



**Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2015**

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2015.....3

1	DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	3
1.1	Dati legali della capogruppo.....	3
1.2	Cariche Sociali della capogruppo	3
1.3	L'azionariato della capogruppo	4
1.4	Macrostruttura societaria del Gruppo al 31 marzo 2015	8
1.5	Highlights.....	9
2	NOTIZIE DI CARATTERE GENERALE	11
2.1	Aggiornamento iter Master Plan aeroportuale	11
2.2	Quadro Normativo	12
2.3	L'andamento del traffico aereo sull'Amerigo Vespucci di Firenze	13
3	ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI.....	16
3.1	I ricavi "Aeronautici"	18
3.2	I ricavi "Non Aeronautici"	20
3.3	Altre componenti di ricavo	23
3.4	I costi operativi e gestionali	24
4	ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	28
5	ANALISI DEI FLUSSI FINANZIARI.....	31
6	L'ORGANIZZAZIONE.....	34
7	LA PRIVACY	35
8	GLI INVESTIMENTI.....	36
9	ALTRE INFORMAZIONI.....	39
9.1	Le Partecipazioni.....	39
9.2	Rapporti con Società consociate e correlate.....	40
9.3	Partite Intercompany	44
10	PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI IL GRUPPO È ESPOSTO	46
10.1	Rischi di natura operativa	46
10.2	Rischi di natura finanziaria.....	48
11	PRINCIPALI INFORMAZIONI SULLA CAPOGRUPPO E SULLA SOCIETÀ CONTROLLATA	50
11.1	Valore del titolo della Capogruppo	50
11.2	Società controllata – Parcheggi Peretola S.r.l.	50
12	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2015.....	53
13	PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE.....	54
14	PROSPETTI CONTABILI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2015	55
14.1	Conto economico consolidato - ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	55
14.2	Conto economico complessivo consolidato	56
14.3	Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata - ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	57
14.4	Rendiconto finanziario consolidato - ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.....	58
14.5	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato.....	59
15	DICHIARAZIONE EX ART. 154 BIS COMMA 2 DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58.....	60

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015

1 Dati di sintesi e informazioni generali

1.1 Dati legali della capogruppo

Denominazione: "Aeroporto di Firenze S.p.A.", in breve "ADF S.p.A."

Sede della società: Firenze, Via del Termine n. 11

Codice Fiscale: 03507510489

Numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Firenze - Repertorio Economico Amministrativo: n. 366022

Capitale sociale interamente versato: Euro 9.034.753,00

1.2 Cariche Sociali della capogruppo

alla data di approvazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015

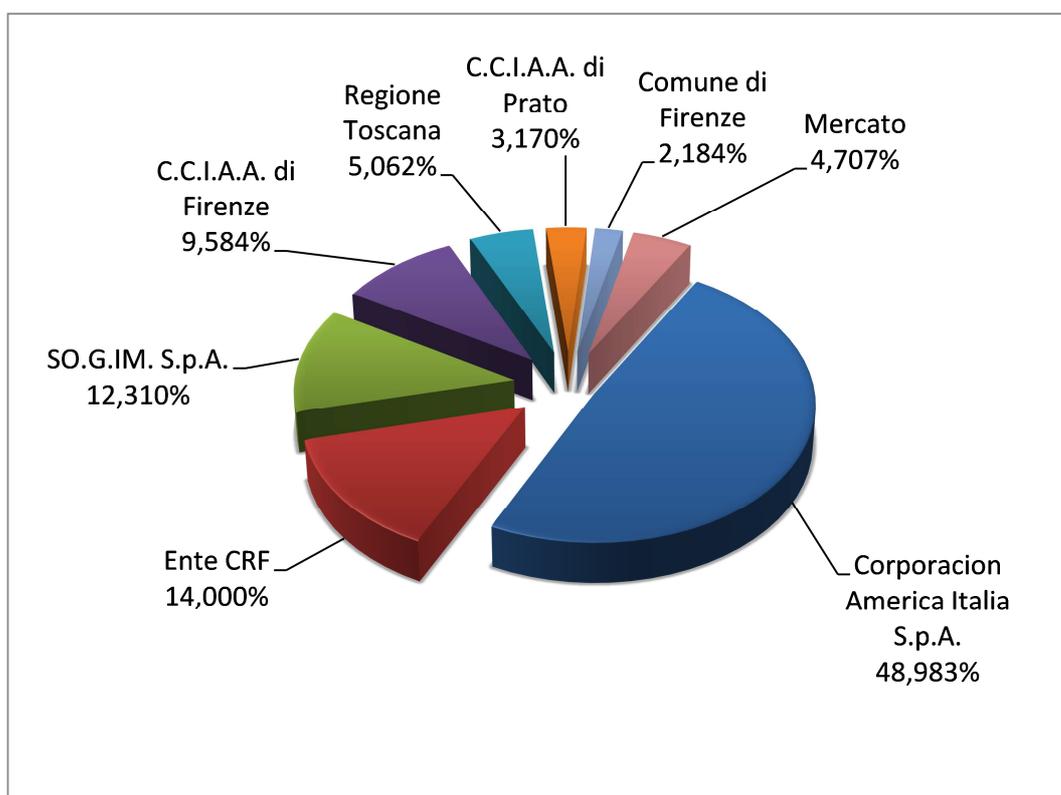
Presidente	Amministratore Delegato	Consiglieri	Collegio Sindacale	Segretario CDA	Dirigente Preposto L. 262/05	Società di Revisione
Carrai Marco	Fanti Vittorio	Baldi Simonetta	<u>Presidente</u>	Nico Illiberi	Marco Gialletti	PricewaterhouseCoopers S.p.A.
		Ceccuzzi Sergio	Militano Ersilia			
		Eurnekian Martin				
		Francisco Antranik	<u>Sindaci effettivi</u>			
		Giusti Luca	Aschieri Edoardo			
		Giustiniani Paolo	Cempella Pier Giorgio			
		Schirinian Ana Cristina	Parati Stefano			
		Grassi Cinzia	Seracini Marco			
		Mazzei Jacopo				
		Naldi Roberto	<u>Sindaci Supplenti</u>			
		Panerai Carlo	Andreetta Annalisa			
		Panerai Saverio	Bocci Silvia			

1.3 L'azionariato della capogruppo

I patti parasociali

- In data 16 aprile 2014 Corporacion America Italia S.p.A. e SO.G.IM. S.p.A. (che ha preventivamente esercitato il proprio diritto di recesso dal patto parasociale con la Regione Toscana) hanno stipulato un patto parasociale in virtù del quale Corporacion America Italia S.p.A. è in grado di esercitare un'influenza dominante sulla Società AdF. Il patto ha una durata di tre anni e sarà rinnovabile alla scadenza.
- A far data dal 10 giugno 2014, Camera di Commercio, Industria, Artigianato e Agricoltura di Firenze, Camera di Commercio, Industria, Artigianato e Agricoltura di Prato e Comune di Firenze hanno sciolto consensualmente e anticipatamente il Patto parasociale sottoscritto in data 29 ottobre 2013. Le parti sono pertanto definitivamente e irrevocabilmente liberate da tutti gli impegni e gli obblighi derivanti dal patto.

Si riporta, infine, di seguito un prospetto riepilogativo nominativo dei soggetti che alla data di approvazione del bilancio al 31 marzo 2015, partecipano, direttamente o indirettamente, in misura superiore al 2% al capitale sociale sottoscritto della capogruppo rappresentato da azioni con diritto di voto, secondo le risultanze del Libro dei Soci, integrate dalle comunicazioni ex art. 120 D. Lgs. 58/98.



Fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze S.p.A. in SAT S.p.A.

La Fusione rientra nel quadro del disegno industriale e strategico già reso noto al mercato con il comunicato stampa congiunto diffuso da SAT ed AdF in data 16 ottobre 2014, volto alla realizzazione dell'integrazione tra SAT e AdF, e rispetta le prescrizioni del Piano Nazionale degli Aeroporti in tema di unico gestore per gli aeroporti di Firenze e Pisa al fine di garantire agli stessi la qualifica di aeroporti di interesse nazionale strategico.

L'obiettivo strategico è quello di costituire il sistema aeroportuale toscano "best in class" e di divenire uno dei principali poli aeroportuali italiani. Il progetto d'integrazione è finalizzato a massimizzare lo sviluppo coordinato dell'Aeroporto Galilei e del Vespucci attraverso l'ampliamento dell'offerta delle destinazioni raggiungibili dai due scali, l'aumento dei posti offerti sulle singole rotte, l'aumento del numero di compagnie aeree operanti nel sistema grazie all'adeguamento delle infrastrutture aeroportuali ai volumi di traffico previsti dai Piani di Sviluppo Aeroportuali (PSA) dei due aeroporti.

La Fusione assicurerà un'unicità di direzione strategica del Sistema che consentirà di ottenere economie di scala generando così valore da utilizzare per finanziare gli investimenti necessari a sostenere i piani di crescita dei due aeroporti.

Il 19 dicembre 2014 i Consigli di Amministrazione di SAT e AdF hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di AdF S.p.A. in SAT S.p.A. e la documentazione propedeutica all'operazione. Le Assemblee straordinarie degli Azionisti di AdF e SAT, riunitesi rispettivamente in data 9 e 10 febbraio 2015, hanno approvato, in prima convocazione, il medesimo progetto di fusione, senza apportare modifiche o integrazioni e previo parere favorevole dei rispettivi Comitati per le operazioni con parti correlate.

È pertanto previsto che la Fusione si realizzi mediante un aumento del capitale sociale di SAT con emissione di nuove azioni ordinarie da offrire in concambio agli azionisti di AdF con la conseguente estinzione di AdF in SAT. Il rapporto di cambio è stato fissato nella misura di 0,9687 azioni ordinarie SAT per ogni azione ordinaria di AdF (il "Rapporto di Cambio").

Il progetto di Fusione è stato redatto sulla base delle situazioni patrimoniali di SAT e AdF riferite alla data del 30 giugno 2014 e, segnatamente, delle relazioni finanziarie semestrali relative al primo semestre 2014, approvate da SAT e AdF rispettivamente in data 29 agosto e 29 luglio 2014. Tra la data di deposito del progetto di Fusione e la data odierna non sono intervenute modifiche rilevanti dell'attivo e del passivo di SAT e AdF.

Come riportato nel "Documento Informativo relativo alla fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze S.p.A. in Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.A.", entrambe le società sono soggette al comune controllo di Corporacion America Italia S.p.A., che con il 53,039% esercita il controllo di diritto di SAT e che, con il 48,983% diretto e l'1,42% indiretto detenuto tramite SAT, è in grado di esercitare il controllo di fatto su AdF. Inoltre si rammenta il patto parasociale sottoscritto dalla medesima Corporacion America Italia S.p.A. con SO.G.IM. S.p.A. e comunicato al mercato ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico.

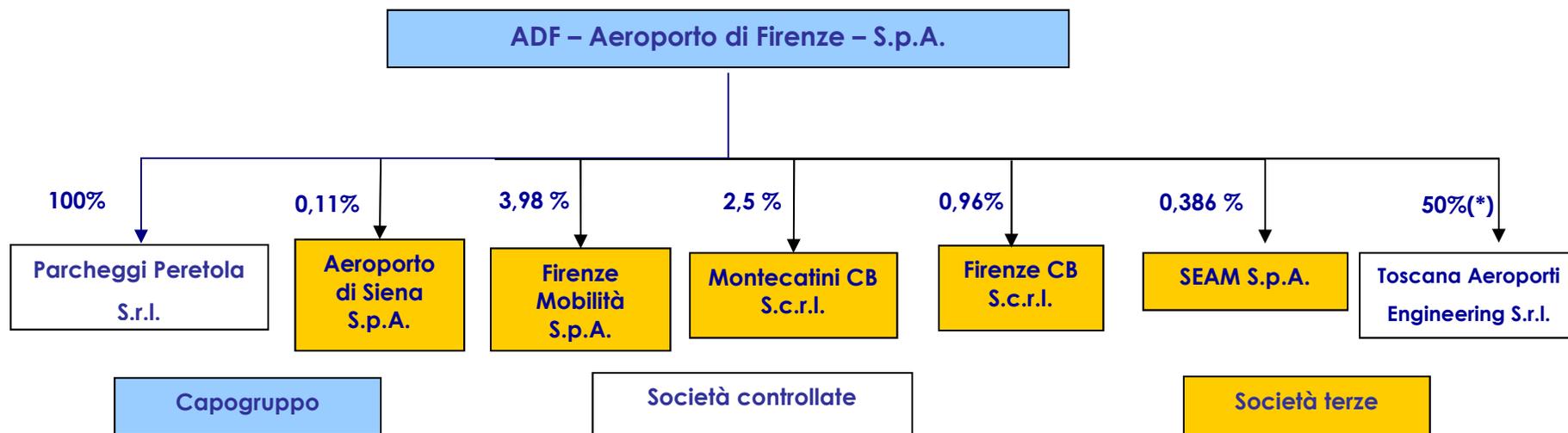
Sulla base dei principi contabili IAS/IFRS, applicati da AdF e SAT per la redazione dei propri bilanci consolidati, la Fusione si configura pertanto come un'aggregazione

aziendale tra entità sotto controllo comune. Pertanto, trattandosi di “business combination involving entities under common control”, la Fusione è esplicitamente esclusa dall'ambito di applicazione del principio contabile IFRS 3.

