

# Relazione

SEMESTRALE AL  
30.06.2011



Aeroporto  
di Firenze

# Indice

|                                                |   |
|------------------------------------------------|---|
| Cariche sociali della Capogruppo . . . . .     | 1 |
| L'azionariato della Capogruppo . . . . .       | 2 |
| Macrostruttura societaria del Gruppo . . . . . | 3 |
| 1. Highlights . . . . .                        | 4 |

## Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2011

|                                                                                       |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 2. Notizie di carattere generale . . . . .                                            | 5  |
| 2.1 Lo sviluppo infrastrutturale dell'aeroporto Amerigo Vespucci di Firenze . . . . . | 5  |
| 2.2 Quadro normativo . . . . .                                                        | 5  |
| 2.3 Ulteriori informazioni . . . . .                                                  | 8  |
| 2.4 L'andamento del traffico aereo sull'Amerigo Vespucci di Firenze . . . . .         | 8  |
| 3. Analisi dei risultati reddituali consolidati . . . . .                             | 11 |
| 3.1 I ricavi "Aeronautici" . . . . .                                                  | 13 |
| 3.2 I ricavi "Non Aeronautici" . . . . .                                              | 14 |
| 3.3 Altre componenti di ricavo . . . . .                                              | 15 |
| 3.4 I costi operativi e gestionali . . . . .                                          | 16 |
| 4. Analisi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata . . . . .            | 18 |
| 5. Analisi dei flussi finanziari . . . . .                                            | 20 |
| 6. Informativa per settori operativi . . . . .                                        | 21 |
| 7. L'organizzazione . . . . .                                                         | 23 |
| 8. La privacy . . . . .                                                               | 24 |
| 9. Gli investimenti . . . . .                                                         | 24 |
| 10. Altre informazioni . . . . .                                                      | 25 |
| 10.1 Le partecipazioni . . . . .                                                      | 25 |
| 10.2 Partecipazioni dei "soggetti rilevanti" . . . . .                                | 25 |
| 10.3 Rapporti con società consociate e correlate . . . . .                            | 25 |
| 10.4 Partite intercompany . . . . .                                                   | 27 |
| 11. Principali rischi e incertezze a cui il Gruppo è esposto . . . . .                | 27 |
| 11.1 Rischi di natura operativa . . . . .                                             | 27 |
| 11.2 Rischi di natura finanziaria . . . . .                                           | 28 |
| 12. Principali informazioni sulla Capogruppo e sulla società controllata . . . . .    | 29 |
| 12.1 Valore del titolo della Capogruppo . . . . .                                     | 29 |
| 12.2 Società controllata - Parcheggio Peretola Srl . . . . .                          | 29 |
| 13. Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2011 . . . . .                        | 31 |
| 14. Prevedibile evoluzione della gestione . . . . .                                   | 31 |

## Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2011

|                                                                           |    |
|---------------------------------------------------------------------------|----|
| Conto economico consolidato . . . . .                                     | 32 |
| Conto economico complessivo consolidato . . . . .                         | 33 |
| Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata . . . . . | 34 |
| Rendiconto finanziario consolidato . . . . .                              | 35 |
| Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato . . . . .     | 36 |

## Note Illustrative al Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2011

|                                                                                                                          |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale . . . . .                                                               | 84 |
| Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata<br>del Bilancio Consolidato Semestrale . . . . . | 85 |

## Cariche sociali della Capogruppo

*alla data di approvazione del Bilancio Consolidato al 30 giugno 2011*

### Consiglio di Amministrazione

#### Presidente

Vincenzo Manes

#### Consiglieri

Alberto Cammilli

Stefano Cao

Aldighiero Fini

Paolo Giustiniani

Carlo Longo

Mario Mauro

Jacopo Mazzei

Maurizio Montagnese

Aldo Napoli

Fausto Palombelli

Saverio Panerai

### Collegio Sindacale

#### Presidente

Giuseppe Vincenzo Suppa

#### Sindaci Effettivi

Maurizio Dinelli

Luigi Fici

Marco Seracini

Francesco Tanini

#### Sindaci Supplenti

Lorenzo Ginisio

Fabio Tempestini

#### Segretario CdA

Beniamino Domenichelli Papini

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

Marco Gialletti

#### Società di Revisione Contabile

Deloitte & Touche SpA

# L'azionariato della Capogruppo

## Cariche sociali

L'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo AdF - Aeroporto di Firenze SpA (di seguito "AdF" o la "Capogruppo"), riunitasi in data 28 aprile 2010, ha nominato il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale per gli esercizi 2010-2012.

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua prima adunanza tenutasi in data 4 maggio 2010, ha nominato Vincenzo Manes Presidente della Capogruppo.

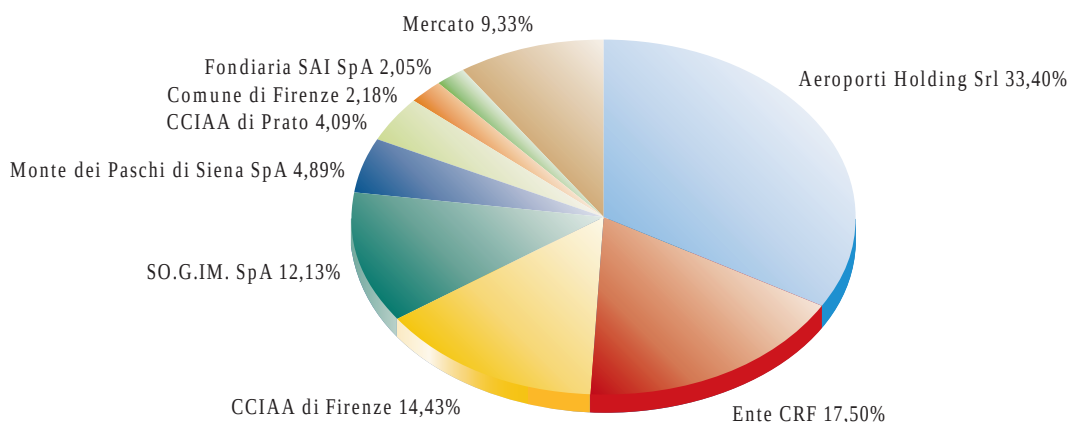
Infine, il Consiglio di Amministrazione, nell'adunanza tenutasi in data 13 maggio 2011, ha nominato, con efficacia dal 6 giugno 2011, l'Ing. Biagio Marinò come Amministratore Delegato della Capogruppo revocando, quale organo amministrativo, il Comitato Esecutivo precedentemente costituito con adunanza del Consiglio di Amministrazione tenutasi in data 25 maggio 2010.

## I patti parasociali

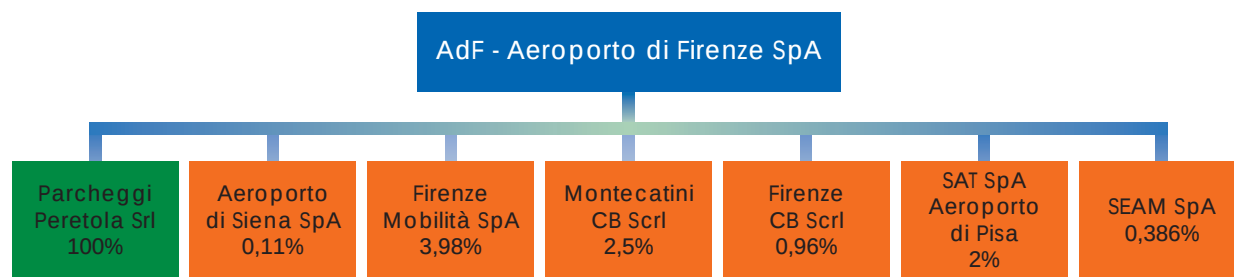
In data 27 ottobre 2010 gli azionisti pubblici, CCIAA di Firenze, CCIAA di Prato e il Comune di Firenze, che rispettivamente detengono il 14,43%, il 4,086% e il 2,184% del capitale sociale di AdF, hanno rinnovato il patto parasociale (obblighi di preventiva consultazione per l'esercizio del diritto di voto negli organi di AdF e limiti al trasferimento delle azioni in esso sindacate) a decorrere dalla sua scadenza (31 ottobre 2010) per ulteriori due anni, quindi fino al 31 ottobre 2012.

Si riporta infine di seguito un prospetto riepilogativo nominativo dei soggetti che alla data del 30 giugno 2011, 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. 58/1998.

2



## Macrostruttura societaria del Gruppo



■ Società Capogruppo

■ Società controllata

■ Società terze

### Consolidamento integrale

(euro)

|                                | Sede    | Capitale sociale | Patrimonio netto | %          |
|--------------------------------|---------|------------------|------------------|------------|
| AdF - Aeroporto di Firenze SpA | Firenze | 9.034.753        | 35.823.165       | Capogruppo |
| Parcheggi Peretola Srl         | Firenze | 50.000           | 1.994.187        | 100        |

## 1. Highlights

### Risultati economici consolidati al 30 giugno 2011

- › *Ricavi* pari a 22.299 migliaia di euro, in aumento di 3.401 migliaia di euro rispetto a 18.898 migliaia di euro del 30 giugno 2010.
- › *MOL* pari a 5.171 migliaia di euro, in aumento di 847 migliaia di euro rispetto a 4.324 migliaia di euro del 30 giugno 2010.
- › *Risultato operativo* pari a 2.879 migliaia di euro, in aumento di 734 migliaia di euro rispetto a 2.145 migliaia di euro del 30 giugno 2010.
- › *Risultato ante imposte* pari a 2.590 migliaia di euro, in aumento di 759 migliaia di euro rispetto a 1.831 migliaia di euro del 30 giugno 2010.
- › *Utile di esercizio* pari a 1.395 migliaia di euro, al netto delle imposte di competenza, contro un utile di periodo di 909 migliaia di euro del 30 giugno 2010, con un incremento di 486 migliaia di euro.
- › *Indebitamento netto* pari a 8.319 migliaia di euro al 30 giugno 2011, in aumento rispetto a 5.614 migliaia di euro al 31 dicembre 2010.

### Investimenti al 30 giugno 2011

- › Nel corso del primo semestre 2011 sono stati effettuati investimenti per complessivi 4.716 migliaia di euro, di cui 3.550 migliaia di euro su beni in concessione.

### Il traffico

- › Il traffico passeggeri al 30 giugno 2011 risulta in crescita del 13,7% rispetto al corrispondente periodo del 2010.
- › Da segnalare la forte crescita del mese di aprile (+38,8%), in parte dovuta alle cancellazioni avvenute nell'aprile 2010 a causa delle ceneri generate dall'eruzione del vulcano islandese.

4

### L'azionariato della Capogruppo

- › In data 27 ottobre 2010 gli azionisti pubblici, CCIAA di Firenze, CCIAA di Prato e il Comune di Firenze, che rispettivamente detengono il 14,43%, il 4,086% e il 2,184% del capitale sociale di Aeroporto di Firenze SpA, hanno rinnovato il patto parasociale (obblighi di preventiva consultazione per l'esercizio del diritto di voto negli organi di AdF e limiti al trasferimento delle azioni in esso syndacate) a decorrere dalla sua scadenza (31 ottobre 2010) per ulteriori due anni, quindi fino al 31 ottobre 2012.

### Evoluzione della gestione

- › I segnali di ripresa in corso lasciano prevedere per il Gruppo AdF un 2011 in crescita rispetto ai risultati del 2010.

# Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2011

Signori azionisti,

la presente Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2011 (di seguito “Relazione semestrale”) è stata redatta ai sensi del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento Emittenti emanato dalla CONSOB.

La presente relazione semestrale è stata predisposta 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 2010.

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 Lo sviluppo infrastrutturale dell’aeroporto Amerigo Vespucci di Firenze

Si rammenta come, in data 22 gennaio 2008, si sia concluso nei tempi previsti il concorso di idee indetto per l’ideazione del concept architettonico esterno dell’aerostazione dell’aeroporto “Amerigo Vespucci”. AdF ha annunciato che il progetto vincitore del concorso di idee è risultato quello presentato dal raggruppamento costituito da Pascall+Watson Architects Limited - Ausglobe Formula SpA, il quale vanta una notevole esperienza in ambito aeroportuale.

In data 27 aprile 2009 si è tenuta la Conferenza dei Servizi che ha espresso parere favorevole sul progetto di ampliamento del terminal passeggeri. In data 20 novembre 2009 è stato presentato alla stampa l’avvio dei lavori per la realizzazione della prima fase del nuovo terminal dell’aeroporto di Firenze “Amerigo Vespucci”. Il progetto complessivo di ampliamento del terminal prevede un investimento di circa 35 milioni di euro ed è articolato per fasi, in modo da garantire la piena operatività dello scalo durante i cantieri.

La prima fase dei lavori è stata appaltata, a seguito di gara pubblica, al raggruppamento costituito da Italiana Costruzioni SpA e Bit SpA per un importo di 12,9 milioni di euro.

I lavori di questa fase, tuttora in corso, prevedono un sostanziale miglioramento dei livelli di servizio del terminal:

- aumento della superficie dedicata agli arrivi, che passeranno da 800 a 1.650 m<sup>2</sup>, con la nuova area interna dedicata agli autonoleggi;
- nuova sala dedicata ai check-in con 40 banchi accettazione, in sostituzione dei 23 attualmente operativi in due differenti zone del terminal;
- nuovo design e aumento servizi igienici al piano terra in area arrivi e attesa passeggeri, al terzo piano in area check-in per un totale di 655 m<sup>2</sup>, con un incremento di 225 m<sup>2</sup>;
- nuovo ascensore a fianco dell’attuale scala mobile di collegamento fra le nuove sale arrivi e partenze;
- nuovo edificio smistamento bagagli in partenza.

### 2.2 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”**

Il 2 dicembre 2005 è stata pubblicata in Gazzetta Ufficiale la legge n. 248, legge di conversione con modificazioni del D.L. 203/2005, la quale contiene, tra l’altro, talune disposizioni (complessivamente note come “Requisiti di sistema”) inerenti le società di gestione aeroportuale e il regime di corrispettivi di quest’ultime. In particolare le disposizioni dei requisiti di sistema stabiliscono i criteri di calcolo dei diritti aeroportuali (art. 11-*nonies*), nonché altre norme che comportano una significativa riduzione dei ricavi delle società di gestione aeroportuale. Alla legge 248/2005 hanno fatto seguito alcuni atti amministrativi attuativi e interpretativi della legge 248/2005 medesima. AdF ha impugnato davanti al TAR del Lazio i provvedimenti attuativi della legge 248/2005 contenente misure sui cd. “requisiti di sistema”, che si ritengono illegittimi e dannosi per la

società di gestione aeroportuale. Analoga iniziativa è stata intrapresa da numerose altre società di gestione. Il TAR del Lazio, con sentenza depositata il 4 giugno 2007, ha respinto il ricorso. La sentenza è stata impugnata, nel novembre 2007, senza istanza di sospensiva, innanzi al Consiglio di Stato chiedendo l'annullamento dei provvedimenti impugnati e la condanna delle parti resistenti al risarcimento dei danni. L'udienza di merito è stata fissata per il giorno 22 novembre 2011.

