per improrogabili lavori di rifacimento della pista di volo.

Il prospetto che segue riepiloga i ricavi non aeronautici e le variazioni tra i due periodi presi in esame. Si noti che nei conti del 2007 e, per ragioni di paragonabilità, in quelli 2006, è stata effettuata una riclassifica gestionale da property a subconcessioni, rispetto a quanto pubblicato nella prima trimestrale 2006:

12

	(migliaia di euro)				
	1° trimestre 2007 Consolidato	% ricavi	1° trimestre 2006 Consolidato	% ricavi	Variazione 2007-2006
Non Aeronautici	1.710	24	792	28	918
di cui:					
Subconcessioni	581		252		329
Autonoleggi	61		44		17
Parcheggi	505		190		315
Pubblicità	207		94		113
Biglietteria	61		24		37
Sala VIP	46		16		30
Property	197		150		47
Utenze	52		22		30

Per una migliore comprensione dell'andamento dei ricavi di periodo, si riporta di seguito una descrizione delle principali componenti.

Le **subconcessioni**: i ricavi alla chiusura del primo trimestre 2007 ammontano a 581 migliaia di euro, rispetto a un valore di 252 migliaia di euro nello stesso periodo del 2006 e registrano un aumento di 329 migliaia di euro. Si ricorda come in tale voce siano inseriti sia i ricavi da attività commerciali ubicate presso le aree terminali che i ricavi da subconcessioni di attività aeronautiche, quali catering, fueling, gestione e movimentazione merci e handling aviazione generale. In ogni caso la variazione positiva è ascrivibile fondamentalmente alla quasi completa operatività delle suddette attività nel corso del primo trimestre 2007 rispetto alla relativa sospensione durante la chiusura dello scalo dal 2 febbraio all'8 aprile 2006.

Gli **autonoleggi**: i ricavi al 31 marzo 2007 ammontano a 61 migliaia di euro, rispetto a un valore di 44 migliaia di euro dello stesso periodo del 2006 e registrano un aumento di 17 migliaia di euro. La variazione positiva deriva dalla chiusura dello scalo avvenuta in data 2 febbraio 2006 fino all'8 aprile 2006, come descritto in precedenza.

I **parcheggi**: i ricavi nel primo trimestre 2007 ammontano a 505 migliaia di euro, rispetto a un valore di 190 migliaia di euro dello stesso periodo del 2005 e registrano un aumento di 315 migliaia di euro. La variazione positiva è determinata dal calo dei passeggeri nel periodo di chiusura aeroportuale dal 2 febbraio all'8 aprile 2006.

Si ricorda la presenza tra i conti dei periodi posti a confronto dei ricavi della controllata Parcheggi Peretola Srl, per un importo complessivo in particolare dal 1° gennaio al 31 marzo 2007 di 309 migliaia di euro.

La **pubblicità**: i ricavi alla data di chiusura del primo trimestre 2007 ammontano a 207 migliaia di euro, rispetto a un valore di 94 migliaia di euro dello stesso periodo del 2006 e registrano un aumento di 113 migliaia di euro. La variazione positiva è dovuta fondamentalmente alla sospensione di una serie di contratti pubblicitari nel periodo di chiusura dello scalo dal 2 febbraio all'8 aprile 2006. Si ricorda la presenza tra i conti dei periodi posti a confronto della controllata Parcheggi Peretola Srl, per un importo complessivo in particolare dal 1° gennaio al 31 marzo 2007 di 9 migliaia di euro.

La **biglietteria** e la **sala VIP**: questi ricavi alla data di chiusura del primo trimestre 2007 ammontano a 107 migliaia di euro, rispetto a un valore di 40 migliaia di euro dello stesso periodo del 2005 e registrano un incremento di 67 migliaia di euro. La variazione deriva dalla chiusura dello scalo dal 2 febbraio all'8 aprile 2006.

Le **property**: questi ricavi ammontano a 197 migliaia di euro nel primo trimestre 2007, rispetto a un valore di 150 migliaia di euro dello stesso periodo del 2006, e registrano un aumento di 47 migliaia di euro. La variazione deriva dalla chiusura dello scalo dal 2 febbraio all'8 aprile 2006.

* * *

Gli altri ricavi e proventi alla data di chiusura del primo trimestre 2007 ammontano a 54 migliaia di euro, contro un valore di 136 migliaia di euro dello stesso periodo del 2006 e registrano una diminuzione di 82 migliaia di euro. La variazione si deve in massima parte alla presenza nei conti del 2006 dei ricavi relativi al distacco del personale AdF presso l'aeroporto di Torino dal 2 febbraio all'8 aprile 2006 e al noleggio dei mezzi aeroportuali all'aeroporto di Torino e all'aeroporto di Pisa negli stessi mesi. Tra gli altri ricavi e proventi è ricompreso altresì l'importo di 17 migliaia di euro del contributo ex lege 122/1989, erogato dalla regione Toscana semestralmente alla controllata Parcheggi Peretola Srl, in ragione dell'attuazione di un programma urbano di parcheggi nella città di Firenze.

Si ricorda infine la presenza delle sopravvenienze attive tra il valore della produzione ai fini dei principi contabili IAS/IFRS.

3.3 I costi operativi e gestionali

Ammontano complessivamente a 2.387 migliaia di euro nel primo trimestre 2007, con un aumento di 832 migliaia di euro rispetto ai valori del primo trimestre 2006, e sono stati riclassificati per tenere conto di una diversa allocazione di alcune voci di spesa dei servizi operativi di periodo e quindi per ragioni di paragonabilità.