La Fusione produrrà effetti civilistici a far data dall'ultima delle iscrizioni prescritte dall'articolo 2504-bis del Codice Civile o dalla successiva data indicata nell'atto di Fusione. Ai fini contabili e fiscali, le operazioni effettuate da AdF saranno imputate nel bilancio di SAT a partire dalla data del 1° gennaio 2015.

Alla data di efficacia della Fusione è previsto che SAT muti la propria denominazione sociale in “Toscana Aeroporti S.p.A.”, società quotata con sede legale a Firenze, il cui capitale sociale sarà detenuto al 51,132% da Corporacion America Italia S.p.A. Gli attuali azionisti AdF rappresenteranno circa il 47% del capitale sociale post Fusione.

1.4 Macrostruttura societaria del Gruppo al 31 marzo 2015



(*) Società partecipata in quote paritetiche del 50% da AdF S.p.A. e SAT S.p.A.

Consolidamento integrale

<u>In Euro</u>	<u>Sede</u>	<u>Capitale Sociale</u>	<u>Patrimonio Netto</u>	<u>%</u>
ADF - Aeroporto di Firenze S.p.A.	Firenze	9.034.753	41.220.728	Capogruppo
Parcheggi Peretola S.r.l.	Firenze	50.000	2.814.081	100%

1.5 Highlights

Risultati Economici consolidati al 31 marzo 2015	<p>Ricavi pari a 8.007 migliaia di euro, in aumento di 282 migliaia di euro (+3,6%) rispetto a 7.725 migliaia di euro del 31 marzo 2014.</p> <p>M.O.L. pari a 499 migliaia di euro, in incremento di 3 migliaia di euro rispetto a 496 migliaia di euro (+0,6%) del 31 marzo 2014.</p> <p>Risultato Operativo negativo pari a (600) migliaia di euro rispetto al risultato negativo di (682) migliaia di euro del 31 marzo 2014.</p> <p>Risultato ante imposte negativo pari a (865) migliaia di euro rispetto al risultato negativo di (928) migliaia di euro del 31 marzo 2014.</p> <p>Perdita di periodo pari a 892 migliaia di euro, al netto delle imposte di competenza, contro una perdita di periodo di 981 migliaia di euro del 31 marzo 2014.</p> <p>Indebitamento Netto pari a 11.195 migliaia di euro al 31 marzo 2015, rispetto ai 10.777 migliaia di euro al 31 dicembre 2014.</p>
Investimenti al 31 marzo 2015	<p>Al 31 marzo 2015 sono stati effettuati investimenti per complessivi 511 migliaia di euro, di cui 369 migliaia di euro su Beni in concessione.</p>
Il traffico	<p>Il traffico passeggeri progressivo al 31 marzo 2015 risulta in incremento del 11,5% rispetto al 31 marzo 2014.</p>
L'Azionariato della Capogruppo	<p>In data 16 aprile 2014 Corporacion America Italia S.p.A. e SO.GI.M. S.p.A. (che ha preventivamente esercitato il proprio diritto di recesso dal patto parasociale con la Regione Toscana) hanno stipulato un patto parasociale in virtù del quale Corporacion America Italia S.p.A. è in grado di esercitare un'influenza dominante sulla Società AdF. Il patto ha una durata di tre anni e sarà rinnovabile alla scadenza.</p> <p>A far data dal 10 giugno 2014, Camera di Commercio, Industria, Artigianato e Agricoltura di Firenze, Camera di Commercio, Industria, Artigianato e Agricoltura di Prato e Comune di Firenze hanno sciolto consensualmente e anticipatamente il Patto parasociale sottoscritto in data 29 ottobre 2013. Le parti sono pertanto definitivamente e irrevocabilmente liberate da tutti gli impegni e gli obblighi derivanti dal patto.</p>
La Fusione	<p>Il 19 dicembre 2014 i Consigli di Amministrazione di SAT e AdF hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di AdF in SAT e la documentazione propedeutica all'operazione. Le Assemblee straordinarie degli Azionisti di AdF e SAT, riunitesi rispettivamente in data 9 e 10 febbraio 2015, hanno approvato, in prima convocazione, il progetto di fusione per incorporazione di AdF in SAT.</p>
Evoluzione della gestione	<p>I dati di traffico progressivi al 22 aprile 2015, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sono in aumento del 9,2% nella componente passeggeri.</p> <p>Per quanto sopra esposto, è plausibile prevedere per AdF un anno 2015 caratterizzato da tassi di crescita positivi e comunque superiori alla media nazionale.</p>

Signori azionisti,

il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 è stato redatto ai sensi del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob.

Il presente Resoconto è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stata redatta secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

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

2 Notizie di carattere generale

2.1 Aggiornamento iter Master Plan aeroportuale

Il Master Plan 2014-2029, elaborato coerentemente con il Piano Nazionale degli Aeroporti approvato dal Consiglio dei Ministri nella riunione del 30 settembre 2014 che inserisce l'aeroporto di Firenze tra i gli aeroporti strategici nella core network europea, è stato approvato in linea tecnica da ENAC in data 3 novembre 2014.

Il Master Plan 2014-2029 è soggetto alla procedura di Valutazione di Impatto Ambientale (VIA) ai sensi del D.Lvo n. 152/2006 ed al rilascio della Conformità Urbanistica ai sensi dell'articolo 81 DPR 616/1977.

L'iter procedurale di Valutazione di Impatto Ambientale del Piano in oggetto è stata avviato da parte di ENAC in data 24 marzo 2015 presso il Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare.

Il Master Plan 2014-2029 prevede la riqualificazione dell'attuale scalo aeroportuale di Firenze, con realizzazione della nuova pista di volo e dei relativi raccordi e piazzali aeromobili, la realizzazione del nuovo Terminal Passeggeri, della viabilità di accesso e dei parcheggi, la realizzazione in area Ovest dell'area logistica, oltre alle opere propedeutiche necessarie alla realizzazione del nuovo sistema aeroportuale.

Il Master Plan ed i relativi approfondimenti progettuali, corredati dello Studio di Impatto Ambientale, della Relazione di Incidenza, della Relazione Paesaggistica, della Valutazione di Impatto Sanitario e della Sintesi non Tecnica sono attualmente disponibili per la libera consultazione sul Portale delle Valutazioni Ambientali del Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare.

Ai sensi di legge, i termini entro i quali è possibile presentare le osservazioni scadranno il 23 maggio 2015.

La Commissione Tecnica presso il Ministero dell'Ambiente provvede all'istruttoria tecnica di competenza, esaminando le osservazioni pervenute da parte del pubblico ed i pareri delle altre amministrazioni e soggetti coinvolti.

Successivamente sulla base del parere espresso dalla Commissione Tecnica, dei pareri del Ministero per i beni e le attività culturali, della Regione, nonché delle determinazioni delle altre amministrazioni/soggetti competenti in materia ambientale e delle osservazioni del pubblico, la Direzione per le valutazioni Ambientali provvede a predisporre la bozza di provvedimento di VIA.

I termini temporali per l'emanazione del provvedimento di VIA, ai sensi di legge, risultano definiti nei 150 giorni dalla data di presentazione dell'istanza.

2.2 Quadro Normativo

Alla data di approvazione del presente Resoconto intermedio di gestione non si registrano variazioni significative nell'ambito del quadro regolatorio in cui opera la Società rispetto a quanto pubblicato nel Bilancio al 31 dicembre 2014 approvato dall'Assemblea del 29 aprile 2014, al quale si rimanda per eventuali approfondimenti.

2.3 L'andamento del traffico aereo sull'Amerigo Vespucci di Firenze

Dati di traffico al 31.03.2015

	2015	2014	Var. %
Passeggeri commerciali	421.443	377.882	11,53
Nazionali (Linea + charter)	75.232	75.026	0,27
Internazionali (Linea + charter)	346.211	302.856	14,32
Passeggeri Aviazione Generale	1.727	1.623	6,41
Totale passeggeri	423.170	379.505	11,51
Movimenti commerciali	5.251	4.786	9,72
Nazionali (Linea + charter)	865	817	5,88
Internazionali (Linea + charter)	4.386	3.969	10,51
Cargo	-	-	-
Movimenti Aviazione Generale	1.152	1.185	-2,78
Totale Movimenti	6.403	5.971	7,23
Tonnellaggio			
Tonnellaggio Commerciale	265.096	238.098	11,34
Tonnellaggio Aviazione generale	11.583	10.421	11,15
Totale Tonnellaggio	276.679	248.519	11,33
Merce via superficie (kg)	33.320	59.137	-43,66
Merce via aerea (kg)	17.992	24.167	-25,55
Totale Merce (Kg)	51.312	83.304	-38,40

Si riportano di seguito i principali fattori che hanno determinato i dati di traffico al 31 marzo 2015.

- A partire dall'11 aprile 2014, Vueling ha inserito un secondo A319 a base operando anche durante la stagione invernale i collegamenti per Bari, Palermo e Madrid.
- Attivazione di nuovi collegamenti da Aprile 2014: British Airways Cityflyer per Londra City, Flybe per Birmingham, Etihad Regional per Zurigo & Silver Air per Elba.
- Incremento di frequenze su collegamenti già attivi: KLM ha incrementato le frequenze per Amsterdam a partire dal mese di aprile 2014.

- Utilizzo di aeromobili con maggiore capacità: Air France opera per Parigi Charles de Gaulle con l'aeromobile A318 da 131 posti a partire dal mese di aprile 2014.

- Inoltre si segnala che, a partire dal 29 marzo 2015, Arkia ha attivato il nuovo collegamento per Tel Aviv, Blue Panorama quello per Tirana & Blue Air per Bucarest.