In data 22 settembre 2007 è stata pubblicata la *deliberazione n. 38/2007 del Comitato Interministeriale per la Programmazione Economica*, con la quale, sulla base delle previsioni della legge n. 248/2005, è stata approvata la direttiva in materia di regolazione tariffaria dei servizi aeroportuali offerti in regime di esclusiva. Il più importante principio introdotto dalla delibera CIPE n. 38/2007 è costituito dall'abbattimento dei costi regolamentati del 50% del margine commerciale (principio del "single till"). La direttiva fissava in 60 giorni dalla pubblicazione in Gazzetta Ufficiale il termine entro il quale ENAC era tenuto a elaborare linee guida recanti criteri applicativi della medesima direttiva. A tal fine si fa presente come l'ENAC abbia pubblicato sul proprio sito web il 7 aprile 2008 il testo definitivo delle suddette linee guida applicative della delibera CIPE n. 38/2007. La suddetta delibera CIPE n. 38/2007 è stata impugnata da AdF innanzi al TAR del Lazio. Nelle more del perfezionamento dell'iter procedimentale avviato dall'Amministrazione per la quantificazione dei diritti aeroportuali sulla base del mutato quadro normativo di riferimento è però intervenuta la sentenza n. 51 del 27 febbraio 2008, con la quale la Corte Costituzionale ha dichiarato l'illegittimità dell'art. 11-*nonies* della legge n. 248/2005, nella parte in cui non prevede che, prima dell'adozione della delibera CIPE, sia acquisito il parere della Conferenza Unificata nonché dell'art. 11-*undecies*, comma 2 della legge n. 248/2005, nella parte in cui, con riferimento ai piani di intervento infrastrutturale, non prevede che sia acquisito il parere della regione interessata. AdF, pertanto, ritenendo che la suddetta pronuncia della Corte Costituzionale travolga le previsioni della delibera CIPE n. 38/2007 e con essa le linee guida sopra riferite pubblicate sul sito di ENAC in data 7 aprile 2008, ha impugnato dinanzi al TAR del Lazio anche le suddette linee guida chiedendo l'annullamento delle stesse e di ogni atto precedente e successivo e la condanna delle parti resistenti al risarcimento dei danni. AdF, inoltre, nell'ambito del procedimento di impugnazione della delibera CIPE n. 38/2007, ha depositato motivi aggiuntivi con i quali è stato chiesto l'annullamento delle linee guida, peraltro già autonomamente impugnate con l'apposito ricorso sopra descritto. Infine, si fa presente che, al fine di ottemperare a quanto indicato nella sentenza della Corte Costituzionale suddetta (n. 51/2008), il CIPE ha emesso una nuova delibera (n. 51/2008). AdF ha chiesto al TAR del Lazio di annullare la deliberazione del CIPE n. 51/2008 e ogni atto precedente e successivo, comunque connesso con tali provvedimenti, condannando altresì le parti resistenti al risarcimento dei danni. Successivamente, con il decreto interministeriale del 10 dicembre 2008, registrato dalla Corte dei Conti in data 20 gennaio 2009 e pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 42 del 20 febbraio 2009, il Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti, di concerto con il Ministro dell'Economia e delle Finanze, dando conto dei passaggi procedurali medio tempore intervenuti, ha approvato il testo definitivo delle linee guida predisposte dall'ENAC e ha contestualmente abrogato il testo del precedente decreto interministeriale n. 41/T del 14 febbraio 2008. AdF, con motivi aggiunti al ricorso già incardinato avverso le linee guida pubblicate il 7 aprile 2008, ha impugnato anche il decreto del 10 dicembre 2008, unitamente alle linee guida nel testo definitivamente approvato.

Con atto di citazione notificato nell'ottobre 2007, AdF ha convenuto in giudizio dinanzi al Tribunale di Roma il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, per ottenere la condanna dell'Amministrazione al risarcimento dei danni patiti a causa del *mancato adeguamento annuale dei diritti aeroportuali in misura commisurata al tasso di inflazione programmata*, ai sensi dell'art. 2, comma 190, della legge 23 dicembre 1996, n. 662, sino alla sua abrogazione, disposta dall'art. 11-*nonies*, comma 2, del decreto legge n. 203/2005, convertito, con modificazioni, dalla legge 2 dicembre 2005, n. 248, e degli ulteriori danni che continua a patire in considerazione del mancato introito, anche nel periodo successivo all'abrogazione de qua, dei diritti aeroportuali, i quali avrebbero dovuto essere adeguati, da ultimo, al tasso di inflazione programmato per il 2005. La causa è in corso di trattazione.

Fermo restando quanto sopra, si segnala che AdF, nell'ottobre 2008, ha altresì promosso dinanzi al TAR del Lazio apposito ricorso avverso il decreto di attuazione alle previsioni normative sull'adeguamento dei diritti aeroportuali al tasso di inflazione. In particolare, con tale ricorso, AdF sostiene che la ratio legis sottesa all'art. 21-*bis* del decreto legge 31 dicembre 2007, n. 248, convertito, con modificazioni, dalla legge 28 febbraio 2008, n. 31 (e successivamente modificato dal D.L. 30 dicembre 2008, n. 207) che sancisce l'obbligo di aggiornare i diritti al tasso di inflazione, è quella di permettere alle società di gestione aeroportuale, in attesa dell'entrata a regime della nuova disciplina recata dal novellato art. 10, comma 10, della legge 537/1993, di compensare gli effetti negativi dell'inflazione sui diritti aeroportuali, mantenendoli stabili rispetto alla perdita di potere di acquisto della moneta. In virtù di quanto sopra, segnaliamo che, ad avviso della ricorrente, conformemente alla ratio legis sopra riferita, l'aumento dei diritti aeroportuali non avrebbe dovuto essere effettuato dal mini-



stro competente tenendo conto solo del tasso di inflazione previsto per l'anno corrente, bensì su un valore che permettesse il recupero complessivo della perdita monetaria patita dall'ultimo aumento tariffario a regime risalente al 2000, calcolato in base al prodotto dei tassi di inflazione programmati anno per anno. Nel febbraio 2010, AdF ha depositato innanzi al TAR del Lazio apposito ricorso avverso il decreto ministeriale dell'8 ottobre 2009, di aggiornamento dei diritti aeroportuali per l'anno 2009. La società ricorrente ha chiesto l'annullamento del suddetto decreto, nella parte in cui, pur potendo rimediare all'errore commesso con il decreto 21 luglio 2008, non ha riconosciuto l'adeguamento al tasso di inflazione programmato cumulato dal 2001 al 2009 e nella parte in cui ha operato il ricalcolo dei diritti aeroportuali di cui al decreto ministeriale 21 luglio 2008, n. 79 (pubblicato in Gazzetta Ufficiale n. 247 del 21 ottobre 2008) entrato in vigore il 21 novembre 2008, sulla base di quanto disposto dall'art. 11-*decies* della legge 2 dicembre 2005, n. 248. Inoltre, è stata formulata istanza per la declaratoria di illegittimità del ritardo con cui il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ha determinato l'adeguamento inflattivo, con correlata domanda di risarcimento dei danni subiti dalla ricorrente per effetto della condotta delle amministrazioni intime, oltre a interessi e rivalutazione.

Nel febbraio 2011, AdF, sulla base delle stesse argomentazioni fatte valere nei ricorsi sopra descritti promossi avverso i decreti ministeriali di aggiornamento dei diritti aeroportuali per l'anno 2008 e 2009, ha proposto ricorso innanzi al TAR del Lazio anche avverso il decreto ministeriale del 4 ottobre 2010, di aggiornamento dei diritti aeroportuali per l'anno 2010.

## Royalty carburante

Trattasi di ricorso promosso dinanzi al TAR del Lazio da alcuni vettori aerei e dalla loro associazione di categoria per ottenere l'annullamento del provvedimento con il quale ENAC ha concluso l'istruttoria finalizzata alla verifica di congruità dei corrispettivi richiesti dai gestori aeroportuali alle compagnie petrolifere, mediante l'individuazione dei limiti di connessione degli stessi ai costi sopportati dai gestori per consentire alle compagnie e alle loro società l'erogazione del servizio di fornitura carburanti. L'udienza di merito non è stata ancora fissata.

In proposito si segnala che si tratta di un ricorso gemello a quello presentato da Assaereo e accolto, in grado di appello, dal Consiglio di Stato con la sentenza n. 1416/2009. A tal riguardo si ricorda, peraltro, che il Consiglio di Stato, pur avendo accolto l'impugnativa dei vettori, ha implicitamente confermato che non è affatto preclusa dall'attuale quadro normativo la possibilità per i gestori aeroportuali di richiedere il pagamento delle royalty, nel limite in cui le stesse risultino effettivamente connesse ai costi dagli stessi sostenuti e che nulla osta in linea di principio a che ENAC eserciti il proprio potere di vigilanza attraverso un preventivo accertamento in ordine al limite della connessione al costo tra quanto richiesto dal gestore aeroportuale alle compagnie petrolifere e i costi sostenuti dal medesimo gestore per la fornitura di tali beni e servizi, purché disponga di dati concreti e attendibili immediatamente riferibili alla struttura dei costi oggetto di vigilanza. A tal riguardo si segnala che ENAC, con nota del 24 aprile 2008, ha ribadito che "in capo alle compagnie petrolifere permane l'obbligo di corrispondere direttamente al gestore aeroportuale quanto a esso dovuto per la messa a disposizione di beni e impianti necessari all'espletamento del servizio di rifornimento carburante nel limite dei costi accertati". AdF e le società che erogano presso lo scalo di Firenze il servizio di fornitura carburanti si sono adeguate a quanto previsto nella suddetta nota ENAC del 24 aprile 2008.

AdF, congiuntamente ad altre società di gestione, ha avviato apposite azioni sia in sede amministrativa sia tributaria avverso l'ultima nota ENAC del 31 luglio 2009 riportante la ripartizione definitiva del contributo al fondo antincendio dovuto dalle singole società di gestione aeroportuale, differente da quella di cui alla nota del 12 marzo 2009, prot. n. 0016129, perché calcolata senza tener conto dei passeggeri in transito. In particolare, AdF risulta essere una delle ventiquattro società di gestione aeroportuale che, sulla base dell'ultima nota ENAC del 31 luglio 2009, sono tenute a corrispondere maggiori importi e dunque hanno un interesse effettivo e attuale a impugnare tale provvedimento. La nota ENAC prevede a carico di AdF un importo per il 2008 di circa 400.000 euro (ancora da saldare per circa 197.000 euro). La principale finalità dell'azione in sede giurisdizionale instaurata è quella di sollevare il vizio di legittimità costituzionale delle disposizioni del comma 3-*bis*, di cui all'art. 4 del D.L. n. 185/2008, entrato in vigore il 29 gennaio 2009, che ha destinato le risorse del fondo a finalità del tutto estranee da quelle inizialmente previste dalla Finanziaria 2007. Si ritiene, infatti, che sulla base dell'intervenuta novità legislativa, l'eventuale obbligo di contribuzione al fondo da parte dei gestori aeroportuali si sostanzierebbe in una prestazione patrimoniale imposta in violazione del principio di capacità contributiva sancito dall'art. 53 della Costituzione, oltre che in palese violazione dei principi di eguaglianza e ragionevolezza, sanciti dall'art. 3 della Costituzione.

Il ricorso proposto da AdF dinanzi alla Commissione Tributaria è stato deciso con sentenza di primo grado favorevole ad AdF. Avverso detta sentenza è stato proposto appello dinanzi alla Commissione Regionale Tributaria da ENAC, Ministero dell'Interno, Ministero dell'Economia e delle Finanze, Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e Corpo Nazionale dei Vigili del Fuoco 2010.

## 2.3 Ulteriori informazioni

### Finanziamenti pubblici

In data 17 aprile 2008, nel quadro degli interventi di finanziamento previsti dalla Regione Toscana a beneficio degli aeroporti toscani da erogare attraverso i fondi del CIPE (delibera n. 1033 del 27 dicembre 2007), la Capogruppo ha presentato domanda di finanziamento per il progetto di “Ampliamento piazzale ovest di sosta aeromobili”, la cui realizzazione risulta inserita nell’ambito degli interventi di ammodernamento e potenziamento dell’aeroporto di Firenze, previsti dal Piano di sviluppo aeroportuale. L’intervento prevede la realizzazione di un’area da adibire alla sosta degli aeromobili per consentire l’imbarco/sbarco dei passeggeri. La nuova area permetterà la sosta contemporanea di ulteriori 5 aeromobili della classe A319 e avrà una parte dedicata alla sosta degli aeromobili di aviazione generale.

Si informa come sia attualmente in corso la procedura ex art. 81, D.P.R. 616/1977 per approvazione, da parte degli enti, del Piano di Sviluppo con conseguente Conferenza dei Servizi per la formalizzazione delle varianti urbanistiche e delle approvazioni tecniche. Si prevede che i lavori avranno inizio nell’ultimo trimestre 2011.

### Principali contenziosi

#### *AdF / ATI S.I.R.E. + altri (TAR della Toscana)*

Il giudizio è stato instaurato dalla S.I.R.E. - Società Italiana Restauri Edili SpA, in proprio e quale mandataria dell’ATI composta da S.I.R.E. - CEPA - Italbuild - Impresa Carletti - Premetal - SAEET per l’annullamento, previa sospensione dell’efficacia, della determinazione con la quale veniva aggiudicata al RTI Italiana Costruzioni SpA e Bit SpA, la gara per l’“ampliamento hall arrivi-aerostazione passeggeri”. In data 17 dicembre 2009, AdF si è costituita in giudizio, mentre l’ATI aggiudicataria dei lavori ha proposto appello incidentale del 7 gennaio 2010. In data 4 aprile 2010 la S.I.R.E. ha presentato istanza di fissazione d’udienza e ciò ha reso procedibile la domanda cautelare, la cui discussione era stata fissata per il 1° settembre 2010. In tale occasione, tuttavia, la ricorrente ha rinunciato alla domanda di sospensiva. Il TAR della Toscana, con sentenza del 9 marzo 2011, definitivamente pronunciando, ha dichiarato improcedibile il ricorso dell’ATI composta da S.I.R.E. - CEPA - Italbuild - Impresa Carletti - Premetal - SAEET.

#### *AdF / Firenze Parcheggi SpA (Tribunale di Firenze)*

Il giudizio era stato introdotto dalla società Firenze Parcheggi SpA con ricorso ex art. 447-bis e ha ad oggetto la dichiarazione di risoluzione per inadempimento, imputabile ad AdF, del contratto di locazione, relativo all’immobile denominato “Meeting Point”, stipulato tra AdF medesima e Firenze Parcheggi SpA in data 27 aprile 2006 (con efficacia dal 1° giugno 2006). Firenze Parcheggi SpA aveva chiesto al giudice di voler condannare AdF al pagamento di 336.000 euro (a titolo di canoni di locazione) e di 692.772 euro (a titolo di risarcimento del danno). In data 18 ottobre 2010, AdF si era costituita in giudizio chiedendo non solo il rigetto delle domande di controparte, ma anche proponendo apposita domanda riconvenzionale per chiedere il risarcimento del danno patito da AdF medesima per non aver potuto utilizzare l’immobile locato. In occasione dell’udienza tenutasi in data 25 maggio 2011, le parti, con apposito verbale di conciliazione giudiziale, hanno definito in via transattiva la causa, stabilendo in 30.000 euro il risarcimento riconosciuto da AdF a Firenze Parcheggi SpA e rinunciando a tutte le ulteriori reciproche domande e azioni.

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

Si riportano di seguito i principali fattori che hanno determinato i dati di traffico al 30 giugno 2011:

- a partire dal 10 gennaio 2011 è ufficialmente operativo il volo di Air France per l’aeroporto di London City. Il collegamento è effettuato con un AVRO RJ85, con sei frequenze settimanali;
- il 27 marzo 2011 Alitalia - Compagnia Aerea Italiana ha inaugurato nuovi servizi da e per l’aeroporto di Firenze: un volo bi-giornaliero per Amsterdam e un servizio giornaliero per Catania. Entrambi i voli solo operati con A319;

- con l'inizio della stagione estiva, la Austrian Airlines ha introdotto un ulteriore collegamento tra Firenze e il suo hub di Vienna. Questo volo, operato giornalmente con un Fokker 70, collega direttamente i due aeroporti, e va ad aggiungersi al collegamento Firenze-Bologna-Vienna già operato dal vettore austriaco;
- durante i mesi di aprile e maggio 2011 la Lufthansa ha testato l'utilizzo dell'Embraer 195, con una capacità di 116 posti, per una delle sue cinque frequenze giornaliere verso Monaco;
- il giorno 27 maggio 2011 Air Berlin ha attivato un nuovo collegamento giornaliero per Dusseldorf, operato con Dash8 Q-400;
- a partire dal 21 giugno 2011 Cimber Sterling ha riattivato il collegamento stagionale per Copenaghen, già presente durante la stagione estiva del 2010 e operato con un B737-700. Il collegamento ha una frequenza bi-settimanale;
- il 30 giugno 2011 Luxair ha riattivato il collegamento per Lussemburgo. Anche questo collegamento è stagionale ed era già attivo nel 2010; operato con un Dash8 Q-400 ha una frequenza bi-settimanale;
- a partire dal 27 marzo 2011 Meridiana Fly ha cancellato il collegamento per Amsterdam e diminuito le frequenze per Catania (da 7 a 4 collegamenti) e Barcellona (da 5 a 3 collegamenti).