(migliaia di euro)

	1° trimestre 2007 Consolidato	1° trimestre 2006 Consolidato	Variazione 2007-2006
Totale costi della produzione	2.387	1.555	832
Costi per servizi di cui:	2.013	1.259	754
<i>a) servizi di sicurezza e commerciali</i>			
- servizi di sicurezza passeggeri e bagagli stiva	284	70	214
- gestione sala VIP	16	5	11
- altre spese commerciali	88	21	67
Totale servizi di sicurezza e commerciali	388	96	292
<i>b) servizi operativi</i>			
- manutenzioni	288	217	71
- pulizie	64	47	17
- altre prestazioni tecniche e operative	289	136	153
- sistemi informativi	50	33	17
- consulenze e incarichi	151	98	53
- addestramento e formazione	40	26	14
- selezione	31	27	4
- sponsorizzazioni	59	25	34
- spese pubblicitarie	27	18	9
Totale servizi operativi	999	627	372
<i>c) servizi diversi</i>			
- spese per gli organi statutari	195	188	7
- premi assicurativi	89	90	(1)
- utenze	279	200	79
- altre spese e prestazioni	63	58	5
Totale servizi diversi	626	536	90
Canoni noleggi e altri costi			
Canone di concessione e altri costi	56	25	31
Noleggi (apparati HBS/auto aziendali)	68	24	44
Totale canoni, noleggi e altri costi	124	49	75
Materiali di consumo e merci	76	69	7
Oneri diversi di gestione	174	178	(4)

14

Ai fini di una ponderata comparazione dei costi di periodo, bisogna notare che al 31 marzo 2007 risultano: **Costi per servizi:** ammontano a 2.013 migliaia di euro per il primo trimestre 2007, con un aumento di 754 migliaia di euro rispetto al periodo precedente, dovuto ai seguenti accadimenti:

a) servizi di sicurezza e commerciali, ammontano a 388 migliaia di euro, 292 migliaia di euro in più rispetto alla chiusura del primo trimestre 2006. In particolare:

- *servizi di sicurezza passeggeri e bagagli da stiva*, pari a 284 migliaia di euro al 31 marzo 2007, 214 migliaia di euro in più rispetto al primo trimestre 2006, dovuti all'incremento dei varchi di sicurezza, passati da tre a cinque in seguito ai lavori di rifunionalizzazione dei terminal e alla chiusura aeroportuale dal 2 febbraio all'8 aprile 2006. Inoltre le prescrizioni del Piano Nazionale di Sicurezza impongono ai gestori aeroportuali nuovi obblighi di vigilanza con conseguente aggravio di costi a carico del gestore a partire da novembre 2006 e quindi con effetto pieno sul primo trimestre 2007 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente;
- *la gestione sala VIP* Masaccio ha determinato maggiori costi per un importo di 11 migliaia di euro rispetto al trimestre dell'anno precedente in seguito alla diminuzione del traffico a motivo della sospensione del servizio di sala VIP durante il periodo di chiusura aeroportuale dal 2 febbraio all'8 aprile 2006;
- *le altre spese commerciali*, pari a 88 migliaia di euro al 31 marzo 2007, hanno registrato un incremento di 67 migliaia di euro rispetto alla chiusura del primo trimestre 2006. La variazione è dovuta in massima parte all'accertamento dei contributi di marketing applicati ai nuovi voli operati dai vettori sullo scalo di Firenze;

b) servizi operativi, ammontano 999 migliaia di euro al 31 marzo 2007 rispetto a 627 migliaia di euro dello stesso periodo del 2006, con una variazione netta complessiva in più di 372 migliaia di euro, così dettagliata:

- le *manutenzioni* pari a 288 migliaia di euro al 31 marzo 2007, hanno determinato maggiori costi per un importo di 71 migliaia di euro rispetto a quanto registrato nel periodo precedente e sono dovuti ai maggiori oneri di manutenzione legati in particolare all'aumento della superficie dei nastri bagagli in seguito alla rifunzionalizzazione delle aree terminali e all'interruzione del contratto di manutenzione degli automezzi aeroportuali, durante il periodo di chiusura aeroportuale dal 2 febbraio all'8 aprile 2006;
- le *pulizie* pari a 64 migliaia di euro al 31 marzo 2007, hanno determinato maggiori costi per un importo di 17 migliaia di euro a motivo della riduzione del servizio durante il periodo di chiusura aeroportuale dal 2 febbraio all'8 aprile 2006;
- le *altre prestazioni tecniche e operative* pari a 289 migliaia di euro nel primo trimestre 2007 hanno determinato maggiori costi per 153 migliaia di euro, rispetto allo stesso periodo del 2006, così evidenziati:
 - maggiori costi per 26 migliaia di euro relativi al contratto di pulizia aeromobili a motivo dell'interruzione delle attività in rampa durante il periodo di chiusura aeroportuale dal 2 febbraio all'8 aprile 2006;
 - maggiori costi per 27 migliaia di euro per la gestione del pronto soccorso aeroportuale rispetto al primo trimestre 2006, a seguito della riduzione dell'orario di servizio nel periodo di chiusura dal 2 febbraio all'8 aprile 2006;
 - 28 migliaia di euro in più di costi del contratto di servizio tra la controllata al 51% Parcheggi Peretola Srl e il suo socio di minoranza SCAF relativo alla manutenzione e gestione delle aree di parcheggio della stessa controllata e della Capogruppo. Nel trimestre dell'anno precedente infatti tali attività sono state effettuate a ranghi ridotti dal 2 febbraio all'8 aprile 2006 a motivo della chiusura aeroportuale;
 - maggiori costi per 67 migliaia di euro relativi al servizio di stivaggio e facchinaggio in rampa. AdF infatti, a partire dal mese di maggio 2006, e quindi con effetto economico pieno nel primo trimestre 2007 rispetto allo stesso periodo del 2006, ha esternalizzato questo servizio in linea con quanto previsto dal contratto integrativo, per sostenere l'aumento dell'attività in alta stagione;
- i *sistemi informativi* hanno registrato un costo pari a 50 migliaia di euro nel primo trimestre 2007 e hanno determinato maggiori costi per un importo di 17 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La variazione positiva deriva in massima parte dai risparmi consuntivati nel periodo di chiusura aeroportuale dal 2 febbraio all'8 aprile 2006;
- maggiori costi per *consulenze e incarichi* per 53 migliaia di euro, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le variazioni derivano in modo preponderante dalla consulenza in materia di legge n. 262 del 28 dicembre 2005, Legge per la Tutela del Risparmio e dei Mercati Finanziari, che ha impattato in modo significativo su tutte le società e i gruppi con azioni quotate nei mercati regolamentati. L'art. 14 della legge in questione, prevede infatti modifiche al Testo Unico in materia di intermediazione finanziaria (TUF) tali da imporre alle aziende una serie di azioni volte ad assicurare la veridicità delle informazioni finanziarie trasmesse al mercato. AdF ha conferito un incarico a una primaria società di consulenza per essere supportata sia nel processo di analisi preliminare che in quello di successiva implementazione dei cambiamenti resi improrogabili dalla necessità di adeguare il nostro sistema di controllo interno al disposto della nuova normativa;
- maggiori costi per *formazione* per un importo di 14 migliaia di euro;
- per la *selezione* del personale AdF ha sostenuto maggiori costi per un importo di 4 migliaia di euro rispetto all'anno precedente. Tale variazione è giustificata dall'attività di graduale potenziamento dell'organico svolta nel corso del periodo in esame;
- maggiori costi per *sponsorizzazioni* per 34 migliaia di euro, dovuti fondamentalmente a interventi di promozione e sviluppo del territorio;
- minori costi per *spese pubblicitarie* per 9 migliaia di euro, dovuti al graduale esaurirsi delle provvigioni pubblicitarie rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente in seguito alla scadenza di contratti stipulati dal precedente concessionario pubblicitario;