Ulteriori informazioni statistiche al 31 marzo 2015:

- il fattore di carico medio al 31 marzo 2015 è stato pari al 73.1%, con un incremento pari a 1% rispetto ai primi tre mesi del 2014;

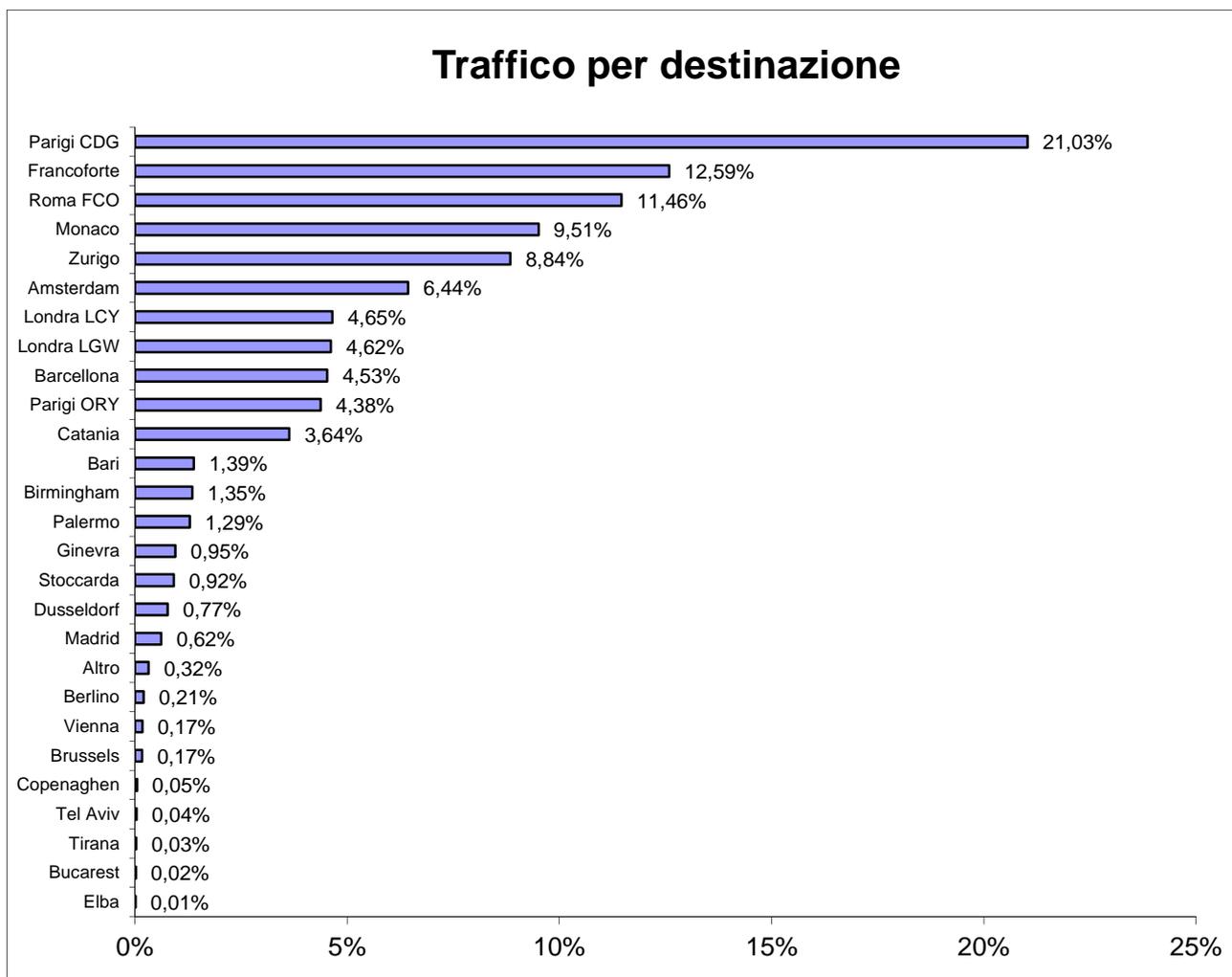
- per quanto riguarda l'aviazione commerciale, i posti totali offerti al 31 marzo 2013 sono stati pari a 573.170, con un incremento del 10% rispetto ai primi tre mesi del 2014.

I collegamenti operati con voli di linea/charter regolari durante i primi tre mesi del 2015 sono stati:

Nazionali: Bari, Catania, Elba, Palermo e Roma Fiumicino.

Comunitari ed internazionali: Amsterdam, Barcellona, Berlino, Birmingham, Brussels, Bucarest, Copenaghen, Dusseldorf, Francoforte, Ginevra, Lione, Londra City, Londra Gatwick, Madrid, Monaco, Parigi Charles de Gaulle, Parigi Orly, Stoccarda, Tirana, Tel Aviv, Vienna e Zurigo.

Nella tabella sottostante sono indicati i volumi di traffico passeggeri suddivisi per destinazione al 31 marzo 2015:



Le Compagnie aeree che hanno operato sull'Aeroporto di Firenze nel periodo in esame sono: Air Berlin, Air Dolomiti, Air France, Alitalia-CAI, Arkia, Austrian, Blue Air, Blue Panorama, British Airways, Brussels Airlines, Cityjet, Etihad Regional, Flybe, Hop, KLM, Lufthansa, Niki, Silver Air, Swiss & Vueling,.

3 Analisi dei risultati reddituali consolidati

Si riassumono di seguito i dati economici consolidati al 31 marzo 2015 comparati con quelli del corrispondente periodo 2014.

Il risultato economico al 31 marzo 2015 presenta un Margine Operativo Lordo di 499 migliaia di euro, sostanzialmente in linea rispetto al bilancio chiuso al 31 marzo 2014.

Gli ammortamenti del primo trimestre 2015 sono pari a 911 migliaia di euro, in aumento di 61 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2014 e collegati fondamentalmente all'impatto su base annua dell'entrata in funzione del nuovo terminal passeggeri.

Nel corso del primo trimestre 2015 si evidenziano accantonamenti a fondo rischi e oneri per 162 migliaia di euro; di questi, circa 59 migliaia di euro sono stati stanziati in merito all'applicazione dell'interpretazione IFRIC 12 e relativi alla quota di competenza del periodo maturata in riferimento al piano di manutenzioni per sostituzioni o ripristini su beni in concessione previste dal Gruppo e che, secondo tale interpretazione, devono essere spese a conto economico.

Per quanto concerne gli investimenti in corso ed entrati in funzione nel periodo in esame, viene data una descrizione più approfondita degli stessi all'interno del paragrafo "Investimenti".

Nel periodo in esame è stato inoltre effettuato un accantonamento a fondo svalutazione crediti per un importo di 26 migliaia di euro, quale riflesso della stima di non recuperabilità di alcuni crediti della Capogruppo.

Il risultato ante imposte consolidato del primo trimestre 2015 è negativo ed ammonta a 865 migliaia di euro, in decremento di 63 migliaia di euro rispetto al risultato ante imposte negativo di 928 migliaia di euro del primo trimestre 2014.

Le imposte di competenza del primo trimestre 2015, a livello di Gruppo, ammontano a 27 migliaia di euro, in decremento di 26 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2014.

La perdita consolidata di periodo del Gruppo, al netto delle imposte di competenza, ammonta a 892 migliaia di euro, in decremento di 89 migliaia di euro rispetto alla perdita di 981 migliaia di euro registrata nel primo trimestre 2014.

Si espongono, qui di seguito, le voci del conto economico del Gruppo AdF che hanno influenzato i risultati reddituali del periodo in esame. Il prospetto esposto di seguito coincide con lo schema di "Conto economico consolidato" allegato alla presente Relazione.

<i>migliaia di euro</i>	31.03.2015 Consolidato	31.03.2014 Consolidato	Var. Ass. 2015/2014
Ricavi	8.007	7.725	282
Ricavi Aeronautici: Diritti Aeroportuali	2.232	1.960	272
Ricavi Aeronautici: Sicurezza	760	681	79
Ricavi Aeronautici: Handling	2.094	1.917	177
Ricavi Aeronautici: Infrastrutture Centralizzate	648	596	52
Ricavi non Aeronautici	1.842	2.084	(242)
Ricavi per lavori su beni in concessione	369	374	(5)
Altri ricavi e proventi della gestione	62	113	(51)
Costi	3.713	3.888	(175)
Materiali di consumo e merci	97	427	(330)
Costi per servizi	2.873	2.725	148
Costi per lavori su beni in concessione	351	356	(5)
Canoni noleggi e altri costi	174	179	(5)
Oneri diversi di gestione	218	201	17
Valore aggiunto	4.294	3.837	457
Costo del personale	3.795	3.341	454
Margine Operativo Lordo (M.O.L.)	499	496	3
% ricavi totali	6,2%	6,4%	
Ammortamenti e svalutazioni	911	850	61
Stanziamanti a fondo rischi su crediti	26	29	(3)
Accantonamenti a fondo rischi e oneri	162	299	(137)
Risultato Operativo	(600)	(682)	82
Proventi finanziari	1	2	(1)
Oneri finanziari	266	248	18
Risultato ante imposte	(865)	(928)	63
Imposte	27	53	(26)
Utile (perdita) di periodo	(892)	(981)	89
Utile (perdita) di terzi	-	-	-
Utile (perdita) dei soci della controllante	(892)	(981)	89
Utile per azione (€)	(0,10)	(0,11)	
Utile per azione diluito (€)	(0,10)	(0,11)	

3.1 I ricavi "Aeronautici"

I ricavi aeronautici del primo trimestre 2015 ammontano a 5.734 migliaia di euro, in aumento di 580 migliaia di euro rispetto a quanto fatturato nel corso del corrispondente periodo 2014, con un'incidenza del 75% sul totale dei Ricavi al netto dei Ricavi per lavori su beni in concessione.

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

<i>migliaia di euro</i>	31.03.2015 Consolidato	% ricavi	31.03.2014 Consolidato	% ricavi	Var. Ass. 2015/2014
Aeronautici	5.734	75%	5.154	70%	580
di cui:					
Diritti totali	2.232		1.960		272
- <i>diritti di imbarco passeggeri</i>	1.420		1.243		177
- <i>diritti di Approdo/Partenza</i>	588		515		73
- <i>diritti di Sosta</i>	38		35		3
- <i>diritti per assistenza PRM</i>	186		167		19
- <i>diritti di Cargo</i>	-		-		-
Corrispettivi sicurezza	760		681		79
- <i>corrispettivi sicurezza passeggeri</i>	370		331		39
- <i>corrispettivi sicurezza bagagli stiva</i>	390		350		40
Handling	2.094		1.917		177
Infrastrutture Centralizzate	648		596		52

I ricavi aeronautici generati dal traffico passeggeri

a) diritti di imbarco passeggeri: al 31 marzo 2015 questi ricavi ammontano a 1.420 migliaia di euro, in aumento di 177 migliaia di euro rispetto a quanto conseguito nello stesso periodo dell'anno precedente. La variazione è dovuta essenzialmente all'incremento del traffico aeroportuale nella componente passeggeri ed alla componente inflattiva riconosciuta sulle tariffe dell'anno precedente a partire dal secondo semestre.

b) corrispettivi di sicurezza aeroportuale: la controllante AdF ha fatturato nel primo trimestre 2015 ricavi da sicurezza per 760 migliaia di euro, dei quali 370 migliaia di euro relativi al controllo dei passeggeri in partenza e del bagaglio a mano e 390

migliaia di euro relativi al controllo radiogeno dei bagagli da stiva. Il risultato presenta un incremento di 79 migliaia di euro rispetto alle 681 migliaia di euro consuntivate nel primo trimestre 2014. Tale variazione risulta coerente con l'andamento del traffico aereo.

c) diritti per assistenza PRM: l'importo fatturato nel primo trimestre 2015 è pari a 186 migliaia di euro, in aumento di 19 migliaia di euro rispetto a quanto registrato nel corrispondente periodo 2014 in corrispondenza alla crescita dei volumi.

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

a) diritti di approdo, partenza, sosta e diritti merci: tali ricavi nel primo trimestre 2015 ammontano a 626 migliaia di euro, in incremento di 76 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo 2014, a motivo di un andamento positivo delle componenti movimento e tonnellaggio degli aeromobili.

b) ricavi dai servizi di assistenza a terra (handling): al 31 marzo 2015 il fatturato legato ai servizi di assistenza a terra degli aeromobili e dei passeggeri, ammonta a 2.094 migliaia di euro, in incremento di 177 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2014. Tale variazione positiva è da imputarsi all'incremento del traffico nella componente movimenti.

c) ricavi da Infrastrutture Centralizzate: tali proventi al 31 marzo 2015 ammontano a 648 migliaia di euro, in incremento di 52 migliaia di euro rispetto a quanto fatturato ai vettori nel corso del primo trimestre 2014. L'andamento è coerente con l'andamento del traffico nelle sue diverse componenti, passeggeri e movimenti.

3.2 I ricavi “Non Aeronautici”

Nel primo trimestre 2015 tali ricavi sono stati pari a 1.842 migliaia di euro, registrando un decremento di 242 migliaia di euro rispetto al valore di 2.084 migliaia di euro registrato nel primo trimestre 2014, con un'incidenza del 24% sul totale dei Ricavi al netto dei Ricavi per lavori su beni in concessione.

Il prospetto che segue riepiloga le diverse tipologie di ricavi non aeronautici e le variazioni intercorse fra i due periodi presi in esame.