Il primo semestre del 2011 si conclude in maniera positiva per l'aeroporto di Firenze, con una crescita sia dei passeggeri commerciali (aviazione generale esclusa: +13,8%), che del numero dei movimenti commerciali (aviazione generale esclusa: +6,9%). Il traffico è cresciuto durante ciascuno dei primi sei mesi del 2011 rispetto allo stesso mese dell'anno precedente, a eccezione del mese di febbraio, che è stato interessato da nebbia. Da segnalare la forte crescita nel mese di aprile 2011 (+38,8%), in parte dovuta alle cancellazioni avvenute nell'aprile 2010 a causa delle ceneri generate dall'eruzione del vulcano islandese.

In questo scenario, il traffico sull'"Amerigo Vespucci" per il primo semestre del 2011 ha fatto registrare i volumi indicati nella tabella che segue.

## Dati di traffico

|                                 | 30.06.2011     | 30.06.2010     | Var. %        |
|---------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Passeggeri commerciali          | 914.214        | 803.252        | 13,81         |
| Nazionali (Linea+Charter)       | 200.310        | 172.363        | 16,21         |
| Internazionali (Linea+Charter)  | 713.904        | 630.889        | 13,16         |
| Passeggeri aviazione generale   | 5.907          | 6.100          | (3,16)        |
| <b>Totale passeggeri</b>        | <b>920.121</b> | <b>809.352</b> | <b>13,69</b>  |
| Movimenti commerciali           | 12.506         | 11.698         | 6,91          |
| Nazionali (Linea+Charter)       | 1.994          | 1.845          | 8,08          |
| Internazionali (Linea+Charter)  | 10.512         | 9.853          | 6,69          |
| Cargo                           | -              | -              | -             |
| Movimenti aviazione generale    | 3.594          | 3.928          | (8,50)        |
| <b>Totale movimenti</b>         | <b>16.100</b>  | <b>15.626</b>  | <b>3,03</b>   |
| Tonnellaggio                    |                |                |               |
| Tonnellaggio commerciale        | 620.101        | 550.231        | 12,70         |
| Tonnellaggio aviazione generale | 35.318         | 35.430         | (0,32)        |
| <b>Totale tonnellaggio</b>      | <b>655.419</b> | <b>585.661</b> | <b>11,91</b>  |
| Merce via superficie (kg)       | 192.675        | 211.260        | (8,80)        |
| Merce via aerea (kg)            | 104.501        | 86.132         | 21,33         |
| <b>Totale merce</b> (kg)        | <b>297.176</b> | <b>297.392</b> | <b>(0,07)</b> |

Si riportano di seguito alcune informazioni statistiche aggiuntive sul traffico dello scalo:

- il fattore di carico medio al 30 giugno 2011 è stato pari al 69,1%, con un incremento rispetto allo stesso periodo del 2010 dell'1,60%;
- i posti totali offerti al 30 giugno 2011 sono stati pari a 1.330.873, con un incremento del 10,9% rispetto al 2010.

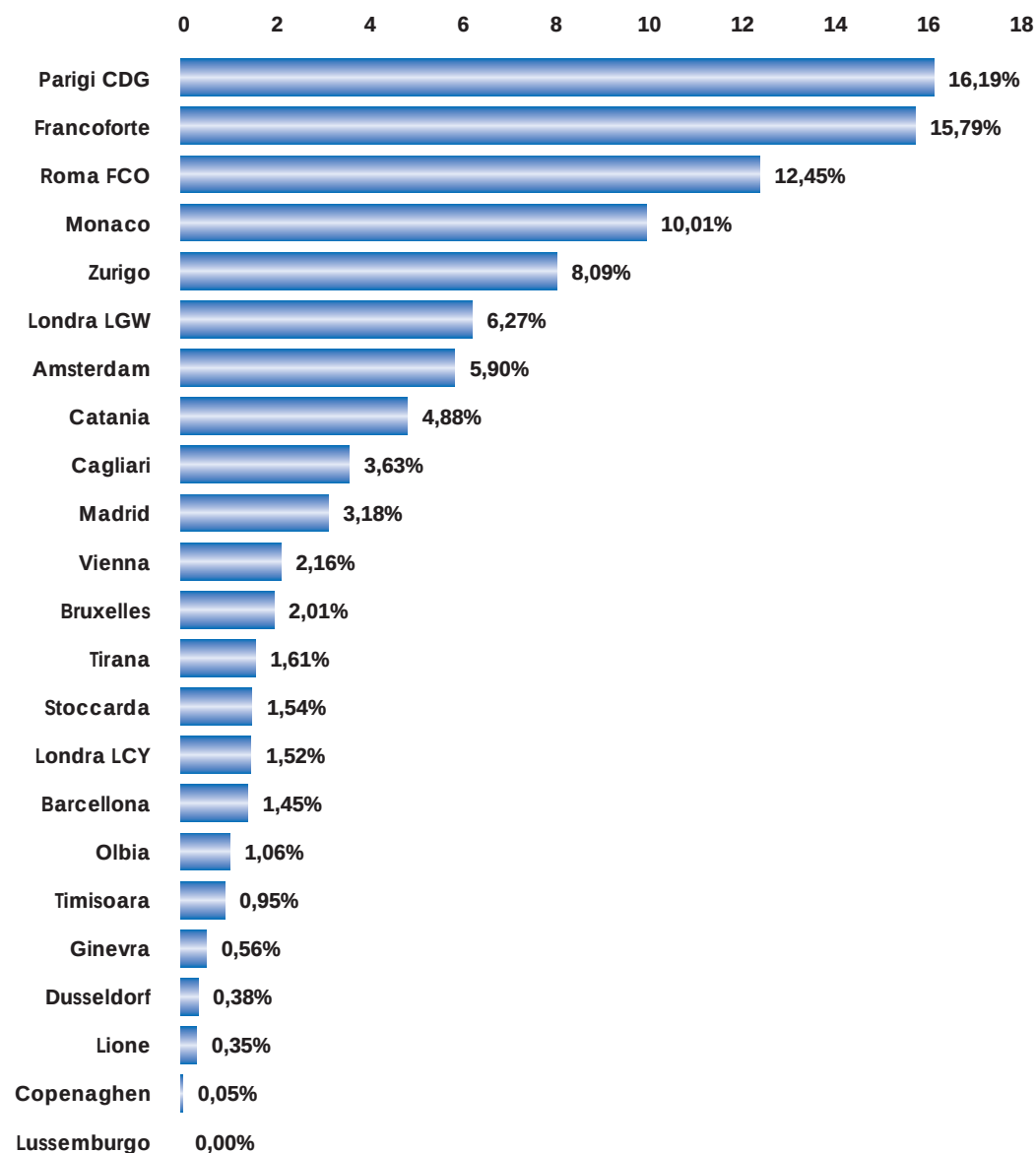
I collegamenti operati con voli di linea nei primi sei mesi del 2011 sono stati:

Nazionali: Cagliari, Catania, Olbia e Roma Fiumicino.

Comunitari e internazionali: Amsterdam, Barcellona, Bruxelles, Copenaghen, Dusseldorf, Francoforte, Ginevra, Lione, Londra City, Londra Gatwick, Lussemburgo, Madrid, Monaco, Parigi Charles de Gaulle, Stoccarda, Timisoara, Tirana, Vienna e Zurigo.

Nel grafico sottostante sono indicati i volumi di traffico passeggeri in partenza suddivisi per destinazione al 30 giugno 2011.

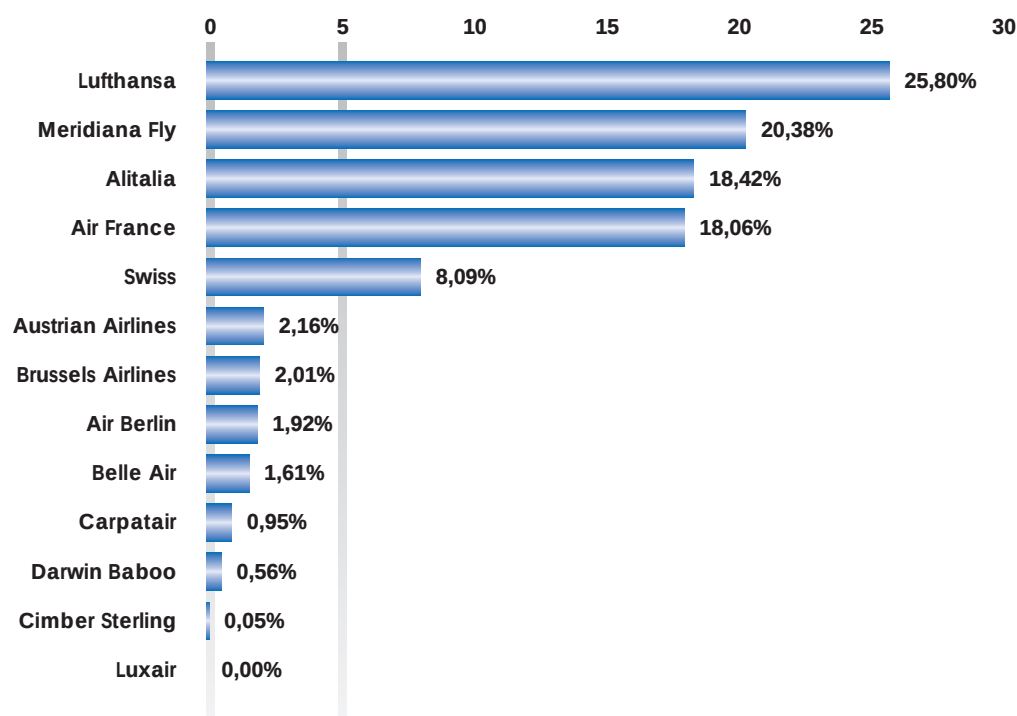
### Traffico per destinazione



Le compagnie aeree che hanno operato sull'aeroporto di Firenze nel periodo in esame sono: Air Berlin, Air France, Alitalia - Compagnia Aerea Italiana, Austrian Airlines, Belle Air, Brussels Airlines, Carpatair, Cimber Sterling, Darwin Baboo, Lufthansa, Luxair, Meridiana Fly e Swiss.

Di seguito sono indicati i volumi di traffico passeggeri suddivisi per vettore al 30 giugno 2011.

## Traffico per compagnia



11

## 3. Analisi dei risultati reddituali consolidati

Si riassumono di seguito i dati economici consolidati al 30 giugno 2011 comparati con quelli del corrispondente semestre del 2010.

Si rammenta come a far data dal 1° gennaio 2010 sia entrata in vigore l'interpretazione IFRIC 12 "Accordi per servizi in concessione", emanata dall'International Accounting Standards Board, che disciplina le modalità di rilevazione e valutazione dei contratti di concessione tra un'impresa pubblica e un'impresa privata, come più dettagliatamente descritto nelle Note Illustrative.

L'IFRIC 12, pubblicato dallo IASB nel novembre del 2006, è stato omologato dalla Commissione Europea con Regolamento CE n. 254/2009 in data 25 marzo 2009, ed è applicabile obbligatoriamente ai bilanci redatti in conformità ai principi contabili internazionali che hanno inizio in data successiva all'omologazione.

Il risultato economico del primo semestre 2011 presenta un Margine Operativo Lordo di 5.171 migliaia di euro, in aumento di 847 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo del 2010.

Gli ammortamenti del primo semestre 2011 sono pari a 1.206 migliaia di euro, in diminuzione di circa 13 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo del 2010.

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".

Si evidenzia inoltre come nel primo semestre 2011 sia stato effettuato un accantonamento a fondo svalutazione crediti per un importo di 91 migliaia di euro, quale riflesso della stima di non recuperabilità di alcuni crediti della Capogruppo.

Inoltre sono presenti accantonamenti a fondo rischi e oneri per complessivi 995 migliaia di euro, fondamentalmente connessi 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.

Il risultato ante imposte consolidato al 30 giugno 2011 ammonta a 2.590 migliaia di euro, in aumento di 759 migliaia di euro rispetto al risultato dello stesso periodo 2010.

Le imposte di competenza del primo semestre 2011, rilevate in base alla miglior stima della media ponderata dell'aliquota fiscale annuale attesa per l'intero esercizio e comprensive degli effetti della fiscalità differita, ammontano a 1.195 migliaia di euro, superiori di 273 migliaia di euro rispetto al primo semestre dell'anno precedente.

L'utile consolidato di periodo di spettanza del Gruppo, al netto delle imposte di competenza, ammonta a 1.395 migliaia di euro, rispetto a un utile di 909 migliaia di euro registrato nel corrispondente periodo del 2010, con un incremento complessivo di 486 migliaia di euro.

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.

(migliaia di euro)

|                                                                                  | Consolidato<br>30.06.2011 | Consolidato<br>30.06.2010 | Variazione<br>2011-2010 |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|
| <b>Ricavi</b>                                                                    | <b>22.299</b>             | <b>18.898</b>             | <b>3.401</b>            |
| Ricavi aeronautici: diritti aeroportuali                                         | 4.506                     | 3.924                     | 582                     |
| Ricavi aeronautici: sicurezza                                                    | 1.661                     | 1.443                     | 218                     |
| Ricavi aeronautici: handling                                                     | 5.088                     | 4.678                     | 410                     |
| Ricavi aeronautici: infrastrutture centralizzate                                 | 1.569                     | 1.422                     | 147                     |
| Ricavi non aeronautici                                                           | 5.484                     | 5.185                     | 299                     |
| Ricavi per lavori su beni in concessione                                         | 3.583                     | 1.757                     | 1.826                   |
| Variazione rimanenze finali                                                      | 131                       | 323                       | (192)                   |
| Altri ricavi e proventi della gestione                                           | 277                       | 166                       | 111                     |
| <b>Costi</b>                                                                     | <b>10.340</b>             | <b>8.423</b>              | <b>1.917</b>            |
| Materiali di consumo e merci                                                     | 1.210                     | 1.298                     | (88)                    |
| Costi per servizi                                                                | 5.032                     | 4.639                     | 393                     |
| Costi per lavori su beni in concessione                                          | 3.412                     | 1.673                     | 1.739                   |
| Canoni, noleggi e altri costi                                                    | 262                       | 253                       | 9                       |
| Oneri diversi di gestione                                                        | 424                       | 560                       | (136)                   |
| <b>Valore aggiunto</b>                                                           | <b>11.959</b>             | <b>10.475</b>             | <b>1.484</b>            |
| Costo del personale                                                              | 6.788                     | 6.151                     | 637                     |
| <b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>                                             | <b>5.171</b>              | <b>4.324</b>              | <b>847</b>              |
| <b>% Ricavi totali</b>                                                           | <b>23,2%</b>              | <b>22,9%</b>              |                         |
| Ammortamenti e svalutazioni                                                      | 1.206                     | 1.219                     | (13)                    |
| Stanzamenti a fondo rischi su crediti                                            | 91                        | 79                        | 12                      |
| Accantonamenti a fondo rischi e oneri                                            | 995                       | 881                       | 114                     |
| <b>Risultato operativo</b>                                                       | <b>2.879</b>              | <b>2.145</b>              | <b>734</b>              |
| Proventi finanziari                                                              | 34                        | 42                        | (8)                     |
| Oneri finanziari                                                                 | 323                       | 254                       | 69                      |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                                     | -                         | (102)                     | 102                     |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                                    | <b>2.590</b>              | <b>1.831</b>              | <b>759</b>              |
| Imposte                                                                          | 1.195                     | 922                       | 273                     |
| Utile (perdita) da attività operative cessate,<br>al netto degli effetti fiscali | -                         | -                         | -                       |
| <b>Utile (perdita) di periodo</b>                                                | <b>1.395</b>              | <b>909</b>                | <b>486</b>              |
| Utile (perdita) di terzi                                                         | -                         | -                         | -                       |
| <b>Utile (perdita) dei soci della controllante</b>                               | <b>1.395</b>              | <b>909</b>                | <b>486</b>              |
| Utile per azione (euro)                                                          | 0,15                      | 0,10                      |                         |
| Utile per azione diluito (euro)                                                  | 0,15                      | 0,10                      |                         |

## 3.1 I ricavi “Aeronautici”

I ricavi aeronautici risultanti dal Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2011 ammontano a 12.824 migliaia di euro e sono incrementati di 1.357 migliaia di euro rispetto a quanto fatturato nello stesso periodo del 2010, passando da un'incidenza percentuale del 61% a una del 58% sui ricavi complessivi come dettagliato nel successivo prospetto.