c) servizi diversi, ammontano a 626 migliaia di euro, 90 migliaia di euro in più rispetto alla chiusura del primo trimestre 2006, in massima parte dovuti ai maggiori costi per utenze per un importo di 79 migliaia di euro a motivo fondamentalmente dell'ampliamento degli spazi in seguito alla rifunzionalizzazione delle aree terminali nonché alla chiusura dello scalo dal 2 febbraio all'8 aprile 2006.

Canoni noleggi e altri costi, pari a 124 migliaia di euro, in aumento di 75 migliaia di euro rispetto a quanto speso nel corso dello stesso periodo dell'anno precedente e così dettagliato:

- maggiori costi per il *canone di concessione e degli altri costi* per un importo di 31 migliaia di euro. Infatti il canone aeroportuale nel trimestre precedente ha subito una diminuzione in quanto calcolato secondo le unità di traffico WLU (Work Load Unit), registrate in forte calo a causa del periodo di chiusura aeroportuale. A partire dal mese di ottobre 2005 inoltre, e quindi con effetto pieno nel corso del primo trimestre 2007 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, viene corrisposto all'ENAC il canone di concessione dei servizi di sicurezza, pari a 0,07 euro per passeggero in partenza, pari a 12 migliaia di euro nel periodo in esame;
- per i *noleggi* si registra un costo pari a 68 migliaia di euro in aumento di 44 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, dovuto in massima parte alla locazione del parcheggio Palagio degli Spini ubicato oltre l'autostrada A11 rispetto ai sistemi terminali.

Materiali di consumo e merci alla chiusura del primo trimestre 2007 ammontano a 76 migliaia di euro, in aumento di 7 migliaia di euro rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente.

Oneri diversi di gestione nel primo trimestre 2007 ammontano a 174 migliaia di euro, 4 migliaia di euro in meno rispetto al primo trimestre 2006. Si sottolinea come in tale componente di costo siano ricompresi 15 migliaia di euro relativi a contributi associativi che AdF versa a enti, associazioni di categoria e non, quali ad esempio Assoclearance, Associazione Industriali di Firenze, Assaeroporti e ACI Europe; 14 migliaia di euro relativi a contributi erogati alle società partecipate; 31 migliaia di euro relativi alla TIA – tassa di igiene urbana – e 25 migliaia di euro relativi alle tasse e imposte varie dovute in massima parte al pagamento dell'imposta comunale relativa alla pubblicità in gestione diretta, precedentemente corrisposta dal subconcessionario. Le altre variazioni derivano dal normale andamento della gestione.

4. Analisi della struttura patrimoniale consolidata

La situazione patrimoniale mostra le linee di Bilancio Consolidato alla chiusura del 31 marzo 2007 comparato con quelle del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2006.

Per quanto concerne le attività immateriali è importante menzionare tra le immobilizzazioni immateriali l'iscrizione della differenza attiva da consolidamento pari a 358 migliaia di euro, emergente in sede di consolidamento al 31 dicembre 2004. Tale differenza di consolidamento, avente vita utile indefinita, non è assoggettata ad ammortamento sistematico ma sottoposta a verifica annuale di recuperabilità (*impairment test*).

Tra le attività immateriali inoltre è stato iscritto, per un importo di 63 migliaia di euro, un software operativo acquisito tramite contratto di locazione finanziaria, con contestuale iscrizione al passivo di un debito finanziario di pari importo. Il valore del bene iscritto viene sistematicamente ammortizzato in funzione della vita economico-tecnica del bene stesso. Il debito, suddiviso nella quota a breve termine e a lungo termine, viene progressivamente ridotto, in base a un piano di rimborso di 4 anni fino al 2011, delle quote capitale incluse nei canoni contrattualmente previsti, il prezzo di riscatto sarà di 630 euro. Per il calcolo delle quote interessi il contratto prevede un tasso di interesse implicito del 7,61% utilizzando un coefficiente di rivalutazione Euribor a tre mesi 365/365. Il fair value del debito è prossimo al valore contabile.

Per quanto riguarda la voce crediti commerciali, va sottolineato come nel saldo al 31 marzo 2007 siano iscritti circa 472 migliaia di euro verso Meridiana, che sono oggetto di un piano di rientro costituito da dodici rate mensili, delle quali sono state incassate le prime tre, come da atto di transazione sopra citato.

Per tener conto delle variazioni normative intervenute in tema di fondo TFR, la società attuariale incaricata da AdF del relativo calcolo ai fini IAS ha ritenuto necessario procedere alla valutazione attuariale del fondo TFR secondo IAS 19 considerando quanto indicato nella legge n. 296 del 27 dicembre 2006 (Legge Finanziaria 2007) e nel Decreto del Ministero del Lavoro e della Previdenza Sociale del 30 gennaio 2007 (decreto di attuazione). Questo ha determinato una diminuzione del TFR di 191 migliaia di euro e un incremento dei debiti diversi di pari importo.

La diminuzione dei debiti commerciali per 1.217 migliaia di euro rispetto al Bilancio Consolidato 2006 corrisponde in massima parte al pagamento delle fatture inerenti gli investimenti della pista di volo e dei terminal passeggeri.

Si segnala infine l'importo delle passività finanziarie correnti di 7.037 migliaia di euro, corrispondente in massima parte alle linee di credito concesse a breve termine ad AdF per sostenere, in seguito all'assorbimento della propria liquidità, gli ingenti investimenti effettuati nel corso dell'esercizio 2006.