<i>migliaia di euro</i>	31.03.2015	%	31.03.2014	%	Var. Ass.
	Consolidato	ricavi	Consolidato	ricavi	2015/2014
Non Aeronautici	1.842	24%	2.084	28%	(242)
di cui:					
A.R.C. - negozi gestione diretta	-		673		(673)
Parcheggi	421		381		40
Ristorazione	177		135		42
Retail	564		194		370
Pubblicità e promozioni	148		159		(11)
Property	121		144		(23)
Autonoleggi	136		136		-
Subconcessione attività aeronautiche	125		152		(27)
Sala Vip	106		72		34
Addebito utenze	44		38		6

Per una migliore comprensione dell'andamento dei ricavi non aeronautici di periodo, se ne riporta di seguito una descrizione delle principali componenti:

I ricavi da Airport Retail Corner (ARC): tali ricavi al 31 marzo 2015 sono stati pari a zero migliaia di euro, registrando un decremento di 673 migliaia di euro rispetto al primo trimestre 2014. Il motivo di tale decremento è da ricondurre alla chiusura dell'attività avvenuta in data 03 ottobre 2014. La società ha, infatti, ceduto in subconcessione la gestione dei punti vendita ad un primario operatore nazionale specializzato nella gestione dei negozi in regime di Duty Free, con l'obiettivo di migliorarne i margini di profitto attuali.

I parcheggi: i ricavi da parcheggi maturati nel corso del primo trimestre 2015 sono pari a 421 migliaia di euro e hanno registrato un incremento di 40 migliaia di euro rispetto al valore di 381 migliaia di euro consuntivato nel primo trimestre 2014 per effetto della nuova politica tariffaria adottata dalla società.

Si ricorda la presenza tra i ricavi da parcheggi dei corrispettivi della controllata Parcheggi Peretola S.r.l., per un importo complessivo al 31 marzo 2015 pari a 317 migliaia di euro.

La Ristorazione: tali ricavi al 31 marzo 2015 ammontano a 177 migliaia di euro, in incremento di 42 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, per effetto di una migliore offerta dei servizi di ristorazione ai passeggeri.

Il Retail: nel periodo in esame, tali ricavi ammontano a 564 migliaia di euro e registrano un incremento di 370 migliaia di euro rispetto a quanto consuntivato nel primo trimestre 2014. Tale variazione è da imputarsi principalmente ai proventi derivanti dalla gestione in subconcessione dell'attività di gestione dei punti vendita duty free.

La pubblicità e promozioni: tali proventi nel primo trimestre 2015 ammontano a 148 migliaia di euro, in lieve decremento rispetto a quanto consuntivato nel primo trimestre 2014.

Le Property: nel primo trimestre 2015 tali proventi sono stati complessivamente pari a 121 migliaia di euro, in decremento di 23 migliaia di euro rispetto a quanto fatturato nel primo trimestre 2014.

Gli Autonoleggi: tali proventi nel primo trimestre 2015 ammontano a 136 migliaia di euro, in linea con quanto consuntivato al 31 marzo 2014.

Le Subconcessioni di attività aeronautiche: tali ricavi al 31 marzo 2015 ammontano a 125 migliaia di euro in decremento di 27 migliaia di euro rispetto a quanto consuntivato nel primo trimestre 2014. In tale voce sono ricompresi i ricavi da catering per 9 migliaia di euro, fueling per 62 migliaia di euro, handling aviazione generale per 34 migliaia di euro e altri ricavi commerciali per 21 migliaia di euro.

La Sala Vip: tali ricavi nel primo trimestre 2015 ammontano a 106 migliaia di euro, in aumento di 34 migliaia di euro rispetto all'importo di 72 migliaia di euro registrato nel primo trimestre 2014. Tale incremento è stato ottenuto grazie ad una rivisitazione delle tariffe collegate agli investimenti sostenuti per il rinnovo integrale della Sala Vip e all'andamento positivo del traffico passeggeri.

Addebito utenze: tali ricavi al 31 marzo 2015 risultano pari a 44 migliaia di euro, in incremento di 6 migliaia di euro rispetto a quanto consuntivato nel primo trimestre 2014.

3.3 Altre componenti di ricavo

Per completezza espositiva si riporta di seguito il dettaglio delle altre componenti di ricavo:

<i>migliaia di euro</i>	31.03.2015 Consolidato	31.03.2014 Consolidato	Var. Ass. 2015/2014
Ricavi per lavori beni in concessione	369	374	(5)
Altri ricavi e proventi	62	113	(51)

Nell'ambito delle altre componenti di ricavo sono comprese, più specificatamente:

Ricavi per lavori su beni in concessione: al 31 marzo 2015, tali ricavi ammontano a 369 migliaia di euro, in lieve diminuzione rispetto all'importo di 374 migliaia di euro registrato nel primo trimestre 2014. Si rammenta come tale componente di ricavo corrisponda ai costi sostenuti per lavori in concessione e maggiorati di un mark-up del 5%, rappresentativo della remunerazione dei costi interni per l'attività di coordinamento generale dell'esecuzione dei lavori svolta dal Gruppo AdF secondo quanto previsto dall'IFRIC12, ed abbia come contropartita l'iscrizione dei Beni in concessione (ai sensi dello IAS11) tra le Attività Immateriali, sui quali il Gruppo non detiene il controllo, ma ha l'onere di effettuazione delle manutenzioni ordinarie e straordinarie secondo la concessione di gestione totale dello scalo.

Altri ricavi e proventi: al 31 marzo 2015, tali ricavi ammontano a 62 migliaia di euro, in decremento di 51 migliaia di euro rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2014. Questa voce è composta principalmente da sopravvenienze attive relative a competenze di esercizi precedenti per 49 migliaia di euro, proventi diversi per 12 migliaia di euro.

3.4 I costi operativi e gestionali

Nel primo trimestre 2015, a livello consolidato, tali costi ammontano complessivamente a 3.713 migliaia di euro, registrando un decremento di 175 migliaia di euro rispetto al primo trimestre 2014, come meglio specificato nella tabella riportata a margine.

<i>migliaia di euro</i>	31.03.2015 Consolidato	31.03.2014 Consolidato	Var. Ass. 2015/2014
Totale costi della produzione	3.713	3.888	(175)
Costi per Servizi di cui:	2.873	2.725	148
a) Servizi di sicurezza e commerciali			
- servizi di sicurezza passeggeri e bagagli stiva	327	307	20
- gestione sala VIP	29	25	4
- gestione punti vendita A.R.C.	-	194	(194)
- Altre spese commerciali	171	147	24
Totale servizi di sicurezza e commerciali	527	673	(146)
b) Servizi operativi			
- manutenzioni	467	457	10
- pulizie	133	149	(16)
- altre prestazioni tecniche e operative	393	294	99
- sistemi informativi	141	143	(2)
- consulenze ed incarichi	282	211	71
- addestramento e formazione	21	22	(1)
- selezione	4	4	-
- sponsorizzazioni	-	-	-
- spese pubblicitarie	79	51	28
Totale servizi operativi	1.520	1.331	189
c) Servizi diversi			
- spese per gli organi statutari	187	170	17
- premi assicurativi	81	83	(2)
- utenze	464	398	66
- altre spese e prestazioni	94	70	24
Totale servizi diversi	826	721	105
Costi per lavori beni in concessione	351	356	(5)
Canoni noleggi e altri costi			
- canone di concessione e altri costi	90	62	28
- noleggi	84	117	(33)
Totale canoni, noleggi e altri costi	174	179	(5)
Materiali di consumo e merci	97	427	(330)
Oneri diversi di gestione	218	201	17

Si forniscono di seguito le informazioni e i commenti utili a spiegare le variazioni intervenute nel corso del periodo in esame relativamente alle principali voci di costo:

➤ **Costi per servizi:** tali costi al 31 marzo 2015 ammontano complessivamente a 2.873 migliaia di euro, con un incremento di 148 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2014, dovuto ai seguenti accadimenti:

a) servizi di sicurezza e commerciali, risultano pari a 527 migliaia di euro, con un decremento di 146 migliaia di euro rispetto a quanto consuntivato nel primo trimestre 2014. In particolare, tale variazione risulta costituita da:

- servizi di sicurezza passeggeri e bagagli da stiva, al 31 marzo 2015 sono pari a 327 migliaia di euro, in incremento di 20 migliaia di euro rispetto a quanto registrato nel primo trimestre 2014 dovuto principalmente all'incremento del traffico aereo nella componente passeggeri.
- la gestione sala Vip Masaccio, nel primo trimestre 2015, ha determinato costi per un importo di 29 migliaia di euro, sostanzialmente in linea rispetto a quanto registrato nel primo trimestre 2014;
- la gestione punti vendita ARC al 31 marzo 2015 non ha determinato costi operativi. Si rende noto che, a far data dal 03 ottobre 2014, AdF ha ceduto in subconcessione la gestione dei negozi sopra citati ad un primario operatore nazionale specializzato nella gestione dei negozi in regime di Duty Free, con l'obiettivo di migliorarne i margini di profitto attuali.
- le altre spese commerciali, al 31 marzo 2015 sono pari a 171 migliaia di euro e registrano un aumento di 24 migliaia di euro rispetto a quanto consuntivato nel primo trimestre 2014, in particolare per il sorgere di maggiori contributi legati al traffico a seguito dell'andamento positivo di periodo.

b) i servizi operativi nel primo trimestre 2015 hanno generato costi per complessivi 1.520 migliaia di euro, rispetto ai 1.331 migliaia di euro del primo trimestre 2014, con una variazione netta in aumento di 189 migliaia di euro, così dettagliata:

- le manutenzioni pari a 467 migliaia di euro nel primo trimestre 2015, hanno registrato un incremento di 10 migliaia di euro rispetto al primo trimestre 2014;

- le pulizie pari a 133 migliaia di euro nel primo trimestre 2015, hanno registrato un decremento di 16 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2014;
- le altre prestazioni tecniche e operative pari a 393 migliaia di euro nel primo trimestre 2015, registrano un incremento di 99 migliaia di euro rispetto a quanto consuntivato al 31 marzo 2014; tale incremento è legato principalmente ad una rivisitazione delle tariffe contrattuali con la cooperativa che espleta i servizi di stivaggio e pulizia aeromobili.
- le spese per sistemi informativi pari a 141 migliaia di euro nel primo trimestre 2015, sono sostanzialmente in linea con quanto registrato nel corrispondente periodo dell'anno precedente;
- le consulenze ed incarichi pari a 282 migliaia di euro nel primo trimestre 2015, hanno registrato un incremento pari a 71 migliaia di euro rispetto al primo trimestre 2014 imputabile principalmente ai maggiori oneri di periodo sostenuti relativamente alle consulenze di natura legale, contenziosi giuslavoristici e ad operazioni di natura societaria (post fusione);
- Addestramento, formazione e selezione: tali voci al 31 marzo 2015 risultano sostanzialmente in linea con quanto consuntivato nel primo trimestre 2014.
- Sponsorizzazioni e spese pubblicitarie: nel primo trimestre 2015 sono complessivamente pari a 79 migliaia di euro, in aumento di 28 migliaia di euro rispetto al primo trimestre 2014, a seguito delle maggiori attività promozionali poste in essere da parte del Gruppo.

c) servizi diversi, al 31 marzo 2015 ammontano complessivamente a 826 migliaia di euro, con un incremento di 105 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2014; tale variazione deriva principalmente da un maggiore consumo di energia elettrica legato all'aumento degli spazi del nuovo terminal.

➤ **Costi per lavori su beni in concessione**, nel primo trimestre 2015 ammontano a 351 migliaia di euro, sostanzialmente in linea con quanto consuntivato al 31 marzo 2014. Si ricorda come tale componente di costo trovi come contropartita i ricavi per lavori in concessione, maggiorati di un mark-up del 5%, secondo quanto previsto dall'IFRIC12, e corrisponda ai costi per servizi di costruzione relativi ai Beni in concessione e contabilizzati ai sensi dello IAS11 tra le Attività Immateriali sulla base dello stato avanzamento lavori e sui quali il Gruppo non detiene il controllo, ma ha

l'onere di effettuazione delle manutenzioni ordinarie e straordinarie secondo la concessione di gestione totale dello scalo.