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

|                                       | (migliaia di euro)        |             |                           |             |                         |
|---------------------------------------|---------------------------|-------------|---------------------------|-------------|-------------------------|
|                                       | Consolidato<br>30.06.2011 | %<br>ricavi | Consolidato<br>30.06.2010 | %<br>ricavi | Variazione<br>2011-2010 |
| <b>Aeronautici</b>                    | <b>12.824</b>             | <b>58</b>   | <b>11.467</b>             | <b>61</b>   | <b>1.357</b>            |
| di cui:                               |                           |             |                           |             |                         |
| Diritti totali                        | 4.506                     |             | 3.924                     |             | 582                     |
| Diritti di imbarco passeggeri         | 2.933                     |             | 2.555                     |             | 378                     |
| Diritti di approdo/partenza           | 1.336                     |             | 1.174                     |             | 162                     |
| Diritti di sosta                      | 88                        |             | 64                        |             | 24                      |
| Diritti per assistenza PRM            | 147                       |             | 129                       |             | 18                      |
| Diritti di cargo                      | 2                         |             | 2                         |             | -                       |
| Totali corrispettivi sicurezza        | 1.661                     |             | 1.443                     |             | 218                     |
| Corrispettivi sicurezza passeggeri    | 808                       |             | 702                       |             | 106                     |
| Corrispettivi sicurezza bagagli stiva | 853                       |             | 741                       |             | 112                     |
| Handling                              | 5.088                     |             | 4.678                     |             | 410                     |
| Infrastrutture centralizzate          | 1.569                     |             | 1.422                     |             | 147                     |

### I ricavi aeronautici generati dal traffico passeggeri

a) *Diritti di imbarco passeggeri*: al 30 giugno 2011 questi ricavi ammontano a 2.933 migliaia di euro, in aumento di 378 migliaia di euro rispetto a quanto conseguito nel semestre dell'anno precedente. La variazione è dovuta essenzialmente all'incremento del traffico aeroportuale collegato alla ripresa della domanda di trasporto aereo.

b) *Corrispettivi di sicurezza aeroportuale*: la Capogruppo AdF ha fatturato al 30 giugno 2011 ricavi da sicurezza per 1.661 migliaia di euro, dei quali 808 migliaia di euro relativi al controllo dei passeggeri in partenza e del bagaglio a mano e 853 migliaia di euro relativi al controllo radiogeno dei bagagli da stiva.

Tale voce registra un incremento di 218 migliaia di euro rispetto a 1.443 migliaia di euro consuntivati al 30 giugno 2010. Tale variazione risulta coerente con la crescita del traffico aereo.

c) *Diritti per assistenza PRM*: a far data dal 26 luglio 2008 la Capogruppo AdF fattura un corrispettivo pari a 0,33 euro a passeggero in partenza, correlato ai costi di gestione sostenuti, quale remunerazione per lo svolgimento obbligatorio dei servizi di assistenza speciale ai passeggeri a ridotta mobilità. L'importo fatturato alla data del 30 giugno 2011 è pari a 147 migliaia di euro, in incremento di 18 migliaia di euro rispetto a quanto registrato nello stesso periodo del 2010, in misura percentualmente coerente con i tassi di crescita del traffico aereo.

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

a) *Diritti di approdo, partenza, sosta e diritti merci*: questi ricavi al 30 giugno 2011 ammontano a 1.426 migliaia di euro, in incremento di 186 migliaia di euro rispetto a quanto registrato nello stesso periodo del 2010. Tale variazione risulta coerente con la crescita del traffico aereo.

b) *Ricavi dai servizi di assistenza a terra (handling)*: il fatturato al 30 giugno 2011, legato ai servizi di assistenza a terra degli aeromobili e dei passeggeri, ammonta a 5.088 migliaia di euro, in aumento di 410 migliaia di euro rispetto a quanto registrato nello stesso periodo del 2010. Tale variazione appare coerente con l'aumento del traffico di aviazione commerciale in termini di movimenti.

c) *Ricavi da infrastrutture centralizzate*: tali proventi ammontano al 30 giugno 2011 a 1.569 migliaia di euro, in incremento di 147 migliaia di euro rispetto a quanto fatturato ai vettori nel corrispondente periodo dell'anno precedente.

### 3.2 I ricavi “Non Aeronautici”

Al 30 giugno 2011 tali ricavi sono risultati pari a 5.484 migliaia di euro, registrando un incremento di 299 migliaia di euro rispetto al valore di 5.185 migliaia di euro dello stesso periodo del 2010, passando peraltro da un'incidenza del 27% a una del 25% sul totale dei ricavi.

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

|                         | (migliaia di euro)        |             |                           |             |                         |
|-------------------------|---------------------------|-------------|---------------------------|-------------|-------------------------|
|                         | Consolidato<br>30.06.2011 | %<br>ricavi | Consolidato<br>30.06.2010 | %<br>ricavi | Variazione<br>2011-2010 |
| <b>Non Aeronautici</b>  | <b>5.484</b>              | <b>25</b>   | <b>5.185</b>              | <b>27</b>   | <b>299</b>              |
| di cui:                 |                           |             |                           |             |                         |
| Subconcessioni          | 1.103                     |             | 1.052                     |             | 51                      |
| ARC                     | 1.725                     |             | 1.559                     |             | 166                     |
| Autonoleggi             | 304                       |             | 268                       |             | 36                      |
| Parcheggi               | 1.143                     |             | 1.059                     |             | 84                      |
| Pubblicità e promozioni | 462                       |             | 515                       |             | (53)                    |
| Sala VIP                | 124                       |             | 105                       |             | 19                      |
| Property                | 524                       |             | 533                       |             | (9)                     |
| Utenze                  | 99                        |             | 94                        |             | 5                       |

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

Le **subconcessioni**: tali ricavi ammontano al 30 giugno 2011 a 1.103 migliaia di euro, in incremento di 51 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo del 2010.

Si ricorda infatti come nella voce “Subconcessioni” siano ricompresi sia i ricavi da subconcessione di attività commerciali ubicate nelle aree terminali, in particolare delle attività di retail e di ristorazione, per complessivi 860 migliaia di euro, che i ricavi da subconcessioni di attività aeronautiche, quali catering per 38 migliaia di euro, fueling per 123 migliaia di euro e handling aviazione generale per 82 migliaia di euro.

I ricavi da **Airport Retail Corner (ARC)**: tali proventi sono stati pari a 1.725 migliaia di euro al 30 giugno 2011, registrando un aumento di 166 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo del 2010. Il motivo di tale aumento è da ricercarsi sia nella progressiva messa a regime del progetto ARC che nell'incremento dei passeggeri.

Si ricorda infatti come tale iniziativa preveda la gestione di un totale di sei punti vendita fra food, beauty e fashion, la cui attività è indirizzata e coordinata da AdF attraverso la stipula di accordi di fornitura, cornerizzazione e advertising con primari brand di settore e con il ricorso a un operatore esterno per la gestione delle casse e del magazzino centrale.

Gli **autonoleggi**: tali ricavi ammontano nel periodo in esame a 304 migliaia di euro, registrando un incremento di 36 migliaia di euro rispetto al valore di 268 migliaia di euro dello stesso periodo del 2010.

I **parcheggi**: i ricavi da parcheggi maturati al 30 giugno 2011 sono pari a 1.143 migliaia di euro e hanno registrato un incremento di 84 migliaia di euro rispetto al valore di 1.059 migliaia di euro consuntivato nello stesso periodo del 2010. Tale variazione risulta giustificata, oltre che dal miglioramento del traffico nella componente passeggeri, anche dall'incremento delle tariffe del parcheggio lunga sosta rispetto all'anno precedente. Si ricorda la presenza tra i ricavi da parcheggi dei corrispettivi della controllata Parcheggi Peretola Srl, per un importo complessivo al 30 giugno 2011 pari a 712 migliaia di euro.



La **pubblicità e promozioni**: tali proventi ammontano al 30 giugno 2011 a 462 migliaia di euro e sono in decremento di 53 migliaia di euro rispetto a 515 migliaia di euro maturati nello stesso periodo del 2010. Tale riduzione dei ricavi è stata determinata in misura prevalente dalla minore disponibilità di spazi da destinare a eventi e promozioni nell'area parcheggi, a causa dei lavori di ampliamento dell'aerostazione tuttora in corso di esecuzione.

La **sala VIP**: questi ricavi al 30 giugno 2011 ammontano a 124 migliaia di euro, in aumento di 19 migliaia di euro rispetto all'importo di 105 migliaia di euro registrato nello stesso periodo del 2010. Tale incremento risulta spiegato da un coerente sviluppo del numero di passeggeri di periodo.

Le **property**: tali proventi al 30 giugno 2011 sono stati complessivamente pari a 524 migliaia di euro, in decremento di 9 migliaia di euro rispetto a quanto fatturato nello stesso periodo del 2010.

Le **utenze**: i ricavi da riaddebito utenze risultano pari a 99 migliaia di euro e in incremento di 5 migliaia di euro rispetto al valore di 94 migliaia di euro registrato nello stesso periodo del 2010.

### 3.3 Altre componenti di ricavo

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

|                                                 | (migliaia di euro)        |             |                           |             |                         |
|-------------------------------------------------|---------------------------|-------------|---------------------------|-------------|-------------------------|
|                                                 | Consolidato<br>30.06.2011 | %<br>ricavi | Consolidato<br>30.06.2010 | %<br>ricavi | Variazione<br>2011-2010 |
| <b>Ricavi per lavori su beni in concessione</b> | <b>3.583</b>              | <b>16</b>   | <b>1.757</b>              | <b>9</b>    | <b>1.826</b>            |
| <b>Variazione rimanenze finali</b>              | <b>131</b>                | <b>1</b>    | <b>323</b>                | <b>2</b>    | <b>(192)</b>            |
| <b>Altri ricavi e proventi</b>                  | <b>277</b>                | <b>1</b>    | <b>166</b>                | <b>1</b>    | <b>111</b>              |

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

*Ricavi per lavori su beni in concessione*: tali ricavi ammontano al 30 giugno 2011 a 3.583 migliaia di euro, in aumento di 1.826 migliaia di euro rispetto all'importo di 1.757 migliaia di euro registrato nello stesso periodo del 2010. A motivo di tale significativo incremento vi è sostanzialmente la prosecuzione dei lavori di ampliamento dell'aerostazione. 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'IFRIC 12, e abbia come contropartita l'iscrizione dei beni in concessione (ai sensi dello IAS 11) 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.

*Variazione rimanenze finali*: in questa voce al 30 giugno 2011 si registra una variazione positiva per 131 migliaia di euro, mentre nello stesso periodo del 2010 la variazione era stata positiva per 323 migliaia di euro.

*Altri ricavi e proventi*: tali ricavi al 30 giugno 2011 ammontano a 277 migliaia di euro, in aumento di 111 migliaia di euro rispetto al valore di 166 migliaia di euro registrato nello stesso periodo del 2010. La presente voce si compone principalmente di sopravvenienze attive per 204 migliaia di euro, altri recuperi e proventi per 27 migliaia di euro, recupero spese mensa aziendale per 11 migliaia di euro e del contributo regionale riconosciuto alla controllata Parcheggi Peretola Srl per 35 migliaia di euro.

### 3.4 I costi operativi e gestionali

Tali costi ammontano complessivamente al 30 giugno 2011 a livello consolidato a 10.340 migliaia di euro, registrando un incremento di 1.917 migliaia di euro rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2010, come meglio specificato nella tabella riportata a margine.

(migliaia di euro)

|                                                   | Consolidato<br>30.06.2011 | Consolidato<br>30.06.2010 | Variazione<br>2011-2010 |
|---------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|
| <b>Totale costi della produzione</b>              | <b>10.340</b>             | <b>8.423</b>              | <b>1.917</b>            |
| Costi per servizi, di cui:                        | 5.032                     | 4.639                     | 393                     |
| <i>a) servizi di sicurezza e commerciali</i>      |                           |                           |                         |
| - servizi di sicurezza passeggeri e bagagli stiva | 677                       | 551                       | 126                     |
| - gestione sala VIP                               | 45                        | 45                        | -                       |
| - gestione punti vendita ARC                      | 392                       | 395                       | (3)                     |
| - altre spese commerciali                         | 63                        | 10                        | 53                      |
| <b>Totale servizi di sicurezza e commerciali</b>  | <b>1.177</b>              | <b>1.001</b>              | <b>176</b>              |
| <i>b) servizi operativi</i>                       |                           |                           |                         |
| - manutenzioni                                    | 835                       | 789                       | 46                      |
| - pulizie                                         | 148                       | 130                       | 18                      |
| - altre prestazioni tecniche e operative          | 855                       | 695                       | 160                     |
| - sistemi informativi                             | 166                       | 143                       | 23                      |
| - consulenze e incarichi                          | 457                       | 348                       | 109                     |
| - addestramento e formazione                      | 59                        | 40                        | 19                      |
| - selezione                                       | 9                         | 30                        | (21)                    |
| - sponsorizzazioni                                | 50                        | 109                       | (59)                    |
| - spese pubblicitarie                             | 88                        | 58                        | 30                      |
| <b>Totale servizi operativi</b>                   | <b>2.667</b>              | <b>2.342</b>              | <b>325</b>              |
| <i>c) servizi diversi</i>                         |                           |                           |                         |
| - spese per gli organi statutari                  | 265                       | 404                       | (139)                   |
| - premi assicurativi                              | 167                       | 180                       | (13)                    |
| - utenze                                          | 623                       | 569                       | 54                      |
| - altre spese e prestazioni                       | 133                       | 143                       | (10)                    |
| <b>Totale servizi diversi</b>                     | <b>1.188</b>              | <b>1.296</b>              | <b>(108)</b>            |
| <b>Costi per lavori su beni in concessione</b>    | <b>3.412</b>              | <b>1.673</b>              | <b>1.739</b>            |
| <b>Canoni, noleggi e altri costi</b>              |                           |                           |                         |
| Canone di concessione e altri costi               | 149                       | 128                       | 21                      |
| Noleggi (apparati HBS/auto aziendali)             | 113                       | 125                       | (12)                    |
| <b>Totale canoni, noleggi e altri costi</b>       | <b>262</b>                | <b>253</b>                | <b>9</b>                |
| <b>Materiali di consumo e merci</b>               | <b>1.210</b>              | <b>1.298</b>              | <b>(88)</b>             |
| <b>Oneri diversi di gestione</b>                  | <b>424</b>                | <b>560</b>                | <b>(136)</b>            |

Si forniscono di seguito le informazioni e i commenti utili a spiegare le variazioni intervenute nel corso del 2011 relativamente alle principali voci di costo.