Le altre variazioni evidenziate derivano dal normale andamento della gestione.

Stato patrimoniale consolidato

(migliaia di euro)

	31.03.2007 Consolidato	31.12.2006 Consolidato	Variazione 2007-2006	31.03.2006 Consolidato
Attività non correnti				
Attività immateriali				
Avviamento e differenza attiva di consolidamento	358	358	-	358
Attività immateriali a vita definita	1.076	1.138	(62)	1.970
	1.434	1.496	(62)	2.328
Attività materiali				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	33.765	33.837	(72)	29.959
Beni in locazione finanziaria	-	-	-	-
	33.765	33.837	(72)	29.959
Diritto di superficie				
Diritto di superficie Parcheggio Peretola Srl	1.297	1.302	(5)	1.317
	1.297	1.302	(5)	1.317
Altre attività non correnti				
Partecipazioni	558	558	-	384
Titoli e crediti finanziari	-	-	-	-
Crediti vari e altre attività non correnti	3.647	3.633	14	3.619
	4.205	4.191	14	4.003
Totale attività non correnti	40.701	40.826	(125)	37.607
Attività correnti				
Rimanenze di magazzino	5	-	5	-
Crediti commerciali	6.683	6.792	(109)	4.274
Altri crediti	3.269	3.700	(431)	3.175
Titoli diversi dalle partecipazioni	-	-	-	-
Cassa e altre disponibilità liquide	4.940	3.938	1.002	7.814
Totale attività correnti	14.897	14.430	467	15.263
Attività cessate/destinate a essere cedute				
Di natura finanziaria	-	-	-	-
Di natura non finanziaria	-	-	-	-
Totale attività destinate a essere cedute	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	55.598	55.256	342	52.870
Patrimonio netto				
Capitale sociale	9.035	9.035	-	9.035
Riserve di capitale	16.532	16.532	-	15.244
Riserve di copertura e traduzione	1.709	1.709	-	1.709
Utili portati a nuovo	1.483	313	1.170	2.824
Utile d'esercizio	192	1.170	(978)	(2.325)
Patrimonio netto della controllante	28.951	28.759	192	26.487
Patrimonio netto di terzi	300	244	56	249
Totale patrimonio netto	29.251	29.003	248	26.736
Passività non correnti				
Passività finanziarie non correnti	525	476	49	599
TFR e altri fondi relativi al personale	2.904	3.015	(111)	2.687
Fondi per rischi e oneri futuri	858	845	13	800
Debiti vari e altre passività non correnti	-	-	-	-
Totale passività non correnti	4.287	4.336	(49)	4.086
Passività correnti				
Passività finanziarie correnti	7.037	7.023	14	108
Debiti commerciali	10.059	11.276	(1.217)	17.795
Debiti per imposte, vari e altre passività correnti	4.964	3.618	1.346	4.145
Totale passività correnti	22.060	21.917	143	22.048
Passività cessate/destinate a essere cedute				
Di natura finanziaria	-	-	-	-
Di natura non finanziaria	-	-	-	-
Totale passività destinate a essere cedute	-	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ	26.347	26.253	94	26.134
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	55.598	55.256	342	52.870

5. Analisi dei flussi finanziari consolidati

Il rendiconto finanziario sotto riportato è stato costruito seguendo il metodo indiretto ai sensi dello IAS 7, che evidenzia le principali determinanti della variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti intercorse nei periodi in esame.

Come si evince, al 31 marzo 2007 il flusso di cassa della gestione risulta positivo per 875 migliaia di euro.

(migliaia di euro)

	31 marzo 2007	31 marzo 2006
Attività operativa		
Utile netto	192	(2.325)
Rettifiche per:		
- ammortamento immobilizzazioni immateriali	137	589
- ammortamento immobili, impianti e macchinari	792	429
- variazione netta del TFR	(111)	69
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	1.010	(1.238)
(Incremento)/decremento nei crediti commerciali	109	2.782
(Incremento)/decremento in altri crediti	431	(428)
Incremento/(decremento) nei debiti verso fornitori	(1.217)	11.412
Incremento/(decremento) in altri debiti	1.346	(1.573)
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	1.679	10.955
Attività d'investimento		
Plusvalenze da alienazioni	-	-
Decremento netto delle immobilizzazioni	-	32
Acquisizione di immobili, impianti e macchinari	(715)	(12.701)
Acquisizione immobilizzazioni immateriali	(75)	(11)
Partecipazioni e crediti immobilizzati	(14)	(13)
Disponibilità liquide generate dall'attività d'investimento	(804)	(12.693)
Flusso di cassa di gestione	875	(1.738)
Attività finanziarie		
Dividendi corrisposti AdF - Aeroporto di Firenze SpA	-	-
Proventi finanziari	37	47
Interessi passivi e altri oneri finanziari	117	(36)
Accensione/(rimborso) finanziamenti a breve/lungo termine	63	(1.346)
Altre variazioni	(90)	(8)
Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività finanziaria	127	(1.343)
Incremento/(decremento) netto disponibilità liquide mezzi equivalenti	1.002	(3.081)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	3.938	10.895
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	4.940	7.814

A completamento delle informazioni sopra esposte, si riporta in appresso la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2007 e al 31 dicembre 2006, in ottemperanza a quanto previsto dalla comunicazione CONSOB prot. n. 6064293 del 28 luglio 2006.

(migliaia di euro)

	1° trimestre 2007 Consolidato	31 dicembre 2006 Consolidato	Variazione 2007-2006	1° trimestre 2006 Consolidato
A. Cassa e banche	4.940	3.938	1.002	7.814
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	4.940	3.938	1.002	7.814
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	6.900	6.900	-	108
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	123	123	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti vs. società di leasing	14	-	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	7.037	7.023	14	108
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	2.097	3.085	(988)	(7.706)
K. Debiti bancari non correnti	476	476	-	599
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	-
M. Altri debiti non correnti vs. società di leasing	49	-	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	525	476	49	599
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N) (P.F.N.)	2.622	3.561	(939)	(7.107)

Si segnala la presenza, al 31 marzo 2007, di debiti bancari correnti accesi da AdF SpA e pari a 6.900 migliaia di euro, finalizzati a sostenere gli investimenti posti in essere dalla Capogruppo nell'esercizio 2006.