➤ **Canoni noleggi e altri costi**, nel primo trimestre 2015 sono stati complessivamente pari a 174 migliaia di euro, in diminuzione di 5 migliaia di euro rispetto a quanto speso nel primo trimestre 2014, e sono dovuti sia ai minori costi sostenuti per il noleggio di mezzi e attrezzatura necessari per l'attività operativa sia all'incremento del canone di concessione legato all'incremento di traffico.

➤ **Materiali di consumo e merci**, nel primo trimestre 2015 ammontano a 97 migliaia di euro, registrando un decremento di 330 migliaia di euro rispetto al primo trimestre 2014. Si rammenta come, a far data dal 03 ottobre 2014, la Capogruppo AdF abbia ceduto in subconcessione la gestione dei negozi ARC ad un primario operatore nazionale specializzato nella gestione dei negozi in regime di Duty Free, con l'obiettivo di migliorarne i margini di profitto attuali.

➤ **Oneri diversi di gestione**, al 31 marzo 2015 sono stati pari a 218 migliaia di euro, registrando un incremento di 17 migliaia di euro rispetto a quanto registrato nel primo trimestre 2014. Si ricorda come, nell'ambito di tale componente di costo siano ricomprese le quote di competenza del primo trimestre 2015 dei contributi associativi che AdF versa a enti, associazioni di categoria e non, quali ad esempio Assoclearance, Associazione Industriali di Firenze, Assaeroporti e ACI Europe, dei contributi erogati alle società partecipate, oltre a tasse ed imposte varie, la massima parte dei quali è costituita dal pagamento dell'imposta comunale sulla pubblicità in gestione diretta.

4 Analisi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Il prospetto di seguito esposto coincide con il prospetto della "Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata" allegata alla presente Relazione.

<i>migliaia di euro</i>	31.03.2015 Consolidato	31.12.2014 Consolidato	Var. ass. 2015/2014
Attività non Correnti			
Attività immateriali			
- Beni in concessione	65.102	65.245	(143)
- Attività immateriali a vita definita di proprietà	175	197	(22)
totale	65.277	65.442	(165)
Attività materiali			
- Immobili, impianti e macchinari di proprietà	5.186	5.490	(304)
totale	5.186	5.490	(304)
Altre attività non correnti			
- Partecipazioni	127	87	40
- Crediti vari e altre attività non correnti	291	298	(7)
totale	418	385	33
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	70.881	71.317	(436)
Attività Correnti			
Rimanenze di magazzino	-	-	-
Crediti commerciali	5.408	6.548	(1.140)
Altri crediti	7.359	7.759	(400)
Cassa e altre disponibilità liquide	11.336	11.754	(418)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	24.103	26.061	(1.958)
TOTALE ATTIVITA'	94.984	97.378	(2.394)
Patrimonio netto			
Capitale sociale	9.035	9.035	-
Riserve di capitale	29.248	29.248	-
Riserva IAS	1.726	1.726	-
Utili (Perdita) a nuovo	4.160	1.220	2.940
Utile (Perdita) dei soci della controllante	(892)	2.981	(3.873)
Patrimonio netto della controllante	43.277	44.210	(933)
Patrimonio netto di terzi	-	-	-
Totale Patrimonio netto	43.277	44.210	(933)
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti	10.607	10.623	(16)
TFR e altri fondi relativi al personale	2.951	2.962	(11)
Fondo imposte differite	445	476	(31)
Fondi per rischi e oneri futuri	8.731	8.758	(27)
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	22.734	22.819	(85)
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti	11.924	11.908	16
Debiti commerciali	6.753	6.628	125
Debiti per imposte, vari e altre passività correnti	8.918	10.625	(1.707)
Fondi per rischi e oneri futuri	1.378	1.188	190
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	28.973	30.349	(1.376)
TOTALE PASSIVITA'	51.707	53.168	(1.461)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	94.984	97.378	(2.394)

La situazione patrimoniale-finanziaria mostra i saldi patrimoniali consolidati al 31 marzo 2015 comparati con quelli al 31 dicembre 2014.

Si rammenta come, ai sensi dell'Interpretazione IFRIC 12, risultino iscritti tra le Attività Immateriali i diritti su Beni in concessione per un importo pari a 65.102 migliaia di euro, sui quali il Gruppo non detiene il controllo e sui quali vige l'obbligo di mantenimento in pristino e sostituzione attraverso le manutenzioni straordinarie programmate e, per la quota di competenza ad oggi maturata, accantonate nel Fondo rischi e oneri futuri per un importo complessivamente pari a 6.405 migliaia di euro al 31 marzo 2015, di cui 5.027 migliaia di euro iscritti fra le passività non correnti e 1.378 migliaia di euro iscritti fra le passività correnti.

La voce "Partecipazioni" ha registrato nel corso del trimestre in esame un incremento pari a 40 migliaia di euro, per effetto della costituzione avvenuta in data 15 gennaio 2015 della Società Toscana Aeroporti Engineering S.r.l., partecipata in quote paritetiche del 50% da AdF S.p.A. e SAT S.p.A.

Per quanto riguarda la voce "Crediti Commerciali", essa ha registrato un decremento di 1.140 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2014, dovuto a incassi di periodo.

Si segnala, infine, l'importo delle "Passività finanziarie correnti" di 11.924 migliaia di euro, relativo in massima parte alle linee di credito concesse a breve termine alla Capogruppo AdF per un importo pari a 10.500 migliaia di euro. Inoltre, tale voce accoglie, per 1.424 migliaia di euro, la quota corrente dell'indebitamento a medio lungo termine.

A queste si aggiungono le "Passività finanziarie non correnti" per un importo di 10.607 migliaia di euro, quale quota non corrente del finanziamento stipulato in data 17 ottobre 2011 che prevede un'apertura di credito per un importo massimo complessivo pari a 20 milioni di euro, finalizzata alla realizzazione degli investimenti previsti nel piano industriale dell'azienda. Si rammenta come, al 31 dicembre 2014, la Capogruppo AdF abbia provveduto al rimborso della prima quota capitale,

come stabilito dal contratto di finanziamento e la cui ultima rata è prevista per il 30 giugno 2022.

Per offrire una migliore comprensione delle dinamiche dell'andamento degli altri crediti/debiti è stata effettuata la riclassifica delle attività/passività fiscali correnti e differite esponendo il saldo netto delle stesse.

Le altre variazioni evidenziate derivano dal normale andamento della gestione.

5 Analisi dei flussi finanziari

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

Come si evince, al 31 marzo 2015 il flusso di cassa della gestione risulta negativo per 418 migliaia di euro.

Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2015

<i>migliaia di euro</i>	31.03.2015 Consolidato	31.03.2014 Consolidato
ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile di periodo	(892)	(981)
<i>Rettifiche per:</i>		
- Ammortamenti	911	850
- Rettifiche attività finanziarie	-	-
- Altri accantonamenti e svalutazioni	26	29
- Variazione Fondo rischi e oneri	163	(78)
- Variazione netta del TFR e altri fondi	(68)	3
- Oneri finanziari dell'esercizio	266	248
- Proventi da cessione partecipazioni	-	-
- Variazione netta imposte differite	(31)	(94)
- Imposte di periodo	58	147
<i>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</i>	<i>433</i>	<i>124</i>
- Variazione rimanenze di magazzino	-	(193)
- (Incremento)/decremento nei crediti commerciali	1.114	(245)
- (Incremento)/decremento in altri crediti e attività correnti	400	(434)
- Incremento/(decremento) nei debiti verso fornitori	(4.042)	543
- Incremento/(decremento) in altri debiti	(2.007)	(193)
<i>Flussi di cassa dell'attività operativa delle variazioni di capitale circolante</i>	<i>(4.535)</i>	<i>(522)</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	(4.102)	(398)
- Interessi passivi pagati	(24)	(10)
- Imposte pagate	-	-
Flusso di cassa delle attività operative	(4.126)	(408)
ATTIVITA' d' INVESTIMENTO		
- Acquisto di attività materiali (circolante compreso)	2.045	(712)
- Cessione di attività materiali	-	-
- Acquisto di attività immateriali (circolante compreso)	1.680	(661)
- Cessione di attività immateriali	-	-
- Crediti immobilizzati	23	-
- Variazione Partecipazioni	(40)	-
Disponibilità liq. Generate dall'attività d'investimento	3.708	(1.373)
FLUSSO DI CASSA DI GESTIONE	(418)	(1.781)
ATTIVITA' FINANZIARIE		
- Dividendi corrisposti	-	-
- Accensione finanziamenti a breve/lungo termine	-	-
- (Rimborso) finanziamenti a breve/lungo termine	-	-
Disponibilità liquide nette derivanti / (impiegate) dall'att. fin.	-	-
Incremento / (decremento) netto disp. liq. Mezzi equivalenti	(418)	(1.781)
Disp. Liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	11.754	8.789
Disp. Liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	11.336	7.008

A completamento delle informazioni sopra esposte, si riporta in appresso la Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 marzo 2015 e al 31 dicembre 2014, in ottemperanza a quanto previsto dalla comunicazione CONSOB prot. n°6064293 del 28 luglio 2006.

Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2015

<i>migliaia di euro</i>	31.03.2015 Consolidato	31.12.2014 Consolidato	Var. Ass. 2015/2014
A. Cassa e banche	11.336	11.754	(418)
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	11.336	11.754	(418)
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	10.500	10.500	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.424	1.408	16
H. Altri debiti finanziari correnti vs società d leasing	-	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	11.924	11.908	16
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	588	154	434
K. Debiti bancari non correnti	10.607	10.623	(16)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti verso società di leasing	-	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	10.607	10.623	(16)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N) (P.F.N.)	11.195	10.777	418

Si segnala la presenza, al 31 marzo 2015, di debiti bancari correnti pari a 10.500 migliaia di euro in linea rispetto ai valori registrati al 31 dicembre 2014. Inoltre, si segnala tra i debiti finanziari correnti la quota a breve termine del finanziamento a medio lungo termine.

A questi si aggiungono i Debiti bancari non correnti per un importo di 10.607 migliaia di euro, quale quota non corrente del contratto di finanziamento stipulato in data 17 ottobre 2011 che prevede un'apertura di credito per un importo massimo complessivo pari a 20 milioni di euro, finalizzata alla realizzazione degli investimenti previsti nel piano industriale dell'azienda. Si rammenta come, al 31 dicembre 2014, la Capogruppo AdF abbia provveduto al rimborso della prima

quota capitale, come stabilito dal contratto di finanziamento e la cui ultima rata è prevista per il 30 giugno 2022.

La voce "Cassa e banche" pari a 11.336 migliaia di euro al 31 marzo 2015 ha registrato un decremento di 418 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2014.

Si segnala, inoltre, come questa voce accolga: a) un importo minimo di 1 milione di euro disponibile e depositato su un conto corrente oggetto di pegno costituito a garanzia del Contratto di Finanziamento a medio lungo termine stipulato con il pool bancario Intesa San paolo-MPS; b) un importo di circa 2,2 milioni di euro, incassati in data 18 marzo 2013 dal Ministero dei Trasporti, a seguito della sentenza n. 2403/2012, a titolo di risarcimento dei danni patiti per il mancato adeguamento dei diritti negli anni 1999-2005, oltre a rivalutazione monetaria e interessi di legge. Con atto di citazione in appello l'Avvocatura Generale dello Stato ha d'altra parte citato AdF innanzi alla Corte di Appello di Roma, chiedendo, in riforma della sentenza impugnata del Tribunale di Roma n. 2403/2012, la dichiarazione del difetto di giurisdizione del G.O. e l'accertamento che nulla è dovuto dal Ministero appellante a titolo risarcitorio per mancato aggiornamento dei diritti aeroportuali. Pertanto l'importo di cui sopra, secondo quanto previsto dai principi contabili internazionali (IAS 37), non ha avuto né avrà impatti sul conto economico del Gruppo fino all'ultimo grado di giudizio. In ogni caso, nell'ottica del principio di prudenza cui viene costantemente orientata la gestione, lo stesso importo è stato integralmente depositato su un conto di deposito separato, sul quale maturano interessi che vengono a loro volta ivi reinvestiti, e non verrà utilizzato fino alla definitiva assegnazione alla Capogruppo con l'ultimo grado di giudizio.