**Costi per servizi:** tali costi ammontano complessivamente al 30 giugno 2011 a 5.032 migliaia di euro, con un incremento di 393 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo del 2010, dovuto ai seguenti accadimenti:

*a) servizi di sicurezza e commerciali*, risultano pari a 1.177 migliaia di euro, con un incremento di 176 migliaia di euro rispetto a quanto consuntivato nello stesso periodo del 2010. In particolare, tale variazione risulta costituita da:

- *servizi di sicurezza passeggeri e bagagli da stiva* al 30 giugno 2011 pari a 677 migliaia di euro, in incremento di 126 migliaia di euro rispetto a quanto registrato nello stesso periodo del 2010. Tale variazione risulta giustificata oltre che dall'incremento del traffico, dalla presa in carico da parte del gestore del servizio di sicurezza relativo al varco staff a partire da gennaio 2011;
- la *gestione sala VIP* Masaccio ha determinato costi per un importo di 45 migliaia di euro, in linea con quanto registrato nello stesso periodo del 2010;
- la *gestione punti vendita ARC* ha determinato costi operativi per 392 migliaia di euro al 30 giugno 2011, sostanzialmente in linea con i 395 migliaia di euro registrati nello stesso periodo dell'anno precedente;
- le *altre spese commerciali*, pari a 63 migliaia di euro al 30 giugno 2011, riguardano in modo preponderante costi per attività correlate a ricavi quali a titolo esemplificativo organizzazione di eventi;

b) i servizi operativi al 30 giugno 2011 hanno generato costi per complessivi 2.667 migliaia di euro, rispetto a 2.342 migliaia di euro dello stesso periodo 2010, con una variazione netta in aumento di 325 migliaia di euro, così dettagliata:

- le *manutenzioni*, pari a 835 migliaia di euro al 30 giugno 2011, hanno registrato un incremento di 46 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo 2010, a motivo di un ciclo di manutenzioni programmate su infrastrutture e mezzi aziendali della Capogruppo;
- le *pulizie*, pari a 148 migliaia di euro al 30 giugno 2011, risultano in lieve incremento rispetto a 130 migliaia di euro registrati nello stesso periodo del 2010. A motivo di tale incremento vi è stato un adeguamento tariffario pari all'1,5%; inoltre ci sono stati alcuni interventi straordinari sul terminal connessi al maggior traffico registrato;
- le *altre prestazioni tecniche e operative*, pari a 855 migliaia di euro al 30 giugno 2011, hanno registrato un incremento pari a 160 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2010. Tale variazione risulta giustificata sia dall'andamento del traffico che da una revisione contrattuale avvenuta nel mese di ottobre 2010;
- le spese per *sistemi informativi*, pari a 166 migliaia di euro al 30 giugno 2011, risultano in lieve aumento di 23 migliaia di euro rispetto a quanto registrato nello stesso periodo dell'anno precedente per maggiori interventi di manutenzione;
- le *consulenze e incarichi*, pari a 457 migliaia di euro al 30 giugno 2011, hanno fatto registrare un incremento pari a 109 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo del 2010. Tale incremento risulta sostanzialmente imputabile ai maggiori oneri sostenuti per accordi di natura giuslavorista;
- l'*addestramento e formazione*, pari a 59 migliaia di euro al 30 giugno 2011, ha registrato un incremento pari a 19 migliaia di euro rispetto a quanto consuntivato al 30 giugno 2010;
- la *selezione* ha determinato costi pari a 9 migliaia di euro al 30 giugno 2011, in diminuzione di 21 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2010, conseguentemente alle ricerche effettuate nella prima parte dell'anno precedente volte all'introduzione di figure professionali a più alto valore aggiunto;
- le *sponsorizzazioni*, legate fondamentalmente a interventi di promozione e sviluppo del territorio, al 30 giugno 2011 sono state pari a 50 migliaia di euro, in diminuzione di 59 migliaia di euro rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2010;
- le *spese pubblicitarie* al 30 giugno 2011 sono state pari a 88 migliaia di euro e hanno generato maggiori costi per 30 migliaia di euro rispetto a quanto registrato nello stesso periodo dell'anno precedente;

c) servizi diversi al 30 giugno 2011 ammontano complessivamente a 1.188 migliaia di euro, con un decremento di 108 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2010; tale variazione deriva in particolare dai minori costi per *organi statutari* per 139 migliaia di euro conseguenti alla relativa rideterminazione da parte del neo insediato Consiglio di Amministrazione; minori costi per 13 migliaia di euro di premi assicurativi, nonché minori costi per *altre spese e prestazioni*, per 10 migliaia di euro. Le utenze hanno invece registrato un lieve incremento di 54 migliaia di euro rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2010.

**Costi per lavori su beni in concessione** ammontano al 30 giugno 2011 a 3.412 migliaia di euro, in aumento di 1.739 migliaia di euro rispetto al valore di 1.673 migliaia di euro registrato al 30 giugno 2010. A motivo di tale significativo incremento vi è sostanzialmente la prosecuzione dei lavori di ampliamento dell'aerostazione. 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'IFRIC 12, e corrisponda ai costi per servizi di costruzione relativi ai beni in concessione e contabilizzati ai sensi dello IAS 11 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** sono stati complessivamente pari a 262 migliaia di euro al 30 giugno 2011, in lieve aumento di 9 migliaia di euro rispetto a quanto speso al 30 giugno 2010, e risultano così dettagliati:

- maggiori costi per il *canone di concessione e di sicurezza* per un importo di 21 migliaia di euro rispetto all'anno precedente, in quanto il relativo ammontare è legato a unità di traffico registrate in aumento durante il periodo in esame, in particolare nella componente passeggeri;
- minori costi per *noleggi* per 12 migliaia di euro al 30 giugno 2011, fondamentalmente dovuti alla minore necessità di noleggio di mezzi operativi.

**Materiali di consumo e merci** ammontano al 30 giugno 2011 a 1.210 migliaia di euro, registrando un decremento di 88 migliaia di euro rispetto all'anno precedente. Tale variazione evidenzia come la Capogruppo AdF abbia deciso di adottare una politica di contenimento degli acquisti in considerazione della presenza di uno stock crescente di rimanenze di prodotti finiti, pari a 635 migliaia di euro al 31 dicembre 2010 e a 766 migliaia di euro al 30 giugno 2011.

**Oneri diversi di gestione** al 30 giugno 2011 sono stati pari a 424 migliaia di euro, 136 migliaia di euro in meno rispetto al 30 giugno 2010. Si ricorda come, nell'ambito di tale componente di costo, siano ricomprese le quote di competenza del 2011 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, della TIA - Tassa di Igiene Ambientale, oltre a tasse e imposte varie, la massima parte dei quali è costituita dal pagamento dell'imposta comunale sulla pubblicità in gestione diretta. Le principali variazioni intervenute in tale voce di costo sono state:

- minori costi per il *contributo ex Legge Finanziaria 2007* per un importo di 186 migliaia di euro al 30 giugno 2011 rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2010, in quanto il relativo ammontare di competenza dell'anno 2011 è stato accantonato al fondo rischi e oneri in quanto non viene più considerato dal Gruppo come un debito certo a seguito della sentenza favorevole in primo grado emessa nel 2010 in merito al ricorso promosso da alcune società di gestione aeroportuale in contestazione del contributo in oggetto;
- maggiori costi per *sopravvenienze passive* per 36 migliaia di euro al 30 giugno 2011 rispetto a quanto consuntivato al 30 giugno 2010.

Le altre variazioni derivano dal normale andamento della gestione.

## 4. Analisi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

La situazione patrimoniale-finanziaria mostra i saldi patrimoniali consolidati alla chiusura del 30 giugno 2011 comparati con quelli al 30 giugno 2010.

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 47.731 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 a oggi maturata, accantonate nel fondo rischi e oneri futuri per un importo complessivamente pari a 5.306 migliaia di euro al 30 giugno 2011, di cui 4.524 migliaia di euro iscritti fra le passività non correnti e 782 migliaia di euro iscritti fra le passività correnti.

La voce "Partecipazioni" ha registrato nel primo semestre 2011 un decremento pari a 28 migliaia di euro. Si segnala come tale variazione sia dovuta alla valutazione al fair value della partecipazione in SAT - Aeroporto di Pisa (percentuale di possesso pari al 2%), adottando la quotazione del relativo titolo al 30 giugno 2011, da cui è emerso un minor valore rispetto al valore di carico della partecipazione al 31 dicembre 2010.

Per quanto riguarda la voce "Crediti commerciali", rispetto al 31 dicembre 2010, essa ha registrato un incremento di 2.212 migliaia di euro, dovuto all'incremento del volume d'affari registrato conseguentemente alla crescita del traffico. In merito alla situazione creditoria verso il vettore Meridiana Fly si fa presente come al 30 giugno 2011 risultasse in gran parte completato il piano di rientro precedentemente concordato, residuando il pagamento del saldo dell'ultima rata relativa al mese di luglio per circa 300 migliaia di euro. Attualmente, inoltre, è in fase di studio la definizione di un nuovo piano di rientro, teso a ridurre l'ammontare dello scaduto non contestato, pari a circa 2,9 milioni di euro al 30 giugno 2011, peraltro già inferiore rispetto alla situazione al 31 dicembre 2010, quando ammontava a circa 3,2 milioni di euro.

Si segnala infine l'importo delle "Passività finanziarie correnti" di 10.800 migliaia di euro, relativo in massima parte alle linee di credito concesse a breve termine alla Capogruppo AdF per sostenere, in seguito all'assorbimento della propria liquidità, gli ingenti investimenti effettuati, a partire dal 2006 sino a oggi, sulla pista di volo, sui sistemi terminali e sull'acquisto del 49% della Parcheggi Peretola Srl e del 2% della SAT - Aeroporto di Pisa. Si fa inoltre presente come AdF nel corso del primo semestre 2011 abbia portato avanti trattative con primari istituti di credito, già avviate nel corso del 2010, finalizzate all'ottenimento di linee di credito a medio-lungo termine, destinate a finanziare l'investimento previsto per il rifacimento e l'ampliamento del terminal passeggeri, nonché per gli altri interventi previsti nel piano investimenti pluriennale. Attualmente tali trattative risultano in fase avanzata e se ne prevede la conclusione entro la fine dell'anno.

Le altre variazioni evidenziate derivano dal normale andamento della gestione.

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

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(migliaia di euro)

|                                                     | 30.06.2011<br>Consolidato | 31.12.2010<br>Consolidato | Variazione<br>2011-2010 |
|-----------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|
| <b>Attività non correnti</b>                        |                           |                           |                         |
| Attività immateriali                                |                           |                           |                         |
| Beni in concessione                                 | 47.731                    | 45.514                    | 2.217                   |
| Attività immateriali a vita definita di proprietà   | 309                       | 276                       | 33                      |
|                                                     | 48.040                    | 45.790                    | 2.250                   |
| Attività materiali                                  |                           |                           |                         |
| Immobili, impianti e macchinari di proprietà        | 3.853                     | 3.888                     | (35)                    |
| Beni in locazione finanziaria                       | -                         | -                         | -                       |
|                                                     | 3.853                     | 3.888                     | (35)                    |
| Altre attività non correnti                         |                           |                           |                         |
| Partecipazioni                                      | 2.100                     | 2.128                     | (28)                    |
| Crediti vari e altre attività non correnti          | 4.764                     | 5.135                     | (371)                   |
|                                                     | 6.864                     | 7.263                     | (399)                   |
| <b>Totale attività non correnti</b>                 | <b>58.757</b>             | <b>56.941</b>             | <b>1.816</b>            |
| <b>Attività correnti</b>                            |                           |                           |                         |
| Rimanenze di magazzino                              | 766                       | 635                       | 131                     |
| Crediti commerciali                                 | 10.005                    | 7.793                     | 2.212                   |
| Altri crediti                                       | 4.634                     | 3.489                     | 1.145                   |
| Cassa e altre disponibilità liquide                 | 2.481                     | 5.187                     | (2.706)                 |
| <b>Totale attività correnti</b>                     | <b>17.886</b>             | <b>17.104</b>             | <b>782</b>              |
| Attività cessate/destinate a essere cedute          |                           |                           |                         |
| Di natura finanziaria                               | -                         | -                         | -                       |
| Di natura non finanziaria                           | -                         | -                         | -                       |
| Totale attività destinate a essere cedute           | -                         | -                         | -                       |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                              | <b>76.643</b>             | <b>74.045</b>             | <b>2.598</b>            |
| <b>Patrimonio netto</b>                             |                           |                           |                         |
| Capitale sociale                                    | 9.035                     | 9.035                     | -                       |
| Riserve di capitale                                 | 24.414                    | 22.624                    | 1.790                   |
| Riserva IAS                                         | 1.726                     | 1.726                     | -                       |
| Utili (perdita) a nuovo                             | 662                       | 161                       | 501                     |
| Utile (perdita) dei soci della controllante         | 1.395                     | 3.041                     | (1.646)                 |
| Patrimonio netto della controllante                 | 37.232                    | 36.587                    | 645                     |
| Patrimonio netto di terzi                           | -                         | -                         | -                       |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                      | <b>37.232</b>             | <b>36.587</b>             | <b>645</b>              |
| <b>Passività non correnti</b>                       |                           |                           |                         |
| Passività finanziarie non correnti                  | -                         | -                         | -                       |
| TFR e altri fondi relativi al personale             | 2.836                     | 2.814                     | 22                      |
| Fondo imposte differite                             | 1.261                     | 1.270                     | (9)                     |
| Fondi per rischi e oneri futuri                     | 5.163                     | 5.224                     | (61)                    |
| <b>Totale passività non correnti</b>                | <b>9.260</b>              | <b>9.308</b>              | <b>(48)</b>             |
| <b>Passività correnti</b>                           |                           |                           |                         |
| Passività finanziarie correnti                      | 10.800                    | 10.801                    | (1)                     |
| Debiti commerciali                                  | 10.486                    | 9.098                     | 1.388                   |
| Debiti per imposte, vari e altre passività correnti | 7.602                     | 6.751                     | 851                     |
| Fondi per rischi e oneri futuri                     | 1.263                     | 1.500                     | (237)                   |
| <b>Totale passività correnti</b>                    | <b>30.151</b>             | <b>28.150</b>             | <b>2.001</b>            |
| Passività cessate/destinate a essere cedute         |                           |                           |                         |
| Di natura finanziaria                               | -                         | -                         | -                       |
| Di natura non finanziaria                           | -                         | -                         | -                       |
| Totale passività destinate a essere cedute          | -                         | -                         | -                       |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>                             | <b>39.411</b>             | <b>37.458</b>             | <b>1.953</b>            |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>          | <b>76.643</b>             | <b>74.045</b>             | <b>2.598</b>            |

## 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 30 giugno 2011 il flusso di cassa della gestione risulta negativo per 1.983 migliaia di euro, a seguito del parziale assorbimento dell'autofinanziamento prevalentemente motivato dagli ingenti investimenti infrastrutturali effettuati.

### Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2011

(migliaia di euro)

|                                                                                       | 30.06.2011<br>Consolidato | 30.06.2010<br>Consolidato |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Attività operativa</b>                                                             |                           |                           |
| Utile di periodo                                                                      | 1.395                     | 909                       |
| Rettifiche per:                                                                       |                           |                           |
| - ammortamenti                                                                        | 1.206                     | 1.219                     |
| - rettifiche attività finanziarie                                                     | -                         | 102                       |
| - variazione fondo rischi e oneri                                                     | (298)                     | 698                       |
| - variazione rimanenze di magazzino                                                   | (131)                     | (323)                     |
| - variazione netta del TFR e altri fondi                                              | 22                        | (10)                      |
| - oneri finanziari dell'esercizio                                                     | 323                       | 254                       |
| - interessi passivi pagati                                                            | (80)                      | (61)                      |
| - variazione netta imposte differite                                                  | 357                       | (97)                      |
| - imposte di periodo                                                                  | 838                       | 1.019                     |
| - imposte pagate                                                                      | (1.172)                   | (1.289)                   |
| Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante | 2.460                     | 2.421                     |
| (Incremento)/decremento nei crediti commerciali                                       | (2.212)                   | (1.577)                   |
| (Incremento)/decremento in altri crediti e attività correnti                          | (1.145)                   | 11                        |
| Incremento/(decremento) nei debiti verso fornitori                                    | 1.388                     | 750                       |
| Incremento/(decremento) in altri debiti                                               | 942                       | 242                       |
| Flussi di cassa dell'attività operativa delle variazioni di capitale circolante       | (1.027)                   | (574)                     |
| Disponibilità liquide generate dall'attività operativa                                | 1.433                     | 1.847                     |
| <b>Attività d'investimento</b>                                                        |                           |                           |
| Movimentazione netta delle immobilizzazioni                                           | (3.421)                   | (2.077)                   |
| Partecipazioni e crediti immobilizzati                                                | 5                         | 4                         |
| Disponibilità liquide generate dall'attività d'investimento                           | (3.416)                   | (2.073)                   |
| <b>Flusso di cassa di gestione</b>                                                    | <b>(1.983)</b>            | <b>(226)</b>              |
| <b>Attività finanziarie</b>                                                           |                           |                           |
| Dividendi corrisposti                                                                 | (722)                     | (905)                     |
| Accensione/(rimborso) finanziamenti a breve/lungo termine                             | (1)                       | 890                       |
| Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività finanziaria           | (723)                     | (15)                      |
| Incremento/(decremento) netto disponibilità liquide mezzi equivalenti                 | (2.706)                   | (241)                     |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo                      | 5.187                     | 3.218                     |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo                       | 2.481                     | 2.977                     |

A completamento delle informazioni sopra esposte, si riporta in appresso la posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2011 e al 31 dicembre 2010, in ottemperanza a quanto previsto dalla comunicazione CONSOB prot. n. 6064293 del 28 luglio 2006.

## Posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2011

(migliaia di euro)

|                                                              | 30.06.2011<br>Consolidato | 31.12.2010<br>Consolidato | Variazione<br>2011-2010 |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|
| A. Cassa e banche                                            | 2.481                     | 5.187                     | (2.706)                 |
| B. Altre disponibilità liquide                               | -                         | -                         | -                       |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione                       | -                         | -                         | -                       |
| D. Liquidità (A)+(B)+(C)                                     | 2.481                     | 5.187                     | (2.706)                 |
| E. Crediti finanziari correnti                               | -                         | -                         | -                       |
| F. Debiti bancari correnti                                   | 10.800                    | 10.800                    | -                       |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente            | -                         | -                         | -                       |
| H. Altri debiti finanziari correnti verso società di leasing | -                         | 1                         | (1)                     |
| I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)            | 10.800                    | 10.801                    | (1)                     |
| J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)      | 8.319                     | 5.614                     | 2.705                   |
| K. Debiti bancari non correnti                               | -                         | -                         | -                       |
| L. Obbligazioni emesse                                       | -                         | -                         | -                       |
| M. Altri debiti non correnti verso società di leasing        | -                         | -                         | -                       |
| N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)        | -                         | -                         | -                       |
| O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N) (P.F.N.)          | 8.319                     | 5.614                     | 2.705                   |

Si segnala la presenza, al 30 giugno 2011, di debiti bancari correnti pari a 10.800 migliaia di euro, in linea con i valori registrati al 31 dicembre 2010.

L'indebitamento finanziario netto consolidato, d'altra parte, al 30 giugno 2011, risulta pari a 8.319 migliaia di euro, in aumento di 2.705 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2010, dato che la prosecuzione dei lavori relativi al rifacimento e ampliamento del terminal passeggeri ha incrementato il fabbisogno finanziario dell'azienda assorbendo liquidità nel semestre in esame.

Come precedentemente ricordato, AdF nel corso del primo semestre 2011 ha mantenuto trattative con primari istituti di credito finalizzate all'ottenimento di linee di credito a medio-lungo termine, destinate a finanziare l'investimento previsto per il rifacimento e l'ampliamento del terminal passeggeri, nonché per gli altri interventi previsti nel piano investimenti pluriennale. Attualmente tali trattative risultano in fase avanzata e se ne prevede la conclusione entro la fine dell'anno.

21

## 6. Informativa per settori operativi

Sono riportate di seguito le informazioni relative ai principali settori operativi, secondo quanto previsto dall'IFRS 8, il quale richiede che i settori operativi siano identificati sulla base del sistema di reportistica interno che il management utilizza per allocare le risorse e per valutare le performance.

Preliminarmente è importante sottolineare che il tipo di attività svolta dal Gruppo 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 utilizzate in azienda dai "Chief Operating Decision Maker".

Di seguito vengono rappresentate le informazioni attualmente disponibili relative ai principali settori operativi 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 aree, 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. In tale categoria sono ricompresi inoltre gli importi che la Capogruppo ha fatturato quale ribaltamento dei maggiori costi sostenuti per lo svolgimento delle attività notturne e certificati, preventivamente comunicati a ENAC e Comitato degli utenti, in seguito alla soppressione delle maggiorazioni sui diritti di approdo e decollo a far data dal 1° gennaio 2006, ex legge 248/2005.

**Non aeronautico (residuale):** rappresentano quelle attività non direttamente connesse al business aeronautico. Queste si esplicitano 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 e delle attività afferenti i settori indicati riconciliati con i dati economici e patrimoniali presentati nella presente relazione semestrale.

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.

#### Informativa per settori operativi - Conto economico consolidato al 30 giugno 2011 e 2010 (migliaia di euro)

|                                                                               | 30.06.2011<br>Cons.<br>Diritti | 30.06.2010<br>Cons.<br>Diritti | Variazione<br>2011-2010 | 30.06.2011<br>Cons.<br>IC<br>BUC<br>BUE | 30.06.2010<br>Cons.<br>IC<br>BUC<br>BUE | Variazione<br>2011-2010 | 30.06.2011<br>Cons.<br>Handling | 30.06.2010<br>Cons.<br>Handling | Variazione<br>2011-2010 | 30.06.2011<br>Cons.<br>Residuale | 30.06.2010<br>Cons.<br>Residuale | Variazione<br>2011-2010 | 30.06.2011<br>Cons. | 30.06.2010<br>Cons. |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Totale ricavi</b>                                                          | <b>7.349</b>                   | <b>5.942</b>                   | <b>1.407</b>            | <b>1.963</b>                            | <b>1.694</b>                            | <b>269</b>              | <b>6.485</b>                    | <b>5.299</b>                    | <b>1.186</b>            | <b>6.502</b>                     | <b>5.963</b>                     | <b>539</b>              | <b>22.299</b>       | <b>18.898</b>       |
| Ricavi                                                                        | 7.349                          | 5.942                          | 1.407                   | 1.963                                   | 1.694                                   | 269                     | 6.485                           | 5.299                           | 1.186                   | 6.094                            | 5.474                            | 620                     | 21.891              | 18.409              |
| Variazione rimanenze finali                                                   | -                              | -                              | -                       | -                                       | -                                       | -                       | -                               | -                               | -                       | 131                              | 322                              | (191)                   | 131                 | 322                 |
| Altri ricavi                                                                  | -                              | -                              | -                       | -                                       | -                                       | -                       | -                               | -                               | -                       | 277                              | 167                              | 110                     | 277                 | 167                 |
| <b>Totale costi</b>                                                           | <b>4.988</b>                   | <b>4.097</b>                   | <b>891</b>              | <b>2.185</b>                            | <b>2.186</b>                            | <b>(1)</b>              | <b>6.583</b>                    | <b>5.603</b>                    | <b>980</b>              | <b>3.372</b>                     | <b>2.688</b>                     | <b>684</b>              | <b>17.128</b>       | <b>14.574</b>       |
| <b>MOL - Margine Operativo Lordo</b>                                          | <b>2.361</b>                   | <b>1.845</b>                   | <b>516</b>              | <b>(222)</b>                            | <b>(492)</b>                            | <b>270</b>              | <b>(98)</b>                     | <b>(304)</b>                    | <b>206</b>              | <b>3.130</b>                     | <b>3.276</b>                     | <b>(146)</b>            | <b>5.171</b>        | <b>4.324</b>        |
| Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti                                   | 1.382                          | 1.204                          | 178                     | 208                                     | 354                                     | (146)                   | 496                             | 294                             | 202                     | 206                              | 327                              | (121)                   | 2.292               | 2.179               |
| <b>Risultato operativo</b>                                                    | <b>979</b>                     | <b>641</b>                     | <b>338</b>              | <b>(430)</b>                            | <b>(846)</b>                            | <b>416</b>              | <b>(594)</b>                    | <b>(599)</b>                    | <b>5</b>                | <b>2.924</b>                     | <b>2.948</b>                     | <b>(24)</b>             | <b>2.879</b>        | <b>2.145</b>        |
| Proventi finanziari                                                           |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | 34                  | 42                  |
| Oneri finanziari                                                              |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | 323                 | 254                 |
| Svalutazioni attività finanziarie                                             |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | -                   | (102)               |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                                 |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | <b>2.590</b>        | <b>1.831</b>        |
| Imposte                                                                       |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | 1.195               | 922                 |
| Utile (perdita) da attività operative cessate, al netto degli effetti fiscali |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | -                   | -                   |
| <b>Utile (perdita) di periodo</b>                                             |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | <b>1.395</b>        | <b>909</b>          |
| Utile (perdita) di terzi                                                      |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | -                   | -                   |
| <b>Utile (perdita) dei soci della controllante</b>                            |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | <b>1.395</b>        | <b>909</b>          |



Si riporta di seguito un prospetto riepilogante la ripartizione delle attività consolidate fra i settori rilevanti in precedenza individuati.

## Informativa per settori operativi - Attività consolidate al 30 giugno 2011 e al 31 dicembre 2010 (migliaia di euro)

|                                               | 30.06.2011<br>Cons.<br>Diritti | 31.12.2010<br>Cons.<br>Diritti | Variazione<br>2011-2010 | 30.06.2011<br>Cons.<br>IC<br>BUC<br>BUE | 31.12.2010<br>Cons.<br>IC<br>BUC<br>BUE | Variazione<br>2011-2010 | 30.06.2011<br>Cons.<br>Handling | 31.12.2010<br>Cons.<br>Handling | Variazione<br>2011-2010 | 30.06.2011<br>Cons.<br>Residuale | 31.12.2010<br>Cons.<br>Residuale | Variazione<br>2011-2010 | 30.06.2011<br>Cons. | 31.12.2010<br>Cons. |
|-----------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Attività immateriali                          | 33.085                         | 31.535                         | 1.550                   | 4.303                                   | 4.102                                   | 201                     | 3.937                           | 3.752                           | 185                     | 6.715                            | 6.401                            | 314                     | 48.040              | 45.790              |
| Attività materiali                            | 2.653                          | 2.678                          | (25)                    | 345                                     | 348                                     | (3)                     | 316                             | 319                             | (3)                     | 539                              | 544                              | (5)                     | 3.853               | 3.888               |
| Rimanenze di magazzino                        | -                              | -                              | -                       | -                                       | -                                       | -                       | -                               | -                               | -                       | 766                              | 635                              | 131                     | 766                 | 635                 |
| Crediti commerciali                           | 3.945                          | 3.768                          | 177                     | 969                                     | 537                                     | 432                     | 2.781                           | 1.690                           | 1.091                   | 2.310                            | 1.798                            | 512                     | 10.005              | 7.793               |
| <b>Totale attività di settore</b>             | <b>39.683</b>                  | <b>37.981</b>                  | <b>1.702</b>            | <b>5.617</b>                            | <b>4.987</b>                            | <b>630</b>              | <b>7.034</b>                    | <b>5.761</b>                    | <b>1.273</b>            | <b>10.330</b>                    | <b>9.377</b>                     | <b>953</b>              | <b>62.664</b>       | <b>58.106</b>       |
| Altre attività non correnti                   |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | 6.864               | 7.263               |
| Altre attività correnti                       |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | 4.634               | 3.489               |
| Cassa e altre disponibilità liquide           |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | 2.481               | 5.187               |
| <b>Totale attività di Gruppo non allocate</b> |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | <b>13.979</b>       | <b>15.939</b>       |
| <b>Totale attività</b>                        |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | <b>76.643</b>       | <b>74.045</b>       |

## 7. L'organizzazione

Si sottolinea come tale voce corrisponda alla sola Capogruppo, dato che la controllata Parcheggi Peretola Srl non annovera personale dipendente.

Il costo del personale, alla data di chiusura del bilancio al 30 giugno 2011, risulta pari a 6.788 migliaia di euro, con un incremento complessivo rispetto all'anno precedente pari a 637 migliaia di euro.

Tale incremento risulta spiegato sostanzialmente da:

- maggiori oneri relativi all'accordo integrativo aziendale per 126 migliaia di euro. Al 30 giugno 2010 tali costi risultavano fra gli accantonamenti in attesa che fosse stipulato l'Accordo Integrativo Aziendale;
- un incremento della forza lavoro e dell'attività operativa collegato al maggior traffico di passeggeri e movimenti registrato nel primo semestre 2011, che ha generato maggiori oneri per 265 migliaia di euro;
- un incremento dei minimi tabellari contrattuali dal 1° gennaio 2011 (stabilito dal CCNL del 26 gennaio 2010) che ha determinato, congiuntamente al riconoscimento di alcuni istituti previsti nell'Accordo Integrativo Aziendale, un aumento dei costi per circa 134 migliaia di euro;
- maggiori oneri per la conclusione di contenziosi giuslavoristici per circa 113 migliaia di euro.

Nella tabella successiva sono indicati gli Equivalent Full Time medi complessivamente impiegati nel corso del primo semestre degli anni 2011 e 2010.

|                   | FTE<br>30.06.2011 | FTE<br>30.06.2010 | Variazione<br>2011-2010 |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Dirigenti         | 2,00              | 3,00              | (1,00)                  |
| Impiegati         | 163,99            | 155,36            | 8,63                    |
| Operai            | 75,19             | 71,33             | 3,86                    |
| <b>Totale FTE</b> | <b>241,18</b>     | <b>229,69</b>     | <b>11,49</b>            |

## 8. 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 legge 675/1996, in adempimento a quanto disposto dal D.P.R. 318/1999. L'adozione di tali misure è stata riportata nel documento programmatico sulla sicurezza, revisionato nel corso del 2011 in modo conforme a quanto disposto dal D.Lgs. n. 196/2003, dai relativi allegati e dalle successive modifiche e/o integrazioni.

Infine, si fa presente come, al 30 giugno 2011, il responsabile del trattamento dei dati personali ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. n. 196/2003 sia il Responsabile Risorse Umane della Capogruppo.

## 9. Gli investimenti

Gli investimenti complessivi effettuati dal Gruppo al 30 giugno 2011 ammontano a 4.716 migliaia di euro. Si riporta di seguito l'elenco dei principali investimenti effettuati nel periodo in esame. Nella valutazione e classificazione degli investimenti su beni in concessione, 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 i principali investimenti completati alla data del 30 giugno 2011, si rammentano:

- beni di proprietà:
  - acquisto e rinnovo dei mezzi di rampa per 142 migliaia di euro distinti in nuovo nastro bagagli elettrico per 25 migliaia di euro e 2 furgoncini per il trasferimento del personale per 29 migliaia di euro, acquisto mezzo per rimozione parti metalliche da pista e piazzali per 12 migliaia di euro, lame sgombraneve per 6 migliaia di euro, adeguamento mezzi rampa alla normativa CE per 37 migliaia di euro. Inoltre si evidenzia l'acquisto di carrelli portabagagli per un valore di 25 migliaia di euro oltre all'acquisto di dispositivi per ispezioni di 8 migliaia di euro;
  - acquisto di apparati informatici e licenze software per 84 migliaia di euro;
  - incrementi della strumentazione delle macchine radiogene per 20 migliaia di euro;
  - rinnovo di alcuni arredi e attrezzature per 13 migliaia di euro;
- beni in concessione:
  - realizzazione di alcuni interventi preparatori e propedeutici alla realizzazione dell'ampliamento della Hall arrivi per 13 migliaia di euro.

Tra i principali investimenti risultanti ancora in corso di esecuzione al 30 giugno 2011, si segnalano i seguenti:

- beni di proprietà:
  - realizzazione di un software per il rilascio permessi per 10 migliaia di euro;
  - realizzazione di un sistema di disaster recovery, di cui software per 60 migliaia di euro e sistemi elettronici per 140 migliaia di euro;
  - acquisto di mezzi per 161 migliaia di euro, di cui per l'apparato ACU indipendente 70 migliaia di euro e dispositivi per l'adeguamento della spazzatrice per 7 migliaia di euro, oltre a 84 migliaia di euro per l'acquisto di un mezzo interpista cobus;
- beni in concessione:
  - avanzamento dei lavori per la realizzazione di impianti e infrastrutture per l'ampliamento della Hall arrivi per complessivi 3.463 migliaia di euro, oltre a interventi propedeutici collegati;
  - realizzazione di un nuovo varco per l'aviazione generale per 87 migliaia di euro;
- manutenzioni straordinarie effettuate sui beni in concessione: nel corso del primo semestre 2011, il Gruppo ha sostenuto inoltre costi per manutenzioni/ripristini su beni in concessione per complessivi 503 migliaia di euro circa, imputati interamente a conto economico sulla base di quanto previsto dall'IFRIC 12, con conseguente utilizzo del fondo ripristino appositamente stanziato:
  - interventi per miglioramento servizi igienici al pubblico in aerostazione partenze per 88 migliaia di euro;
  - opere per all'allestimento della nuova sala server per 31 migliaia di euro;
  - interventi di ripristino opere strutturali edifici per 6 migliaia di euro;
  - rifacimento pavimentazione viabilità di servizio per 55 migliaia di euro;
  - interventi per la demolizione del parcheggio operatori provvisorio per 50 migliaia di euro;
  - realizzazione delle barriere blast fence del fine pista 23 per 35 migliaia di euro;
  - interventi di adeguamento della resa testata fine pista 23 per 34 migliaia di euro;
  - realizzazione di nuovi pavimenti presso uffici amministrativi e sala arancio per un importo di 25 migliaia di euro.