Si segnala il debito verso società di leasing, relativo al software acquisito in locazione finanziaria, descritto in precedenza.

Il Gruppo AdF annovera, alla data del 31 marzo 2007, un indebitamento finanziario netto di 2.622 migliaia di euro.

19

6. Informativa per settore di attività

Sono riportate di seguito le informazioni relative alle principali categorie di attività. Preliminarmente è importante sottolineare che il tipo di attività svolta da AdF non consente di identificare settori di impresa propriamente riferiti 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 un'informativa riconducibile ai dati resi direttamente disponibili attraverso le elaborazioni del sistema di contabilità analitica 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. Si fa presente come questo aggregato comprenda i diritti di approdo e decollo, i diritti di imbarco e sbarco passeggeri, i diritti merci e i diritti di sosta degli aeromobili, nonché i diritti sulla sicurezza per il controllo del bagaglio a mano dei passeggeri e per il controllo dei bagagli da stiva.

Handling: attività di assistenza aeroportuale a terra e supervisione, assistenza passeggeri, assistenza bagagli, assistenza merci e posta, assistenza nelle operazioni in pista, assistenza pulizia e servizi di scalo, assistenza delle operazioni aeree, gestione degli equipaggi e assistenza e trasporto a terra.

Infrastrutture centralizzate, beni di uso comune e beni di uso esclusivo: le infrastrutture centralizzate rappresentano gli introiti percepiti in relazione alle infrastrutture la cui gestione è affidata in via esclusiva alla società di gestione aeroportuale, per ragioni di safety, security o per ragioni di impatto economico, a partire dall'ottobre 2004. Pertanto tali introiti sono stati fatturati solo a partire dal mese di gennaio 2005. I beni di uso comune rappresentano le infrastrutture quali piazzali aeromobili, viabilità, varchi doganali, etc. affidate in gestione esclusiva alla società di gestione aeroportuale e utilizzate pro quota dagli operatori handlers, caterer e fueler. I beni di uso esclusivo rappresentano invece i banchi check-in, i gates e gli spazi affittati agli operatori aeroportuali per svolgere la propria attività.

Residuale: rappresentano quelle attività non direttamente connesse al business aeronautico. Queste si esplicano nelle attività di retail, ristorazione, parcheggi aperti al pubblico, rent a car, pubblicità, biglietteria, sala VIP e affitto di spazi e uffici. Tra i ricavi e costi residuali sono inclusi quelli della controllata Parcheggio Peretola Srl in quanto dati consolidati.

Nella tabella seguente viene esposta la ripartizione dei ricavi e dei costi sino all'utile operativo afferenti i settori indicati per il primo trimestre 2007.

Si sottolinea che i ricavi e i costi, peraltro, sono realizzati, nell'ambito di ciascun settore, esclusivamente verso terzi, in quanto non si registrano ricavi infrasettore.

(migliaia di euro)

	1° trim. 2007 Diritti	1° trim. 2006 Diritti	Variazione 2007-2006	1° trim. 2007 ICC BUC BUE	1° trim. 2006 ICC BUC BUE	Variazione 2007-2006	1° trim. 2007 Handling	1° trim. 2006 Handling	Variazione 2007-2006	1° trim. 2007 Residuale	1° trim. 2006 Residuale	Variazione 2007-2006	1° trim. 2007	1° trim. 2006
Totale ricavi	2.527	870	1.657	717	243	474	2.214	837	1.377	1.769	928	841	7.227	2.878
Ricavi	2.527	870	1.657	717	243	474	2.214	837	1.377	1.710	792	918	7.168	2.742
Rimanenze finali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-	5	5	-
Altri ricavi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54	136	(82)	54	136
Totale costi	1.588	1.121	467	788	506	282	2.572	2.096	476	584	405	179	5.533	4.128
MOL - Margine Operativo Lordo	939	(251)	1.190	(71)	(263)	192	(358)	(1.259)	901	1.185	523	662	1.694	(1.250)
Ammortamenti e svalutazioni	611	686	(75)	125	141	(16)	129	220	(91)	64	45	19	929	1.092
Risultato operativo	328	(937)	1.265	(197)	(404)	207	(488)	(1.479)	991	1.121	478	643	765	(2.342)
Altri proventi e oneri													37	47
Oneri finanziari													117	36
Svalutazioni attività finanziarie													-	-
Risultato ante imposte													685	(2.331)
Imposte													(436)	16
Utile (perdita) gruppo e terzi													249	(2.315)
Utile (perdita) di terzi													(57)	(10)
Utile (perdita) consolidato													192	(2.325)

7. Ulteriori osservazioni degli amministratori

L'organizzazione

Il costo del personale, alla data di chiusura del primo trimestre 2007, risulta pari a 3.146 migliaia di euro, in aumento di 573 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'incremento del costo del personale nel primo trimestre 2007, rispetto allo stesso periodo del 2006, è dovuto principalmente ai fattori descritti in appresso:

- la piena operatività dell'aeroporto nel primo trimestre 2007 rispetto alla chiusura dal 2 febbraio all'8 aprile 2006;
- il ricorso a prestazioni di lavoro supplementari e straordinarie nel corso del primo trimestre 2007 rispetto all'assenza delle stesse nel corso del periodo 2 febbraio-8 aprile 2006 a motivo della chiusura aeroportuale;
- l'inserimento in azienda di manodopera con contratto di somministrazione destinata, in seguito a corsi di formazione specifici, alle aree operative per garantire un livello di servizio in linea con l'incremento del traffico dei passeggeri. Tale manodopera entrerà effettivamente nella forza lavoro stagionale AdF a partire da maggio 2007.

Gli Equivalent Full Time complessivamente impiegati nel periodo in esame (escludendo il personale assunto con contratto di somministrazione alla data) sono indicati nella seguente tabella:

	FTE 31.03.2007	2006	Variazione 2007-2006	FTE 31.03.2006
Dirigenti	3,00	2,50	0,5	2,0
Impiegati	150,45	152,94	(2,5)	140,8
Operai	84,00	84,50	(0,5)	79,5
Totale FTE	237,45	239,94	(2,49)	242,43

Gli investimenti

Gli investimenti complessivi effettuati al 31 marzo 2007 ammontano a 727 migliaia di euro e risultano ancora in corso di esecuzione. Tra di essi si rammentano:

- interventi relativi agli impianti e infrastrutture aree terminali per 398 migliaia di euro, già iniziati nel corso del 2006;
- informatica aziendale e operativa per 28 migliaia di euro;
- realizzazione di nuovi impianti pubblicitari per un importo di 41 migliaia di euro;
- manutenzioni straordinarie del gruppo di continuità degli apparati informatici per 30 migliaia di euro;
- realizzazione di un punto vendita ARC Food piano terra sala partenze, per un importo di 218 migliaia di euro.