L'indebitamento finanziario netto consolidato pertanto alla data di chiusura del 31 marzo 2015, risulta pari a 11.195 migliaia di euro, in incremento di 418 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2014.

6 L'organizzazione

Si sottolinea come tale voce corrisponda alla sola Capogruppo, dato che la controllata Parcheggio Peretola S.r.l. non annovera personale dipendente.

Il costo del personale, alla data di chiusura del primo trimestre 2015, risulta pari a 3.795 migliaia di euro, in incremento di 454 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2014, per incremento di risorse umane operative collegato allo sviluppo dei movimenti e del traffico passeggeri, per il rinnovo del CCNL di riferimento e del contratto integrativo aziendale, nonché per incremento delle risorse umane di area tecnica in funzione del Master Plan aeroportuale.

Nella tabella successiva sono indicati i Full Time Equivalent medi complessivamente impiegati nel primo trimestre 2015 e nel corrispondente periodo dell'anno precedente:

	FTE 31/03/2015	FTE 31/03/2014	Var. 2015/2014
Dirigenti	1	2	-1
Impiegati	186,47	174,29	12,2
Operai	90,38	78,41	12,0
Totale FTE	277,9	254,7	23,2

Per maggiore completezza espositiva, si riporta di seguito anche l'Organigramma della capogruppo alla data di approvazione del bilancio, limitatamente alle funzioni ed enti organizzativi che rispondono gerarchicamente ed in modo diretto a Presidente ed Amministratore Delegato.



7 La Privacy

Il Gruppo AdF, già nel 2000, ha provveduto a porre in essere le misure di sicurezza per il trattamento dei dati personali ai sensi della L.675/96, in adempimento a quanto disposto dal D.P.R. 318/99. L'adozione di tali misure è stata riportata nei documenti e procedure privacy aziendali in modo conforme a quanto disposto dal D.lgs. n. 196/03.

Infine, si fa presente come, al 31 marzo 2015, il responsabile del trattamento dei dati personali ai sensi e per gli effetti del D.lgs. n. 196/03 sia il Responsabile Risorse Umane della Capogruppo, ossia il dr. Matteo Barontini.

8 Gli investimenti

Gli investimenti complessivi effettuati dalla Capogruppo al 31 marzo 2015 ammontano a 511 migliaia di euro, di cui 67 migliaia di euro risultano completati. Si riporta di seguito l'elenco dei principali investimenti effettuati nel periodo in esame.

Nel classificarli, è stato adottato un metodo coerente con la contabilizzazione ai sensi dell'interpretazione IFRIC 12 "accordi per servizi in concessione", entrato in vigore a far data dal 1 gennaio 2010. Tra gli investimenti completati si rammentano:

Beni di proprietà:

Gli investimenti di proprietà ultimati nel periodo ammontano a circa 40 migliaia di euro. Tra questi si segnalano i principali:

- Adeguamento e rinnovo del parco smartphone e cellulari aziendali per 18 migliaia di euro.
- Implementazione del sistema di videosorveglianza attraverso l'installazione di apparati di controllo degli accessi alle porte automatiche per 9 migliaia di euro.
- Implementazioni dei software in uso presso l'area operativa operativo e per lo staff per 8 migliaia di euro.

Beni in concessione:

Nel periodo in esame non si rileva l'ultimazione di beni in concessione.

Manutenzioni straordinarie effettuate sui beni in concessione:

Gli interventi di manutenzione straordinaria e sostituzione conclusi al 31 marzo 2015, ammontano a 27 migliaia di euro circa e si riferiscono:

- Interventi di miglioria al depuratore mediante la sostituzione e l'implementazione degli stramazzi dell'impianto di depurazione delle acque per 5 migliaia di euro

- Adeguamento e rinnovo dell'impianto di illuminazione del piano mezzanino dell'aerostazione attraverso l'utilizzo di lampade a tecnologia LED per 13 migliaia di euro.
- Gli interventi includono anche 9 migliaia di euro per la sostituzione del cavo in fibra ottica a servizio del circuito di videosorveglianza della strada perimetrale interna al sedime aeroportuale.

L'ammontare degli investimenti residui, pari a 484 migliaia di euro, in corso di esecuzione al 31 marzo 2015, è di seguito dettagliato.

Beni di proprietà:

Alla data del 31 marzo 2015 i beni di proprietà in corso di realizzazione ammontano a 33 migliaia di euro, tra questi i principali interventi sono:

- Acquisto di nastri semoventi per il carico e lo scarico dei bagagli e della merce per 27 migliaia di euro.
- E' in corso, per un valore di circa 6 migliaia di euro, l'implementazione di un sistema di gestione degli asset aziendali per la classificazione dei cespiti aziendali, le visite ispettive su pista (come da normativa ENAC) e le visite ispettive a locali ed infrastrutture aeroportuali, mezzi/automezzi e magazzino infermeria. Il sistema sarà utilizzato anche per eseguire al meglio le letture dei contatori di acqua, gas naturale ed energia elettrica informatizzando i dati acquisiti per una più semplice consultazione.

Beni in concessione:

Nel periodo in esame, i beni in concessione in corso di ultimazione, ammontano a 369 migliaia di euro, tra i quali i principali sono:

- La realizzazione del nuovo Stand 107 del Piazzale Est per 105 migliaia di euro.
- Progetti e studi relativi all'implementazione dello scalo per 167 migliaia di euro oltre a 55 migliaia di euro per lo studio d'impatto ambientale e sanitario.
- Progetto del nuovo terminal relativamente alla riconfigurazione del flusso dei passeggeri, aree commerciali e nuovi uffici per 24 migliaia di euro.

- Maggiori oneri per lavori relativi all'ampliamento dell'aerostazione per 7 migliaia di euro.
- La redazione delle relazioni tecniche per la bonifica dei terreni del nuovo Piazzale Ovest per 9 migliaia di euro.

Manutenzioni straordinarie effettuate sui beni in concessione:

Sono in corso di realizzazione, al 31 marzo 2015, manutenzioni straordinarie sui beni in concessione per 82 migliaia di euro, tra le quali i principali sono:

- Interventi per la riqualifica della pavimentazione dei Piazzali per 20 migliaia di euro e realizzazione di un semaforo d'emergenza per 4 migliaia di euro.
- Interventi di manutenzione straordinaria alle strutture murarie della palazzina dei Vigili del Fuoco per 20 migliaia di euro ed adeguamenti ai locali del terminal e potenziamento degli impianti a loro servizio per 7 migliaia di euro.
- Riconfigurazione della viabilità del parcheggio sosta breve e taxi per 20 migliaia di euro.
- Realizzazione degli allacci delle vasche di recupero dell'acqua piovana del nuovo terminal per 4 migliaia di euro.
- Interventi per l'adeguamento alle norme antincendio della Hall Cargo per 7 migliaia di euro.

9 Altre Informazioni

9.1 Le Partecipazioni

Nell'attivo patrimoniale della Capogruppo risultano iscritte, alla data del 31 marzo 2015, le seguenti partecipazioni:

- n° 61.609 azioni del valore di € 1,00 cadauna, pari allo 0,11% 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, via Alfieri, 5;
- 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 € 260 cadauna pari al 0,96% 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 cadauna pari allo 0,386% del Capitale Sociale della Società Esercizio Aeroporto della Maremma - SEAM – S.p.A., con sede in Grosseto.
- In data 15 gennaio 2015 si è costituita Toscana Aeroporti Engineering S.r.l. con sede in Firenze, Via del Termine 11. Capitale Sociale di 80.000,00 euro. La Capogruppo detiene il 50% delle quote sociali.

9.2 Rapporti con Società consociate e correlate

Si fa presente come i termini che regolano i rapporti con i soggetti identificati quali parti correlate sono definiti in base a contratti stipulati a normali condizioni di mercato. Non si sono realizzate nel corso del periodo operazioni atipiche/non ricorrenti.

Al 31 marzo 2015 risultano i seguenti rapporti con società correlate:

Delta Aerotaxi S.r.l.

- Un contratto passivo per AdF relativo alla manutenzione ordinaria ed alla custodia dell'hangar dato in sub concessione a Delta Aerotaxi, che ha determinato al 31 marzo 2015 costi per la Capogruppo pari a 9 migliaia di euro.
- Una serie di contratti attivi tra AdF e Delta Aerotaxi S.r.l. che prevedono:
 - la sub concessione di uffici, aviorimessa e altre tipologie di locali per un valore al 31 marzo 2015 pari a 33 migliaia di euro di ricavi per AdF;
 - la sub concessione di servizi a terzi di hangaraggio e manutenzione aeromobili, oltre ad altri servizi accessori, per un ricavo complessivo al 31 marzo 2015 pari a 21 migliaia di euro.
- Infine, sono presenti in bilancio ulteriori ricavi del Gruppo AdF per 1 migliaio di euro verso tale parte correlata, relativi al riaddebito delle utenze, oltre che per le tessere parcheggi e permessi aeroportuali.

Corporate Air Services S.r.l.

- Un contratto tra AdF S.p.A. e Corporate Air Services S.r.l. società che gestisce l'aviazione generale all'aeroporto di Firenze a partire dall'11 giugno 2007 e subentrata a Delta Aerotaxi S.r.l., nonché indirettamente collegata ad AdF per il tramite di SO.G.IM. S.p.A., azionista di AdF, che prevede la sub concessione di detta attività per un valore complessivo al 31 marzo 2015 pari a 12 migliaia di euro di ricavi per la Capogruppo AdF.
- AdF ha inoltre maturato nei confronti della parte correlata Corporate Air Services S.r.l., al 31 marzo 2015:

- ricavi per 61 migliaia di euro per la fatturazione di diritti, tasse aeroportuali, handling ed infrastrutture centralizzate inerenti l'aviazione generale;
- ricavi per 1 migliaio di euro relativi alle penali PPR.

Delifly S.r.l.

- In data 13 Giugno 2007 AdF e Delifly S.r.l. (parte correlata per il tramite di SO.G.IM. S.p.A) hanno stipulato un contratto in virtù del quale AdF si è impegnata a sub concedere a Delifly dal 1° Settembre 2007 fino al 31 Dicembre 2015 un'area di circa mq. 122 che Delifly utilizza esclusivamente per installarvi un manufatto amovibile, da utilizzare per l'erogazione dei servizi di catering nell'ambito aeroportuale di Firenze, per un valore al 31 marzo 2015 di 1 migliaia di euro di ricavi per il Gruppo AdF.
- A fronte della sub concessione dell'area sopra indicata e dei relativi servizi di catering, Delifly corrisponde ad AdF, per tutta la durata del contratto, un importo determinato sulla base del minimo garantito pattuito e del Tariffario dei beni in uso esclusivo in vigore, con un ricavo maturato per AdF al 31 marzo 2015 pari a 3 migliaia di euro.

ICCAB S.r.l.

- ICCAB S.r.l. è parte correlata di AdF in quanto il consigliere di amministrazione di AdF Saverio Panerai esercita un'influenza notevole su ICCAB S.r.l., ai sensi del regolamento operazioni con parti correlate adottato dalla Consob. Si fa presente come AdF abbia subconcesso ad ICCAB dal fino al 31 dicembre 2015 un locale di circa mq. 40 che ICCAB utilizza per espletare attività commerciali di vendita, per un valore al 31 marzo 2015 di 8 migliaia di euro di ricavi per il Gruppo AdF.
- Un contratto attivo tra AdF e ICCAB che prevede la sub concessione di spazi pubblicitari all'interno dell'aeroporto, per un valore al 31 marzo 2015 di 9 migliaia di euro di ricavi per AdF.
- Infine, il Gruppo AdF, al 31 marzo 2015, ha maturato nei confronti di ICCAB Srl ulteriori ricavi per 1 migliaio di euro relativi al riaddebito delle utenze.

Corporacion America Italia S.p.A.

- AdF, nel corso dell'anno 2014, ha affidato a tale parte correlata un incarico di consulenza tecnico-operativa volto alla messa a disposizione di AdF delle conoscenze e metodologie nell'ambito di attività di analisi negli aspetti di pianificazione e sviluppo delle infrastrutture aeroportuali, che ha determinato al 31 marzo 2015 costi per la Capogruppo pari a 10 migliaia di euro.