## 10. Altre informazioni

### 10.1 Le partecipazioni

Nell'attivo patrimoniale della Capogruppo risultano iscritte, alla data del 30 giugno 2011, le seguenti partecipazioni:

- n. 61.609 azioni del valore di euro 1,00 cadauna, pari allo 0,11% del capitale sociale dell'Aeroporto di Siena SpA, con sede in Sovicille (SI) presso l'aeroporto di Ampugnano;
- n. 290.870 azioni da euro 1,00 cadauna, pari al 3,98% del capitale sociale della Firenze Mobilità SpA, con sede in Firenze, via Alfieri, 5;
- una quota sociale di 2.500 euro, pari al 2,5% del capitale sociale della Montecatini Convention Bureau della Provincia di Pistoia Srl, con sede in Montecatini Terme, viale Verdi, 68;
- n. 5 quote del valore nominale di euro 260 cadauna, pari allo 0,97% del capitale sociale della Firenze Convention Bureau Srl, con sede in Firenze, Guardioli di Pratello Orsini, 1;
- n. 3.885 azioni del valore di euro 5 cadauna, pari allo 0,386% del capitale sociale della Società Esercizio Aeroporto della Maremma - SEAM SpA, con sede in Grosseto;
- n. 197.201 azioni del valore di euro 1,65 cadauna, pari al 2% del capitale sociale della Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei SpA (SAT SpA), con sede presso Aeroporto Galileo Galilei Pisa.

### 10.2 Partecipazioni dei “soggetti rilevanti”

Dal 1° gennaio al 30 giugno 2011 non 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.

### 10.3 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 30 giugno 2011 risultano i seguenti rapporti con società correlate.

#### Delta Aerotaxi Srl

- Un contratto passivo per AdF relativo alla manutenzione ordinaria e alla custodia dell'hangar dato in subconcessione a Delta Aerotaxi Srl, che ha determinato al 30 giugno 2011 costi per la Capogruppo pari a 16 migliaia di euro.
- Una serie di contratti attivi tra AdF e Delta Aerotaxi Srl che prevedono:
  - la subconcessione di uffici, aviorimessa e altre tipologie di locali per un valore al 30 giugno 2011 pari a 62 migliaia di euro di ricavi per AdF;
  - la subconcessione di servizi a terzi di hangaraggio e manutenzione aeromobili, oltre ad altri servizi accessori, per un ricavo complessivo al 30 giugno 2011 pari a 41 migliaia di euro.
- Infine, sono presenti in bilancio ulteriori ricavi del Gruppo AdF per 7 migliaia di euro verso tale parte correlata, relativi al riaddebito delle utenze e delle spese di assicurazione contrattualmente previste e per 2 migliaia di euro relativi all'assegnazione di tessere parcheggi e permessi aeroportuali.

#### Corporate Air Services Srl

- Un contratto tra AdF SpA e Corporate Air Services Srl, società che gestisce l'aviazione generale all'aeroporto di Firenze a partire dall'11 giugno 2007 e subentrata a Delta Aerotaxi Srl, 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 complessivo al 30 giugno 2011 pari a 42 migliaia di euro di ricavi per la Capogruppo AdF.
- AdF ha inoltre maturato nei confronti della parte correlata Corporate Air Services Srl, al 30 giugno 2011:
  - ricavi per 155 migliaia di euro per la fatturazione di diritti, tasse aeroportuali e infrastrutture centralizzate inerenti l'aviazione generale;
  - ricavi per 8 migliaia di euro per l'erogazione di servizi extra-handling a richiesta e l'erogazione del liquido de-icing, relativi al riaddebito delle spese di assicurazione per la copertura RCT.

### Delifly Srl

- In data 13 giugno 2007 AdF e Delifly Srl (parte correlata per il tramite di SO.G.IM. SpA) hanno stipulato un contratto in virtù del quale AdF si è impegnata a subconcedere a Delifly Srl dal 1° settembre 2007 fino al 31 dicembre 2015 un'area di circa 122 m<sup>2</sup> che Delifly Srl 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 30 giugno 2011 di 8 migliaia di euro di ricavi per il Gruppo AdF.
- A fronte della subconcessione dell'area sopra indicata e dei relativi servizi di catering, Delifly Srl 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 30 giugno 2011 pari a 2 migliaia di euro.  
Si precisa che le parti si uniformeranno alle disposizioni che ENAC stabilirà al definitivo compimento dell'apposita istruttoria volta a definire, in relazione agli adempimenti connessi con l'applicazione della legge 248/2005, il limite entro cui i sovrapprezzi richiesti alle società di catering dai gestori aeroportuali siano effettivamente connessi ai costi da questi ultimi sostenuti per rendere possibile la prestazione del servizio di catering.  
Tale istruttoria si è già compiuta per il caterer Servair Airchef operante presso lo scalo, con la verifica da parte di ENAC della correlazione ai costi del corrispettivo attualmente applicato.
- Infine, il Gruppo ha maturato nei confronti di Delifly Srl ulteriori ricavi per 2 migliaia di euro relativi al riaddebito delle utenze, delle spese per la copertura assicurativa RCT e all'assegnazione di tessere parcheggio e permessi aeroportuali.

### Culti Srl

- Culti Srl è parte correlata di AdF in quanto il Presidente di AdF esercita un'influenza notevole su Culti Srl, essendo Vice Presidente Esecutivo di KME Group; quest'ultima controlla Culti Srl al 100%. Si fa presente come al 30 giugno 2011 i costi inerenti tale entità e pari a circa 4 migliaia di euro siano stati compensati dal relativo utilizzo del fondo di ripristino e sostituzione in quanto manutenzioni straordinarie secondo il principio IFRIC 12.

### ICCAB Srl

- ICCAB Srl è parte correlata di AdF in quanto il Consigliere di Amministrazione di AdF Saverio Panerai esercita un'influenza notevole su ICCAB Srl, ai sensi del regolamento operazioni con parti correlate adottato dalla CONSOB. Si fa presente come AdF e ICCAB Srl abbiano stipulato un contratto in virtù del quale AdF si è impegnata a subconcedere a ICCAB Srl dal 1° aprile 2011 fino al 31 dicembre 2011 un locale di circa 40 m<sup>2</sup> che ICCAB Srl utilizza per espletare attività commerciali di vendita, per un valore al 30 giugno 2011 di 12 migliaia di euro di ricavi per il Gruppo AdF.

Le tabelle sottostanti riportano l'effetto a livello economico e patrimoniale dei rapporti con parti correlate al 30 giugno 2011.

#### Conto economico consolidato al 30.06.2011

|                                                 | (euro)         | (%)*        |
|-------------------------------------------------|----------------|-------------|
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>340.910</b> | <b>1,56</b> |
| Corporate Air Services Srl                      | 204.775        | 0,94        |
| Delta Aerotaxi Srl                              | 111.545        | 0,51        |
| Delifly Srl                                     | 12.391         | 0,06        |
| ICCAB Srl                                       | 12.200         | 0,06        |
| <b>Costi per servizi</b>                        | <b>16.327</b>  | <b>0,32</b> |
| Delta Aerotaxi Srl                              | 16.327         | 0,32        |

(\*) Sul totale Bilancio al 30 giugno 2011.

#### Stato patrimoniale consolidato al 30.06.2011

|                            | (euro)         | (%)*        |
|----------------------------|----------------|-------------|
| <b>Crediti commerciali</b> | <b>141.686</b> | <b>1,42</b> |
| Corporate Air Services Srl | 69.381         | 0,69        |
| Delta Aerotaxi Srl         | 56.616         | 0,57        |
| ICCAB Srl                  | 11.224         | 0,11        |
| Delifly Srl                | 4.465          | 0,04        |
| <b>Debiti commerciali</b>  | <b>6.603</b>   | <b>0,06</b> |
| Delta Aerotaxi Srl         | 6.603          | 0,06        |

(\*) Sul totale Bilancio al 30 giugno 2011.

## 10.4 Partite intercompany

Al 30 giugno 2011 sono stati oggetto di elisione in sede di consolidamento le partite intercompany esistenti tra AdF e Parcheggio Peretola Srl, 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 al 30 giugno 2011 pari a 12 migliaia di euro di ricavi per AdF;
- ricavi per AdF, al 30 giugno 2011, pari a 6 migliaia di euro relativi ai compensi maturati e riversati ad AdF medesima dal CFO, dal DG&AM e dal Responsabile della Direzione Commerciale della Capogruppo rispettivamente in qualità di Amministratore Delegato, Presidente e Consigliere di Amministrazione della controllata, a seguito del rinnovo delle cariche sociali avvenuto il 27 aprile 2011;
- un contratto di finanziamento di durata decennale concesso alla controllata per un valore di interessi attivi per AdF al 30 giugno 2011 di 11 migliaia di euro e una quota capitale al 30 giugno 2011 pari a 673 migliaia di euro;
- 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 30 giugno 2011 di 51 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 30 giugno 2011 pari a 18 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 30 giugno 2011 di 10 migliaia di euro di costi per la Capogruppo.

La tabella sottostante riporta l'effetto a livello economico e patrimoniale dei rapporti intercompany al 30 giugno 2011.

| <b>Conto economico Capogruppo</b> | (euro) |
|-----------------------------------|--------|
| Ricavi                            | 18.059 |
| Proventi finanziari               | 11.142 |
| Costi per servizi                 | 68.565 |
| Canoni, noleggi e altri costi     | 10.487 |

| <b>Stato patrimoniale Capogruppo</b> | (euro)  |
|--------------------------------------|---------|
| Crediti finanziari non correnti      | 538.109 |
| Crediti finanziari correnti          | 144.597 |
| Crediti commerciali                  | 5.721   |
| Debiti commerciali                   | 62.020  |

27

## 11. Principali rischi e 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.

### 11.1 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 e 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. A partire dalla seconda metà del 2008 l'economia globale è entrata in una fase di recessione che ha caratterizzato in misura marcata il 2009 e in misura meno marcata il 2010.  
La crescita del traffico aereo dovrebbe riprendere forza nel prossimo futuro, sebbene essa sia ancora frenata dalla crisi globale. Le previsioni dei maggiori organi in materia di trasporto aereo (Eurocontrol)

indicano per il 2011 un incremento medio del flusso dei passeggeri nell'ordine del 4,7% sul 2011 per quanto concerne l'area europea e del 3,5% con riferimento all'Italia.

Nel panorama di graduale ripresa del traffico aereo, anche l'aeroporto di Firenze riporta segnali positivi. L'operatività di bireattori a corridoio singolo di media capacità, quali l'Airbus 319 e il Boeing 737 permetterà uno sviluppo, che, si auspica, aprirà la strada all'apertura di nuove rotte da parte di linee aeree che, in passato, non erano possibili per difficoltà operative.

- **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'eventuale introduzione, a oggi non prevedibile, di nuovi o ulteriori disposti normativi in materia di regolazione tariffaria dei servizi aeroportuali e inerenti il regime dei corrispettivi dei servizi offerti dalle società di gestione.

Assumono in tal senso rilevanza i futuri sviluppi dell'iter, tuttora in corso di svolgimento, finalizzato all'ammissione alla procedura di stipula del contratto di programma di cui al paragrafo 5.2 della delibera 38/2007.

- **Rischi connessi all'incidenza sul traffico passeggeri da parte di alcuni vettori.** Al 30 giugno 2011 l'incidenza sul traffico passeggeri dei volumi realizzati dai primi quattro vettori (Lufthansa, Meridiana Fly, Alitalia - CAI, Air France) è risultata pari a circa l'82,7%, con in particolare un'incidenza dei primi due vettori del 25,8% e del 20,4%.

Così come per gli altri operatori del settore, anche per la Capogruppo l'eventuale diminuzione o cessazione dei voli da parte di uno o più dei predetti vettori, anche in conseguenza di un'eventuale crisi economico-finanziaria degli stessi, nonché la cessazione o variazione dei collegamenti verso alcune destinazioni contraddistinte da un elevato traffico di passeggeri, potrebbero avere un impatto significativo sui risultati economici della medesima Capogruppo.

Infine si fa presente come il Gruppo, nell'ottica di mitigare tale rischio, stia implementando un piano di sviluppo del traffico aeroportuale che potrà 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 una forte presenza delle organizzazioni sindacali, ed è potenzialmente esposta al rischio di scioperi e interruzioni dell'attività produttiva.

Nel recente passato AdF non ha subito blocchi significativi della produzione a causa di scioperi e per evitare per quanto possibile il rischio di interruzione delle attività produttiva AdF sta adottando un atteggiamento finalizzato al confronto e al dialogo con le organizzazioni sindacali.

In quest'ottica si rammenta che in data 16 novembre 2010 è stato sottoscritto il nuovo Verbale di Accordo Integrativo Aziendale Parti Normativa ed Economica, il quale ha confermato l'attribuzione di un premio di risultato aziendale a tutti i dipendenti (non dirigenti), collegato a elementi e incrementi di produttività, redditività e qualità aziendali. Con tale accordo, inoltre, l'azienda e le OOSLL hanno deciso di erogare una cifra forfettaria ad alcuni dipendenti, a fronte della sottoscrizione di conciliazioni individuali con AdF, per sanare i contenziosi in atto e per evitarne di nuovi.

## 11.2 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 difficoltà finanziarie tali da far sorgere rischi di inesigibilità.

Inoltre si rammenta come tra i crediti immobilizzati del Gruppo vi sia un importo per depositi cauzionali pari a circa 3,3 milioni di euro vantato verso il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, sulla base dell'art. 17, legge 135/1997, e relativo al 10% degli introiti delle tasse aeroportuali a partire dall'8 aprile 1998 e fino all'11 febbraio 2003, data di inizio della concessione quarantennale. Premessa la certa solvibilità del debitore, si ricorda inoltre come la consistenza di tale credito sia pienamente legittima dato che la Capogruppo ha completato il Piano Investimenti relativo alla concessione ex art. 17, legge

135/1997 e le verifiche in merito da parte di ENAC sono già state effettuate e avallate con documento definitivo di chiusura dei conti. Tuttavia permane incertezza in merito ai tempi e alle modalità del relativo incasso, subordinato all'espletamento da parte delle Autorità competenti delle procedure previste in tali situazioni, le cui tempistiche non sono a oggi anticipabili. Per mitigare tale rischio, AdF sta espletando tutto quanto in suo potere per accelerare i tempi di riscossione e in questo senso ha predisposto gli ultimi atti formali richiesti necessari per lo svincolo di tali somme.