8. Altre Informazioni**8.1 Le partecipazioni**

Il Gruppo, alla data del 31 marzo 2007, detiene:

- n. 202.813 azioni del valore di euro 1,00 cadauna pari all'8,82% del capitale sociale dell'Aeroporto di Siena SpA con sede in Sovicille (SI) presso l'aeroporto di Ampugnano.
AdF ritiene ragionevolmente che la partecipata Aeroporto di Siena SpA sia dotata di una capacità reddituale prospettica tale da poter garantire un ritorno all'utile nel medio periodo;
- n. 290.870 azioni da euro 1,00 cadauna pari al 3,98% del capitale sociale della Firenze Mobilità SpA con sede in Firenze, Borgo S. Croce, 6;
- una quota sociale di 2.500 euro pari al 2,5% del capitale sociale della Montecatini Convention Bureau della Provincia di Pistoia Scrl con sede in Montecatini Terme, viale Verdi, 68;
- n. 5 quote del valore nominale di 520 euro cadauna pari al 2,00% del capitale sociale della Firenze Convention Bureau Scrl con sede in Firenze, Guardiola di Pratello Orsini, 1;
- n. 3.885 azioni del valore di euro 5,00 cadauna pari allo 0,55% del capitale sociale della Società Esercizio Aeroporto della Maremma - SEAM - SpA con sede in Grosseto.

21

8.2 Partecipazioni dei "soggetti rilevanti"

Al 31 marzo 2007 risultano operazioni compiute dai "soggetti rilevanti", così come indicate nel codice di comportamento per l'internal dealing, aventi a oggetto gli strumenti finanziari emessi dalla Capogruppo:

- Aeroporti Holding Srl ha acquistato n. 6.390 azioni ordinarie di Aeroporto di Firenze SpA durante il mese di gennaio 2007;
- Aeroporti Holding Srl ha acquistato n. 43.149 azioni ordinarie di Aeroporto di Firenze SpA durante il mese di febbraio 2007.

8.3 Rapporti con società consociate e correlate

Nel primo trimestre al 31 marzo 2007 risultano i seguenti rapporti con società correlate.

Sagat SpA

Un contratto di servizio tra AdF e Sagat SpA, in corso di rinnovo, 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 SpA per un valore al 31 marzo 2007 di circa 8 migliaia di euro di costi per AdF.

Un contratto di servizio tra AdF e Sagat SpA che prevede interventi di manutenzione di software e hardware per un valore al 31 marzo 2007 di 737 euro di costi per AdF.

Un contratto tra AdF e Sagat SpA che prevede noleggio di un'autovettura aziendale per un valore al 31 marzo 2007 di 2 migliaia di euro e il distacco di personale per un importo di 1 migliaia di euro di ricavi per AdF.

Delta Aerotaxi Srl

Un contratto tra AdF SpA e Delta Aerotaxi Srl società che gestisce l'aviazione generale all'aeroporto di Firenze, nonché indirettamente collegata ad AdF per il tramite di SO.G.IM. SpA, azionista di AdF, che prevede la subconcessione di detta attività per un valore al 31 marzo 2007 di 18 migliaia di euro di ricavi per AdF.

Un contratto tra AdF e Delta Aerotaxi Srl che prevede la locazione di uffici, aviorimessa e altre tipologie di locali per un valore al 31 marzo 2007 di 10 migliaia di euro di ricavi per AdF.

Un contratto tra AdF e Delta Aerotaxi Srl che prevede la manutenzione ordinaria e la custodia dell'hangar per un valore al 31 marzo 2007 di 8 migliaia di euro di costi per AdF.

Meridiana SpA

Un contratto tra AdF e Meridiana SpA, principale vettore dello scalo nonché azionista di AdF con il 15,61% del capitale sociale, che prevede l'assistenza handling agli aeromobili per un importo al 31 marzo 2007 di 423 migliaia di euro, assistenza extra handling agli aeromobili per un importo al 31 marzo 2007 di 12 migliaia di euro, erogazione dei servizi di infrastrutture centralizzate per un importo al 31 marzo 2007 di 216 migliaia di euro.

Un contratto tra AdF e Meridiana SpA che prevede l'utilizzo della sala Masaccio per i passeggeri VIP Meridiana per un valore al 31 marzo 2007 di 3 migliaia di euro di ricavi per AdF.

Tre contratti tra AdF e Meridiana SpA che prevedono la locazione di spazi complessivi di 691 m² per un valore totale al 31 marzo 2007 di 28 migliaia di euro di ricavi per AdF.

Un contratto tra AdF e Meridiana SpA che prevede contributi di marketing per nuovi voli, con un valore al 31 marzo 2007 di 86 migliaia di euro di costi per AdF.

SCAF Scrl

Un contratto tra Parcheggi Peretola Srl e SCAF Scrl, che ne detiene una quota pari al 49% del capitale sociale, con cui SCAF Scrl 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 Srl antistanti l'aerostazione "Partenze/Arrivi", per un valore al 31 marzo 2007 di circa 111 migliaia di euro di costi per Parcheggi Peretola Srl.