Comune di Firenze

- Un contratto attivo tra AdF ed il Comune di Firenze che prevede la subconcessione di un locale ad uso ufficio di mq. 13 ubicato al piano terra landside dell'aeroporto, per un valore al 31 marzo 2015 di 1 migliaio di euro di ricavi per AdF.

SAT S.p.A.

- SAT SpA è parte correlata di AdF a motivo del comune controllo da parte di Corporacion America Italia SpA. Nel corso del trimestre in esame si segnalano costi per servizi nei confronti di tale parte correlata per un valore di circa 1 migliaio di euro.

Le tabelle sottostanti riportano l'effetto a livello economico e patrimoniale dei rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2014:

Conto Economico consolidato al 31 marzo 2015	Euro	in % sul totale bilancio al 31 marzo 2015
<i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni:</i>	152.020	1,91%
CORPORATE AIR SERVICES Srl	72.663	0,91%
DELTA AEROTAXI Srl	55.239	0,70%
ICCAB Srl	18.473	0,23%
DELIFLY Srl	4.239	0,05%
COMUNE DI FIRENZE	1.406	0,02%
<i>Altri ricavi e proventi:</i>	1.151	1,86%
CORPORATE AIR SERVICES Srl	1.028	1,66%
DELTA AEROTAXI Srl	123	0,20%
<i>Costi per servizi:</i>	19.328	0,67%
CORPORACION AMERICA ITALIA SpA	9.893	0,34%
DELTA AEROTAXI Srl	8.616	0,30%
SAT SpA	819	0,03%

Stato Patrimoniale consolidato al 31 marzo 2015	Euro	in % sul totale bilancio al 31 marzo 2015
<i>Crediti commerciali:</i>	83.780	1,55%
DELTA AEROTAXI Srl	67.891	1,26%
DELIFLY Srl	8.494	0,16%
CORPORATE AIR SERVICES Srl	7.395	0,14%
<i>Debiti commerciali:</i>	10.512	0,16%
DELTA AEROTAXI Srl	10.512	0,16%

9.3 Partite Intercompany

Al 31 marzo 2015 sono stati oggetto di elisione in sede di consolidamento le partite Intercompany esistenti tra AdF e Parcheggio Peretola S.r.l., unica società presente all'interno dell'area di consolidamento del gruppo, corrispondenti ai contratti di seguito elencati:

- Un contratto per la copertura da parte della Capogruppo delle attività inerenti alla gestione amministrativa e contabile, cura, predisposizione e gestione di tutti gli adempimenti legali e societari della controllata, per un valore complessivo al 31 marzo 2015 pari a 10 migliaia di euro di ricavi per AdF, di cui 3 migliaia di euro relativi al riaddebito delle provvigioni passive sui pagamenti effettuati con carte di credito dai clienti del parcheggio nel corso del trimestre in esame.
- Un contratto che prevede che la controllata svolga i seguenti servizi sui posti auto del parcheggio di proprietà AdF antistante il terminal passeggeri: gestione dei rapporti, incasso dei corrispettivi e custodia dei posti auto, per un valore al 31 marzo 2015 di 21 migliaia di euro di costi per AdF.
- Un ulteriore 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 2015 pari a 6 migliaia di euro di costi per AdF.
- Un contratto con il quale Parcheggio Peretola Srl ha concesso in locazione ad AdF una palazzina di sua proprietà, antistante il Terminal Partenze passeggeri, per un valore al 31 marzo 2015 di 6 migliaia di euro di costi per la Capogruppo.

La tabella sottostante riporta l'effetto a livello economico e patrimoniale dei rapporti intercompany al 31 marzo 2015:

Conto Economico capogruppo	Euro
Ricavi	10.221
Costi per servizi	26.999
Canoni noleggi e altri costi	5.591
Stato Patrimoniale capogruppo	Euro
Crediti commerciali	3.670
Debiti commerciali	172.197

10 Principali rischi ed incertezze a cui il Gruppo è esposto

Vengono esposti di seguito i principali fattori di rischio operativo e finanziario che possono influenzare l'andamento del Gruppo, nonché le azioni finalizzate alla relativa mitigazione:

10.1 Rischi di natura operativa

- **Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia:** l'andamento del settore dei trasporti nel quale il Gruppo opera è influenzato anche dalle condizioni generali dell'economia nazionale ed internazionale e quindi dai fattori che compongono il quadro macro-economico, tra cui l'incremento o il decremento del prodotto nazionale lordo, il livello di fiducia dei consumatori e delle imprese, l'andamento dei tassi di interesse per il credito al consumo, il costo delle materie prime, il tasso di disoccupazione. In particolare, la difficile congiuntura economica tuttora in corso sta determinando importanti difficoltà nei bilanci vettori aerei, sia nazionali che internazionali, che rappresentano la clientela più importante per l'aeroporto.

In ogni caso il recente andamento del traffico presso l'Aeroporto di Firenze, con crescite significative dei passeggeri registrate nel 2013, nel 2014 e confermate nei primi tre mesi del 2015, testimonia come lo scalo di Firenze abbia prontamente invertito la tendenza in atto negli ultimi anni in termini di rallentamento dei volumi di traffico, testimonianza di una particolare attrattività del territorio che di per sé mitiga il rischio in questione.

- **Rischio normativo e regolatorio:** un potenziale fattore di rischio del settore aeroportuale è la costante evoluzione del contesto normativo e regolatorio di riferimento nel quale la Capogruppo, come le altre società di gestione, si trova ad agire. I risultati economici dell'azienda sono infatti influenzati dall'evolversi del quadro normativo di riferimento in particolare per quanto concerne la regolazione tariffaria dei servizi aeroportuali ed il regime dei corrispettivi dei servizi offerti dalle società di gestione.

Si rammenta comunque come in data 16 settembre 2013, con il comunicato della Gazzetta Ufficiale n. 217 che ne eleggeva il presidente e i componenti, è stata ufficialmente istituita l'Autorità di regolazione dei Trasporti.

In data 22 Settembre 2014 l'Autorità dei Trasporti ha approvato i modelli di regolazione dei diritti aeroportuali, elaborati secondo i criteri indicati dalla Direttiva 2009/12/CE e prevedono che i diritti vengano definiti a seguito di una procedura di consultazione obbligatoria tra gestore aeroportuale e vettori, con possibilità per ciascuna delle parti di ricorrere alla stessa Autorità in caso di mancato accordo.

AdF in particolare, nel corso delle audizioni pubbliche del 13 febbraio e del 3 marzo 2015, in ottemperanza a quanto previsto dalla normativa di riferimento, ha presentato alle Associazioni di categoria e agli Utenti la documentazione a supporto della Proposta di revisione delle tariffe aeroportuali per il periodo 2015-2018, che saranno applicate presso lo scalo di Firenze secondo i tempi e le procedure previste dal Modello tariffario numero 2.

- **Rischi connessi all'incidenza sul traffico passeggeri da parte di alcuni vettori:**

Al 31 marzo 2015, l'incidenza sul traffico passeggeri dei volumi realizzati dai primi tre vettori (Vueling, Air France e Lufthansa) è risultata pari a circa il 54,7%.

Al riguardo si fa presente come AdF, nell'ottica di mitigare tale rischio, si sia posta già da alcuni anni l'obiettivo di implementare un piano di sviluppo del traffico aeroportuale, teso a diversificare la clientela dei vettori operanti presso lo scalo di Firenze.

- **Rischi connessi ai rapporti con i dipendenti e le organizzazioni sindacali:** la Capogruppo opera in un contesto industriale caratterizzato da un'importante presenza delle organizzazioni sindacali, ed è potenzialmente esposta al rischio di scioperi ed interruzioni dell'attività produttiva.

Nel recente passato AdF non ha subito blocchi significativi del servizio a causa di scioperi e per evitare per quanto possibile il rischio di tali interruzioni AdF sta adottando un atteggiamento finalizzato al sano confronto con le organizzazioni

sindacali. A testimonianza di tale attitudine, è importante menzionare l'avvenuta stipula nel mese di dicembre 2014 dell'Accordo integrativo aziendale 2013-2015, a valle di un sano confronto tra la Società e le Organizzazioni sindacali.

10.2 Rischi di natura finanziaria

- **Rischio di credito**: le fluttuazioni cui è costantemente esposta l'industria del trasporto aereo nazionale e internazionale, dilatate dagli effetti della crisi dei mercati finanziari e dal conseguente impatto recessivo sull'economia dei principali Paesi industriali, hanno avuto negli ultimi mesi delle conseguenze negative sui bilanci delle compagnie aeree, principali clienti del Gruppo. Di qui il rischio di un mancato incasso parziale dei crediti maturati nei confronti dei vettori aerei. Il Gruppo ritiene di aver adeguatamente calmierato tale rischio, grazie al costante monitoraggio delle posizioni creditorie e attraverso la valutazione di eventuali azioni legali a tutela dei medesimi crediti, che trovano riflesso nell'accantonamento in bilancio di un apposito fondo svalutazione crediti attualmente ritenuto congruo. Non risultano saldi scaduti di importo significativo relativi a crediti contestati o relativi a controparti con sensibili difficoltà finanziarie tali da far sorgere rischi di inesigibilità.

- **Rischio di liquidità**: Il rischio di liquidità cui è soggetto il Gruppo può sorgere dalle difficoltà ad ottenere finanziamenti a supporto delle attività operative nella giusta tempistica. Infatti, AdF in data 17 ottobre 2011 ha stipulato un contratto di finanziamento che prevede un'apertura di credito per un importo massimo complessivo pari a 20 milioni di euro, finalizzata alla realizzazione degli investimenti previsti nel piano industriale dell'azienda. Si fa presente come alla data del 31 marzo 2015 AdF abbia effettuato un tiraggio di circa 12 milioni di euro. Il Gruppo d'altra parte risulta adempiente all'obbligo di rispetto dei parametri finanziari (c.d. financial covenants).

Si ricorda come i flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità del Gruppo siano monitorati o gestiti centralmente sotto il controllo della Tesoreria di Gruppo, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

Per tutto quanto sopra esposto al 31 marzo 2015 si ritiene che il Gruppo non sia soggetto ad alcun rischio di liquidità.

- **Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse**: il Gruppo non è soggetto al rischio di mercato derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute in quanto le relative transazioni sono di importo scarsamente significativo. L'esposizione al rischio di tasso di interesse invece deriva dalla necessità di finanziare le attività operative oltre che di impiegare la liquidità disponibile. La variazione dei tassi di interesse di mercato può avere un impatto negativo o positivo sul risultato economico del Gruppo, influenzando indirettamente i costi e i rendimenti delle operazioni di finanziamento e di investimento. Il Gruppo valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e gestisce tali rischi attraverso l'utilizzo di linee di credito a breve termine, con durata massima di 3 mesi. L'impatto potenziale in termini di crescita degli oneri finanziari su base annua collegato all'andamento di tassi d'interesse, in conseguenza di un'ipotetica crescita del 1%, sarebbe pari a circa 200 migliaia di euro. Non vengono fornite ulteriori analisi di sensitività, in quanto ritenute non significative.

11 Principali informazioni sulla Capogruppo e sulla Società controllata

11.1 Valore del titolo della Capogruppo

Al 31 marzo 2015 il titolo AdF quotava 14,59 € alla Borsa Italiana segmento Standard (Classe 1). La quotazione media dell'ultimo trimestre è stata di 14,12 €.

Si riporta inoltre di seguito l'andamento del titolo nel trimestre in esame.



L'andamento crescente del titolo a partire dal mese di febbraio è probabilmente collegabile all'apprezzamento del mercato in merito alla approvazione da parte dell'Assemblea straordinaria del progetto di Fusione descritto in dettaglio all'inizio della presente Relazione.

11.2 Società controllata – Parcheggi Peretola S.r.l.

La società Parcheggi Peretola S.r.l., controllata al 100% a seguito dell'operazione di acquisizione del 49% del capitale sociale perfezionata il 30 settembre 2008, ha quale attività preminente la gestione di 640 posti auto a pagamento aperti al pubblico ed antistanti il Terminal Partenze dell'aeroporto di Firenze. L'acquisto del 51% del capitale sociale avvenne, invece, nel dicembre del 2004.