La tabella sottostante riporta l'effetto a livello economico e patrimoniale dei rapporti con parti correlate al 31 marzo 2007:

Conto economico consolidato		(euro)
Ricavi		718.608
Altre spese operative		111.049
Totale		829.657

Stato patrimoniale consolidato		(euro)
Crediti commerciali		2.003.107
Debiti commerciali		823.820
Totale		2.826.927

8.4 Partite intercompany

Al 31 marzo 2007 sono stati oggetto di elisione in sede di consolidamento le seguenti partite intercompany tra AdF e Parcheggi Peretola Srl, uniche società presenti nell'area di consolidamento, corrispondenti ai contratti di seguito elencati:

- contratto per la copertura da parte della Capogruppo delle attività amministrative, legali e societarie della controllata per un valore al 31 marzo 2007 di 6 migliaia di euro di ricavi per AdF;
- un contratto di finanziamento concesso alla controllata di durata decennale per un valore di interessi attivi per AdF al 31 marzo 2007 di 21 migliaia di euro e in linea capitale di 1.076 migliaia di euro;
- contratto 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 arrivi passeggeri", per un valore al 31 marzo 2007 di 22 migliaia di euro di costi per AdF;
- contratto che prevede che la controllata svolga la manutenzione dei posti auto di proprietà AdF antistanti l'aerostazione "Partenze passeggeri", per un valore al 31 marzo 2007 di 5 migliaia di euro di costi per AdF;
- un contratto che prevede la locazione di una palazzina, di proprietà della controllata, antistante il terminal partenze passeggeri per un valore al 31 marzo 2007 di 5 migliaia di euro di costi per AdF.

La tabella sottostante riporta l'effetto a livello economico e patrimoniale dei rapporti intercompany al 31 marzo 2007:

Conto economico Capogruppo	(euro)
Ricavi	26.837
<i>Altre spese operative</i>	32.772
Totale	59.609

Stato patrimoniale Capogruppo	(euro)
Crediti finanziari non correnti	1.076.218
Crediti finanziari correnti	219.382
<i>Debiti commerciali</i>	27.870
Totale	1.323.470

8.5 Valore del titolo

Al 31 marzo 2007 il titolo AdF quotava 18,98 euro alla Borsa Italiana segmento Standard (Classe 1). La quotazione media dell'ultimo trimestre è stata di 19,848 euro.

9. Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2007

In data 3 aprile 2007 è stato firmato solo con le rappresentanze sindacali CGIL, CISL e UIL un'ipotesi di accordo integrativo parte normativa che è stato sottoposto a fine aprile al referendum dei lavoratori ottenendo esito positivo per la sua successiva applicazione. La percentuale dei voti favorevoli è stata del 65,87%, quella dei voti contrari pari al 34,13%.

In data 4 aprile 2007 il TAR per la Toscana ha respinto il ricorso che il Consorzio Stabile ABILS – dopo essere stato escluso dalla gara di appalto per lavori di riqualifica strutturale della pista di volo – aveva promosso per ottenere l'annullamento del suddetto atto di esclusione, del bando di gara e del relativo disciplinare, nonché per sentir disporre l'aggiudicazione dell'appalto suddetto in proprio favore o, in via subordinata, condannare AdF al risarcimento del danno quantificato in circa 700.000 euro.

In data 25 aprile 2007 AdF ha aperto il primo dei due Airport Retail Corner (ARC), un'iniziativa che prevede a regime la gestione di due punti vendita food e fashion, in particolare di prodotti toscani, e la cui attività è indirizzata e coordinata dalla AdF attraverso la stipula di accordi di fornitura, esposizione in display e advertising con primari brand di settore e con il ricorso a un operatore esterno per la gestione delle casse e del magazzino centrale. Il primo punto vendita ubicato nella sala imbarchi, al piano terra, è destinato alla vendita di articoli enogastronomici.

10. Prevedibile evoluzione della gestione

Si allega sottostante una tabella riassuntiva dei principali dati di traffico consuntivati al 30 aprile 2007.

Traffico

(Linea+Charter+Av.Gen.)	Progressivi al 30 aprile 2007	
	Totali	Var. % 2007-2006
Movimenti	10.499	173,2
Tonnellaggio	432.927	169,0
Passeggeri	553.932	193,8

I dati di traffico progressivi ad aprile 2007, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sono influenzati dalla chiusura dello scalo intervenuta in data 2 febbraio 2006 e protrattasi fino all'8 aprile 2006.

Se si isola il mese di gennaio 2007, comunque, si registra una crescita del 4,6%, fondamentalmente grazie alla maggiore regolarità raggiunta tramite gli investimenti effettuati sulla pista di volo.

AdF proseguirà con gli investimenti necessari allo sviluppo dell'aeroporto per adeguarlo alla domanda di traffico, pianificando l'ampliamento dell'aerostazione e introducendo nuove attività e servizi ai passeggeri ad alto valore aggiunto, nel rispetto dell'impatto che lo stesso ha con il territorio circostante. Per il 2007, è previsto un miglioramento dei volumi di traffico e dei risultati economico-finanziari con l'obiettivo di raggiungere e superare i livelli consuntivati nell'anno 2005 considerato che il 2006 ha risentito della chiusura dello scalo per i motivi suddetti.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Michele Legnaioli)

Prospetti contabili consolidati

(Valori in migliaia di euro)

Conto economico consolidato

	1° trimestre 2007 Consolidato	1° trimestre 2006 Consolidato	Variazione 2007-2006	2006 Consolidato
Ricavi	7.227	2.878	4.349	28.131
Ricavi aeronautici: diritti aeroportuali	1.868	663	1.205	7.519
Ricavi aeronautici: sicurezza	659	207	452	2.791
Ricavi aeronautici: handling	2.214	837	1.377	7.984
Ricavi aeronautici: infrastrutture centralizzate	717	243	474	2.832
Ricavi non aeronautici	1.710	792	918	6.020
Rimanenze finali	5	-	5	-
Altri ricavi e proventi della gestione	54	136	(82)	985
Costi	2.387	1.555	832	9.136
Materiali di consumo e merci	76	69	7	333
Costi per servizi	2.013	1.259	754	7.824
Canoni noleggi e altri costi	124	49	75	356
Oneri diversi di gestione	174	178	(4)	623
Valore aggiunto	4.840	1.323	3.517	18.995
Costo del personale	3.146	2.573	573	10.777
Margine Operativo Lordo	1.694	(1.250)	2.944	8.218
Ricavi totali (%)	23,4	(43,4)		29,2
Ammortamenti e svalutazioni	929	1.018	(89)	4.544
Stanziamenti a fondo rischi su crediti	-	74	(74)	-
Accantonamenti a fondo rischi e oneri	-	-	-	399
Risultato operativo	765	(2.342)	3.107	3.275
Altri proventi e oneri	37	47	(10)	138
Oneri finanziari	117	36	81	324
Risultato ante imposte	685	(2.331)	3.016	3.089
Imposte correnti	(366)	(39)	(327)	(1.646)
Imposte differite	(70)	55	(125)	(91)
Utile (perdita) gruppo e terzi	249	(2.315)	2.564	1.352
Utile (perdita) di terzi	57	10	47	182
Utile (perdita) consolidato	192	(2.325)	2.517	1.170
Utile per azione (euro)	0,02	-	-	0,13
Utile per azione diluito (euro)	0,02	-	-	0,13

25

Ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul conto economico consolidato sono evidenziati esclusivamente nella Relazione Trimestrale paragrafo 9.3, in quanto non particolarmente significativi.