Si rammenta come a seguito dell'avvicendamento delle cariche sociali avvenuto il 16 ottobre 2014, è stato nominato nuovo Amministratore Unico della società il Dott. Vittorio Fanti.

Si fa presente che la società controllata redige il bilancio secondo la normativa civilistica in vigore. Ai fini del bilancio consolidato, il bilancio della controllata è opportunamente rettificato per tenere conto degli impatti derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali.

I valori economici al 31 marzo 2015 rilevano un valore della produzione pari a 349 migliaia di euro, in incremento di 40 migliaia di euro rispetto al primo trimestre 2015. Il Margine Operativo Lordo (MOL) al 31 marzo 2015 è stato di 201 migliaia di euro, in incremento di 49 migliaia di euro ed un utile netto di periodo pari a 125 migliaia di euro, in incremento di 34 migliaia di euro rispetto al bilancio al 31 marzo 2014.

Si espone, qui di seguito, una tabella riassuntiva dei principali risultati economici dell'attività svolta dalla società nel corso del periodo in esame, paragonati con quelli del corrispondente periodo 2014:

<i>migliaia di euro</i>	31.03.2015	31.03.2014	Var. ass. 2015/2014
Ricavi	349	309	40
Ricavi Commerciali	349	309	40
Altri ricavi e proventi della gestione	-	-	-
Costi	148	157	(9)
Costi Operativi	148	157	(9)
M.O.L.	201	152	49
% ricavi totali	57,6%	49,2%	
Ammortamenti e svalutazioni	17	17	-
Risultato Operativo	184	135	49
Proventi oneri finanziari	-	-	-
Proventi oneri straordinari	(1)	(1)	-
Risultato ante imposte	183	134	49
Imposte	58	43	15
Utile (perdita) di periodo	125	91	34

Nel conto economico la quota prevalente di ricavi è rappresentata dai parcheggi, iscritti in bilancio tra i ricavi delle vendite e delle prestazioni per 317 migliaia di euro.

Dal lato costi la componente più importante è rappresentata dal costo del servizio di gestione e manutenzione dei parcheggi, effettuate dall'ex socio di minoranza della società, contemperato dalla mancata esistenza di personale diretto impiegato presso la stessa.

12 Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2015

- Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti tra il 31 marzo 2015 e la data di approvazione del presente documento.

13 Prevedibile evoluzione della gestione

Si allega sottostante una tabella riassuntiva dei principali dati di traffico consuntivati al 22 aprile 2015:

	Dal 1 al 22 aprile 2015	
(Linea+Charter+Av.Gen.)	Totali	2015 vs 2014
• Movimenti	1.918	3,8%
• Tonnellaggio	95.960	0,9%
• Passeggeri	158.874	4,0%

I dati di traffico progressivi al 22 aprile 2015, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sono in aumento del 9,2% nella componente passeggeri.

Per quanto sopra esposto, è plausibile prevedere per AdF un anno 2015 caratterizzato da tassi di crescita positivi e comunque superiori alla media nazionale.

14 Prospetti contabili Bilancio consolidato al 31 marzo 2015

14.1 Conto economico consolidato - ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

<i>migliaia di euro</i>	31.03.2015 Consolidato		31.03.2014 Consolidato	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
Ricavi	8.007	153	7.725	146
Ricavi Aeronautici: Diritti Aeroportuali	2.232	48	1.960	46
Ricavi Aeronautici: Sicurezza	760	3	681	3
Ricavi Aeronautici: Handling	2.094	-	1.917	1
Ricavi Aeronautici: Infrastrutture Centralizzate	648	8	596	7
Ricavi non Aeronautici	1.842	93	2.084	85
Ricavi per lavori su beni in concessione	369		374	
Altri ricavi e proventi della gestione	62	1	113	4
Costi	3.713	19	3.888	9
Materiali di consumo e merci	97		427	
Costi per servizi	2.873	19	2.725	9
Costi per lavori su beni in concessione	351		356	
Canoni noleggi e altri costi	174		179	
Oneri diversi di gestione	218		201	
Valore aggiunto	4.294		3.837	
Costo del personale	3.795		3.341	
Margine Operativo Lordo (M.O.L.)	499		496	
% ricavi totali	6,2%		6,4%	
Ammortamenti e svalutazioni	911		850	
Stanziamanti a fondo rischi su crediti	26		29	
Accantonamenti a fondo rischi e oneri	162		299	
Risultato Operativo	(600)		(682)	
Proventi finanziari	1		2	
Oneri finanziari	266		248	
Risultato ante imposte	(865)		(928)	
Imposte	27		53	
Utile (perdita) di periodo	(892)		(981)	
Utile (perdita) di terzi	-		-	
Utile (perdita) dei soci della controllante	(892)		(981)	
Utile per azione (€)	(0,10)		(0,11)	
Utile per azione diluito (€)	(0,10)		(0,11)	

14.2 Conto economico complessivo consolidato

<i>migliaia di euro</i>	31.03.2015 Consolidato	31.03.2014 Consolidato	Var. Ass. 2015/2014
Utile (perdita) di periodo	(892)	(981)	89
<i>Utili/(Perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a Conto Economico:</i>			
- Utili (perdite) per valutazione a fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")	-	414	(414)
Totale	-	414	(414)
<i>Utili/(Perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a Conto Economico:</i>			
- Utili (perdite) attuariali su TFR	(41)	(62)	21
Totale	(41)	(62)	21
Totale Utile (perdita) complessivo	(933)	(629)	(304)
di cui:			
Utile (perdita) di terzi	-	-	-
Utile (perdita) dei soci della controllante	(933)	(629)	(304)

14.3 Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata - ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

<i>migliaia di euro</i>	31.03.2015 Consolidato		31.12.2014 Consolidato	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
Attività non Correnti				
Attività immateriali				
- Beni in concessione	65.102		65.245	
- Attività immateriali a vita definita di proprietà	175		197	
totale	65.277		65.442	
Attività materiali				
- Immobili, impianti e macchinari di proprietà	5.186		5.490	
totale	5.186		5.490	
Altre attività non correnti				
- Partecipazioni	127		87	
- Crediti vari e altre attività non correnti	291		298	
totale	418		385	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	70.881		71.317	
Attività Correnti				
Rimanenze di magazzino	-		-	
Crediti commerciali	5.408	84	6.548	13
Altri crediti	7.359		7.759	
Cassa e altre disponibilità liquide	11.336		11.754	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	24.103	84	26.061	13
TOTALE ATTIVITA'	94.984		97.378	
Patrimonio netto				
Capitale sociale	9.035		9.035	
Riserve di capitale	29.248		29.248	
Riserva IAS	1.726		1.726	
Utili (Perdita) a nuovo	4.160		1.220	
Utile (Perdita) dei soci della controllante	(892)		2.981	
Patrimonio netto della controllante	43.277		44.210	
Patrimonio netto di terzi	-		-	
Totale Patrimonio netto	43.277		44.210	
Passività non correnti				
Passività finanziarie non correnti	10.607		10.623	
TFR e altri fondi relativi al personale	2.951		2.962	
Fondo imposte differite	445		476	
Fondi per rischi e oneri futuri	8.731		8.758	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	22.734		22.819	
Passività correnti				
Passività finanziarie correnti	11.924		11.908	
Debiti commerciali	6.753	11	6.628	-
Debiti per imposte, vari e altre passività correnti	8.918		10.625	
Fondi per rischi e oneri futuri	1.378		1.188	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	28.973	11	30.349	-
TOTALE PASSIVITA'	51.707		53.168	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	94.984		97.378	

14.4 Rendiconto finanziario consolidato - ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

	31.03.2015 Consolidato		31.03.2014 Consolidato	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>migliaia di euro</i>				
ATTIVITA' OPERATIVA				
Utile di periodo	(892)		(981)	
<i>Rettifiche per:</i>				
- Ammortamenti	911		850	
- Rettifiche attività finanziarie	-		-	
- Altri accantonamenti e svalutazioni	26		29	
- Variazione Fondo rischi e oneri	163		(78)	
- Variazione netta del TFR e altri fondi	(68)		3	
- Oneri finanziari dell'esercizio	266		248	
- Proventi da cessione partecipazioni	-		-	
- Variazione netta imposte differite	(31)		(94)	
- Imposte di periodo	58		147	
<i>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</i>	<i>433</i>		<i>124</i>	
- Variazione rimanenze di magazzino	-		(193)	
- (Incremento)/decremento nei crediti commerciali	1.114	(71)	(245)	(62)
- (Incremento)/decremento in altri crediti e attività correnti	400		(434)	
- Incremento/(decremento) nei debiti verso fornitori	(4.042)	11	543	6
- Incremento/(decremento) in altri debiti	(2.007)		(193)	
<i>Flussi di cassa dell'attività operativa delle variazioni di capitale circolante</i>	<i>(4.535)</i>		<i>(522)</i>	
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	(4.102)		(398)	
- Interessi passivi pagati	(24)		(10)	
- Imposte pagate	-		-	
Flusso di cassa delle attività operative	(4.126)		(408)	
ATTIVITA' d' INVESTIMENTO				
- Acquisto di attività materiali (circolante compreso)	2.045		(712)	
- Cessione di attività materiali	-		-	
- Acquisto di attività immateriali (circolante compreso)	1.680		(661)	
- Cessione di attività immateriali	-		-	
- Crediti immobilizzati	23		-	
- Variazione Partecipazioni	(40)		-	
Disponibilità liq. Generate dall'attività d'investimento	3.708		(1.373)	
FLUSSO DI CASSA DI GESTIONE	(418)		(1.781)	
ATTIVITA' FINANZIARIE				
- Dividendi corrisposti	-		-	
- Accensione finanziamenti a breve/lungo termine	-		-	
- (Rimborso) finanziamenti a breve/lungo termine	-		-	
Disponibilità liquide nette derivanti / (impiegate) dall'att. fin.	-		-	
Incremento / (decremento) netto disp. liq. Mezzi equivalenti	(418)		(1.781)	
Disp. Liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	11.754		8.789	
Disp. Liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	11.336		7.008	

14.5 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

<i>migliaia di euro</i>	Capitale sociale	Riserve di capitale	Ris. Attività finanz. Available for sale	Riserva IAS	Utili (Perdite) a nuovo	Risultato di esercizio	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di terzi	Patrimonio Netto di Gruppo e terzi
Patrimonio netto al 31.12.2013	9.035	28.485	171	1.726	1.724	800	41.941	-	41.941
Utile (Perdita) di esercizio					800	(800)		-	
Altre componenti di conto economico complessivo			414		(62)		352	-	352
<i>Totale Utile (Perdita) complessiva</i>			414		738	(800)	352	-	352
Attribuzione del risultato esercizio 2013						(981)	(981)	-	(981)
Dividendi distribuiti								-	
<i>Totale movimenti rilevati direttamente a Patrimonio Netto</i>						(981)	(981)	-	(981)
Patrimonio netto al 31.03.2014	9.035	28.485	585	1.726	2.462	(981)	41.312	-	41.312
Patrimonio netto al 31.12.2014	9.035	29.248	-	1.726	1.220	2.981	44.210	-	44.210
Utile (Perdita) di esercizio					2.981	(2.981)		-	
Altre componenti di conto economico complessivo					(41)		(41)	-	(41)
<i>Totale Utile (Perdita) complessiva</i>					2.940	(2.981)	(41)	-	(41)
Attribuzione del risultato esercizio 2014						(892)	(892)	-	(892)
Dividendi distribuiti								-	
Vendita Attività finanziarie Available for sale								-	
<i>Totale movimenti rilevati direttamente a Patrimonio Netto</i>						(892)	(892)	-	(892)
Patrimonio netto al 31.03.2015	9.035	29.248	-	1.726	4.160	(892)	43.277	-	43.277

15 Dichiarazione ex art. 154 bis comma 2 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

Il sottoscritto Marco Gialletti, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Aeroporto di Firenze S.p.A., dichiara che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

29 aprile 2015

/F/ Vittorio Fanti
Amministratore Delegato
Vittorio Fanti

/F/ Marco Gialletti
**Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari**
Marco Gialletti