Stato patrimoniale consolidato

	31.03.2007 Consolidato	31.12.2006 Consolidato	Variazione 2007-2006	31.03.2006 Consolidato
Attività non correnti				
Attività immateriali				
Avviamento e differenza attiva di consolidamento	358	358	-	358
Attività immateriali a vita definita	1.076	1.138	(62)	1.970
	1.434	1.496	(62)	2.328
Attività materiali				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	33.765	33.837	(72)	29.959
Beni in locazione finanziaria	-	-	-	-
	33.765	33.837	(72)	29.959
Diritto di superficie				
Diritto di superficie Parcheggio Peretola Srl	1.297	1.302	(5)	1.317
	1.297	1.302	(5)	1.317
Altre attività non correnti				
Partecipazioni	558	558	-	384
Titoli e crediti finanziari	-	-	-	-
Crediti vari e altre attività non correnti	3.647	3.633	14	3.619
	4.205	4.191	14	4.003
Totale attività non correnti	40.701	40.826	(125)	37.607
Attività correnti				
Rimanenze di magazzino	5	-	5	-
Crediti commerciali	6.683	6.792	(109)	4.274
Altri crediti	3.269	3.700	(431)	3.175
Titoli diversi dalle partecipazioni	-	-	-	-
Cassa e altre disponibilità liquide	4.940	3.938	1.002	7.814
Totale attività correnti	14.897	14.430	467	15.263
Attività cessate/destinate a essere cedute				
Di natura finanziaria	-	-	-	-
Di natura non finanziaria	-	-	-	-
Totale attività destinate a essere cedute	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	55.598	55.256	342	52.870
Patrimonio netto				
Capitale sociale	9.035	9.035	-	9.035
Riserve di capitale	16.532	16.532	-	15.244
Riserve di copertura e traduzione	1.709	1.709	-	1.709
Utili portati a nuovo	1.483	313	1.170	2.824
Utile d'esercizio	192	1.170	(978)	(2.325)
Patrimonio netto della controllante	28.951	28.759	192	26.487
Patrimonio netto di terzi	300	244	56	249
Totale patrimonio netto	29.251	29.003	248	26.736
Passività non correnti				
Passività finanziarie non correnti	525	476	49	599
TFR e altri fondi relativi al personale	2.904	3.015	(111)	2.687
Fondi per rischi e oneri futuri	858	845	13	800
Debiti vari e altre passività non correnti	-	-	-	-
Totale passività non correnti	4.287	4.336	(49)	4.086
Passività correnti				
Passività finanziarie correnti	7.037	7.023	14	108
Debiti commerciali	10.059	11.276	(1.217)	17.795
Debiti per imposte, vari e altre passività correnti	4.964	3.618	1.346	4.145
Totale passività correnti	22.060	21.917	143	22.048
Passività cessate/destinate a essere cedute				
Di natura finanziaria	-	-	-	-
Di natura non finanziaria	-	-	-	-
Totale passività destinate a essere cedute	-	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ	26.347	26.253	94	26.134
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	55.598	55.256	342	52.870

26

Ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo stato patrimoniale consolidato sono evidenziati esclusivamente nella Relazione Trimestrale paragrafo 9.3, in quanto non particolarmente significativi.

Rendiconto dei flussi finanziari consolidati

	31 marzo 2007	31 marzo 2006
Attività operativa		
Utile netto	192	(2.325)
Rettifiche per:		
- ammortamento immobilizzazioni immateriali	137	589
- ammortamento immobili, impianti e macchinari	792	429
- variazione netta del TFR	(111)	69
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	1.010	(1.238)
(Incremento)/decremento nei crediti commerciali	109	2.782
(Incremento)/decremento in altri crediti	431	(428)
Incremento/(decremento) nei debiti verso fornitori	(1.217)	11.412
Incremento/(decremento) in altri debiti	1.346	(1.573)
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	1.679	10.955
Attività d'investimento		
Plusvalenze da alienazioni	-	-
Decremento netto delle immobilizzazioni	-	32
Acquisizione di immobili, impianti e macchinari	(715)	(12.701)
Acquisizione immobilizzazioni immateriali	(75)	(11)
Partecipazioni e crediti immobilizzati	(14)	(13)
Disponibilità liquide generate dall'attività d'investimento	(804)	(12.693)
Flusso di cassa di gestione	875	(1.738)
Attività finanziarie		
Dividendi corrisposti AdF - Aeroporto di Firenze SpA	-	-
Proventi finanziari	37	47
Interessi passivi e altri oneri finanziari	117	(36)
Accensione/(rimborso) finanziamenti a breve/lungo termine	63	(1.346)
Altre variazioni	(90)	(8)
Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività finanziaria	127	(1.343)
Incremento/(decremento) netto disponibilità liquide mezzi equivalenti	1.002	(3.081)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	3.938	10.895
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	4.940	7.814

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto di Gruppo

	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserva di copertura e traduzione	Utili a nuovo	Risultato esercizio	Patrimonio netto di Gruppo
Patrimonio netto al 31.12.2005	9.035	15.244	1.709	421	2.403	28.812
Attribuzione del risultato esercizio 2005		1.288		1.114	(2.403)	
Distribuzione dividendi ad azionisti controllante				(1.222)		(1.222)
Utile di periodo consolidato					1.170	1.170
Patrimonio netto al 31.12.2006	9.035	16.532	1.709	313	1.170	28.759
Attribuzione del risultato esercizio 2006				1.170	(1.170)	
Utile di periodo consolidato					192	192
Patrimonio netto a 31.03.2007	9.035	16.532	1.709	1.483	192	28.951



**Aeroporto
di Firenze**

Via del Termine, 11 - 50127 Firenze - Tel. +39.055.30615 - Fax +39.055.3061355
<http://www.aeroporto.firenze.it> - E-mail: vespucci@aeroporto.firenze.it