- **Rischio di liquidità.** Il rischio di liquidità cui è soggetto il Gruppo può sorgere dalle difficoltà a ottenere finanziamenti a supporto delle attività operative nella giusta tempistica. Pertanto AdF, nell'ottica dell'attenuazione di tale rischio, ha in corso di realizzazione una pianificazione finanziaria di medio periodo e ha già ottenuto dagli istituti di credito con cui opera la delibera di linee di credito che potranno essere utilizzate contestualmente al manifestarsi dei fabbisogni finanziari. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità del Gruppo sono monitorati o gestiti centralmente sotto il controllo della Tesoreria di Gruppo, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie. Inoltre, a maggior copertura del rischio di liquidità, la Tesoreria del Gruppo ha a disposizione delle linee di credito descritte nell'apposita sezione delle Note Illustrative relativa ai debiti finanziari. Al 30 giugno 2011 si ritiene che il Gruppo, pur avendo un'esposizione debitoria a breve nei confronti degli istituti bancari (come meglio descritto nello specifico paragrafo delle Note) dovuta al fatto che non si è ancora finalizzata l'accensione di finanziamenti a medio-lungo termine per il sostenimento degli investimenti, non sia comunque soggetto a rischio qui esposto. In particolare, la Direzione ritiene che i fondi attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i suoi fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza. Si ricorda come AdF nel corso del primo semestre 2011 abbia mantenuto trattative con primari istituti di credito finalizzate all'ottenimento di linee di credito a medio-lungo termine, destinate a finanziare l'investimento previsto per il rifacimento e l'ampliamento del terminal passeggeri, nonché per gli altri interventi previsti nel piano investimenti pluriennale. Attualmente tali trattative risultano in fase avanzata e se ne prevede la conclusione entro la fine dell'anno.
- **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 perché non opera in un contesto internazionale in cui le transazioni sono condotte in diverse valute. L'esposizione al rischio di tasso di interesse 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 dell'1%, sarebbe pari a circa 100 migliaia di euro. Non vengono fornite ulteriori analisi di sensitività, in quanto ritenute non significative.

## 12. Principali informazioni sulla Capogruppo e sulla società controllata

### 12.1 Valore del titolo della Capogruppo

Al 30 giugno 2011 il titolo AdF quotava 11,20 euro alla Borsa Italiana segmento Standard (Classe 1). La quotazione media dell'ultimo semestre è stata di 11,8 euro.

### 12.2 Società controllata - Parcheggio Peretola Srl

La società Parcheggio Peretola Srl, 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 e antistanti il terminal partenze dell'aeroporto di Firenze. L'acquisto del 51% del capitale sociale avvenne invece nel dicembre del 2004.

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



I valori economici del primo semestre 2011 rilevano un valore della produzione pari a 826 migliaia di euro, in aumento di 114 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo 2010; un Margine Operativo Lordo (MOL) di 504 migliaia di euro, in aumento di 62 migliaia di euro e un utile netto di esercizio pari a 250 migliaia di euro, in diminuzione di 2 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente per effetto dell'applicazione di un tax rate del 46,14 applicato al reddito ante imposte del Gruppo.

Infatti, le imposte di competenza del primo semestre 2011 pari a 205 migliaia di euro sono state rilevate in base alla miglior stima della media ponderata dell'aliquota fiscale annuale attesa per l'intero esercizio, e registrano un incremento di 84 migliaia di euro rispetto al primo semestre dell'anno precedente.

I risultati del primo semestre 2011 sono stati influenzati dall'andamento del traffico registrato presso lo scalo di Firenze, e in particolare dall'andamento positivo dei passeggeri che rappresentano il driver principale di ricavo per una società di gestione di parcheggi aperti al pubblico.

Di seguito viene riportata una tabella riassuntiva dei principali risultati economici dell'attività svolta dalla società nel corso del primo semestre 2011, paragonati con quelli del primo semestre 2010.

|                                        | (migliaia di euro) |            |            |
|----------------------------------------|--------------------|------------|------------|
|                                        | 30.06.2011         | 30.06.2010 | Variazione |
| <b>Ricavi</b>                          | <b>826</b>         | <b>712</b> | <b>114</b> |
| Ricavi commerciali                     | 791                | 677        | 114        |
| Altri ricavi e proventi della gestione | 35                 | 35         | -          |
| <b>Costi</b>                           | <b>322</b>         | <b>270</b> | <b>52</b>  |
| Costi operativi                        | 322                | 270        | 52         |
| <b>MOL</b>                             | <b>504</b>         | <b>442</b> | <b>62</b>  |
| <b>% Ricavi totali</b>                 | <b>61%</b>         | <b>62%</b> |            |
| Ammortamenti e svalutazioni            | 28                 | 30         | (2)        |
| <b>Risultato operativo</b>             | <b>476</b>         | <b>412</b> | <b>64</b>  |
| Proventi oneri finanziari              | (15)               | (19)       | 4          |
| Proventi oneri straordinari            | (6)                | (20)       | 14         |
| <b>Risultato ante imposte</b>          | <b>455</b>         | <b>373</b> | <b>82</b>  |
| Imposte                                | 205                | 121        | 84         |
| <b>Utile (perdita) di periodo</b>      | <b>250</b>         | <b>252</b> | <b>(2)</b> |

30

Nel conto economico la quota prevalente di ricavi è rappresentata dai parcheggi, iscritti in bilancio tra i ricavi delle vendite e delle prestazioni per 826 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, temperato dalla mancata esistenza di personale diretto impiegato presso la stessa.



### 13. Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2011

A partire dal 14 luglio la compagnia Belle Air ha incrementato le frequenze del collegamento per Tirana da 4 a 7 voli settimanali per tutto il periodo estivo.

### 14. Prevedibile evoluzione della gestione

Si allega sottostante una tabella riassuntiva dei principali dati di traffico consuntivati al 20 luglio 2011.

#### Traffico

| (Linea+Charter+Av. Gen.) | Progressivi al 20 luglio 2011 |                  |
|--------------------------|-------------------------------|------------------|
|                          | Totali                        | Var. % 2011-2010 |
| Movimenti                | 18.249                        | 2,8              |
| Tonnellaggio             | 738.998                       | 10,9             |
| Passeggeri               | 1.048.428                     | 13,5             |

I dati di traffico progressivi al 20 luglio 2011, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sono in aumento del 13,5%, nella componente passeggeri.

La crescita nel numero dei passeggeri risente in parte dell'effetto dell'eruzione del vulcano islandese Eyjafjallajökull avvenuta nel primo semestre 2010. L'eruzione generò una nube di cenere che aveva determinato la chiusura dei cieli europei e di numerosi aeroporti, tra cui lo scalo di Firenze, tra il 15 e il 21 aprile 2010, con una perdita di circa 25.000 passeggeri. Nel mese di aprile 2011 si è infatti registrata una crescita passeggeri del 38,6% rispetto allo stesso mese dell'anno precedente.

Si segnala inoltre che nei primi 20 giorni del mese di luglio 2011 si sono registrati 27 voli dirottati e 25 voli cancellati.

Le previsioni dei maggiori organi in materia di trasporto aereo (IATA) indicano per il 2011 un incremento medio del flusso dei passeggeri nell'ordine del 4,6% per quanto concerne l'area europea e del 4,3% con riferimento all'Italia.

Per quanto sopra esposto si prevede per il Gruppo AdF un 2011 in incremento rispetto ai risultati del 2010.

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*  
(Vincenzo Manes)

# Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2011

(Valori in migliaia di euro)

## Conto economico consolidato<sup>1</sup>

|                                                                                  | Consolidato<br>30.06.2011 | Consolidato<br>30.06.2010 | Variazione<br>2011-2010 |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|
| <b>Ricavi</b>                                                                    | <b>22.299</b>             | <b>18.898</b>             | <b>3.401</b>            |
| Ricavi aeronautici: diritti aeroportuali                                         | 4.506                     | 3.924                     | 582                     |
| Ricavi aeronautici: sicurezza                                                    | 1.661                     | 1.443                     | 218                     |
| Ricavi aeronautici: handling                                                     | 5.088                     | 4.678                     | 410                     |
| Ricavi aeronautici: infrastrutture centralizzate                                 | 1.569                     | 1.422                     | 147                     |
| Ricavi non aeronautici                                                           | 5.484                     | 5.185                     | 299                     |
| Ricavi per lavori su beni in concessione                                         | 3.583                     | 1.757                     | 1.826                   |
| Variazione rimanenze finali                                                      | 131                       | 323                       | (192)                   |
| Altri ricavi e proventi della gestione                                           | 277                       | 166                       | 111                     |
| <b>Costi</b>                                                                     | <b>10.340</b>             | <b>8.423</b>              | <b>1.917</b>            |
| Materiali di consumo e merci                                                     | 1.210                     | 1.298                     | (88)                    |
| Costi per servizi                                                                | 5.032                     | 4.639                     | 393                     |
| Costi per lavori su beni in concessione                                          | 3.412                     | 1.673                     | 1.739                   |
| Canoni, noleggi e altri costi                                                    | 262                       | 253                       | 9                       |
| Oneri diversi di gestione                                                        | 424                       | 560                       | (136)                   |
| <b>Valore aggiunto</b>                                                           | <b>11.959</b>             | <b>10.475</b>             | <b>1.484</b>            |
| Costo del personale                                                              | 6.788                     | 6.151                     | 637                     |
| <b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>                                             | <b>5.171</b>              | <b>4.324</b>              | <b>847</b>              |
| <b>% Ricavi totali</b>                                                           | <b>23,2%</b>              | <b>22,9%</b>              |                         |
| Ammortamenti e svalutazioni                                                      | 1.206                     | 1.219                     | (13)                    |
| Stanzamenti a fondo rischi su crediti                                            | 91                        | 79                        | 12                      |
| Accantonamenti a fondo rischi e oneri                                            | 995                       | 881                       | 114                     |
| <b>Risultato operativo</b>                                                       | <b>2.879</b>              | <b>2.145</b>              | <b>734</b>              |
| Proventi finanziari                                                              | 34                        | 42                        | (8)                     |
| Oneri finanziari                                                                 | 323                       | 254                       | 69                      |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                                     | -                         | (102)                     | 102                     |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                                    | <b>2.590</b>              | <b>1.831</b>              | <b>759</b>              |
| Imposte                                                                          | 1.195                     | 922                       | 273                     |
| Utile (perdita) da attività operative cessate,<br>al netto degli effetti fiscali | -                         | -                         | -                       |
| <b>Utile (perdita) di periodo</b>                                                | <b>1.395</b>              | <b>909</b>                | <b>486</b>              |
| Utile (perdita) di terzi                                                         | -                         | -                         | -                       |
| <b>Utile (perdita) dei soci della controllante</b>                               | <b>1.395</b>              | <b>909</b>                | <b>486</b>              |
| Utile per azione (euro)                                                          | 0,15                      | 0,10                      |                         |
| Utile per azione diluito (euro)                                                  | 0,15                      | 0,10                      |                         |

(1) Ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul conto economico del Gruppo sono evidenziati nell'apposito schema di conto economico consolidato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti nella Relazione sulla Gestione al paragrafo 10.3.

## Conto economico complessivo consolidato

|                                                                                                                        | Consolidato<br>30.06.2011 | Consolidato<br>30.06.2010 | Variazione<br>2011-2010 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Utile (perdita) di periodo                                                                                             | 1.395                     | 909                       | 486                     |
| Utili (perdite) per valutazione a fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale") | (28)                      | (320)                     | 292                     |
| <b>Totale utile (perdita) complessivo</b>                                                                              | <b>1.367</b>              | <b>589</b>                | <b>778</b>              |
| <b>di cui:</b>                                                                                                         |                           |                           |                         |
| Utile (perdita) di terzi                                                                                               | -                         | -                         | -                       |
| Utile (perdita) dei soci della controllante                                                                            | 1.367                     | 589                       | 778                     |

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata<sup>1</sup>

|                                                     | 30.06.2011<br>Consolidato | 31.12.2010<br>Consolidato | Variazione<br>2011-2010 |
|-----------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|
| <b>Attività non correnti</b>                        |                           |                           |                         |
| Attività immateriali                                |                           |                           |                         |
| Beni in concessione                                 | 47.731                    | 45.514                    | 2.217                   |
| Attività immateriali a vita definita di proprietà   | 309                       | 276                       | 33                      |
|                                                     | 48.040                    | 45.790                    | 2.250                   |
| Attività materiali                                  |                           |                           |                         |
| Immobili, impianti e macchinari di proprietà        | 3.853                     | 3.888                     | (35)                    |
| Beni in locazione finanziaria                       | -                         | -                         | -                       |
|                                                     | 3.853                     | 3.888                     | (35)                    |
| Altre attività non correnti                         |                           |                           |                         |
| Partecipazioni                                      | 2.100                     | 2.128                     | (28)                    |
| Crediti vari e altre attività non correnti          | 4.764                     | 5.135                     | (371)                   |
|                                                     | 6.864                     | 7.263                     | (399)                   |
| <b>Totale attività non correnti</b>                 | <b>58.757</b>             | <b>56.941</b>             | <b>1.816</b>            |
| <b>Attività correnti</b>                            |                           |                           |                         |
| Rimanenze di magazzino                              | 766                       | 635                       | 131                     |
| Crediti commerciali                                 | 10.005                    | 7.793                     | 2.212                   |
| Altri crediti                                       | 4.634                     | 3.489                     | 1.145                   |
| Cassa e altre disponibilità liquide                 | 2.481                     | 5.187                     | (2.706)                 |
| <b>Totale attività correnti</b>                     | <b>17.886</b>             | <b>17.104</b>             | <b>782</b>              |
| Attività cessate/destinate a essere cedute          |                           |                           |                         |
| Di natura finanziaria                               | -                         | -                         | -                       |
| Di natura non finanziaria                           | -                         | -                         | -                       |
| Totale attività destinate a essere cedute           | -                         | -                         | -                       |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                              | <b>76.643</b>             | <b>74.045</b>             | <b>2.598</b>            |
| <b>Patrimonio netto</b>                             |                           |                           |                         |
| Capitale sociale                                    | 9.035                     | 9.035                     | -                       |
| Riserve di capitale                                 | 24.414                    | 22.624                    | 1.790                   |
| Riserva IAS                                         | 1.726                     | 1.726                     | -                       |
| Utili (perdita) a nuovo                             | 662                       | 161                       | 501                     |
| Utile (perdita) dei soci della controllante         | 1.395                     | 3.041                     | (1.646)                 |
| Patrimonio netto della controllante                 | 37.232                    | 36.587                    | 645                     |
| Patrimonio netto di terzi                           | -                         | -                         | -                       |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                      | <b>37.232</b>             | <b>36.587</b>             | <b>645</b>              |
| <b>Passività non correnti</b>                       |                           |                           |                         |
| Passività finanziarie non correnti                  | -                         | -                         | -                       |
| TFR e altri fondi relativi al personale             | 2.836                     | 2.814                     | 22                      |
| Fondo imposte differite                             | 1.261                     | 1.270                     | (9)                     |
| Fondi per rischi e oneri futuri                     | 5.163                     | 5.224                     | (61)                    |
| <b>Totale passività non correnti</b>                | <b>9.260</b>              | <b>9.308</b>              | <b>(48)</b>             |
| <b>Passività correnti</b>                           |                           |                           |                         |
| Passività finanziarie correnti                      | 10.800                    | 10.801                    | (1)                     |
| Debiti commerciali                                  | 10.486                    | 9.098                     | 1.388                   |
| Debiti per imposte, vari e altre passività correnti | 7.602                     | 6.751                     | 851                     |
| Fondi per rischi e oneri futuri                     | 1.263                     | 1.500                     | (237)                   |
| <b>Totale passività correnti</b>                    | <b>30.151</b>             | <b>28.150</b>             | <b>2.001</b>            |
| Passività cessate/destinate a essere cedute         |                           |                           |                         |
| Di natura finanziaria                               | -                         | -                         | -                       |
| Di natura non finanziaria                           | -                         | -                         | -                       |
| Totale passività destinate a essere cedute          | -                         | -                         | -                       |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>                             | <b>39.411</b>             | <b>37.458</b>             | <b>1.953</b>            |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>          | <b>76.643</b>             | <b>74.045</b>             | <b>2.598</b>            |

(1) Ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sulla situazione patrimoniale-finanziaria sono evidenziati nell'apposito schema di situazione patrimoniale-finanziaria consolidata nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti nella Relazione sulla Gestione al paragrafo 10.3.

## Rendiconto finanziario consolidato<sup>1</sup>

|                                                                                       | 30.06.2011<br>Consolidato | 30.06.2010<br>Consolidato |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Attività operativa</b>                                                             |                           |                           |
| Utile di periodo                                                                      | 1.395                     | 909                       |
| Rettifiche per:                                                                       |                           |                           |
| - ammortamenti                                                                        | 1.206                     | 1.219                     |
| - rettifiche attività finanziarie                                                     | -                         | 102                       |
| - variazione fondo rischi e oneri                                                     | (298)                     | 698                       |
| - variazione rimanenze di magazzino                                                   | (131)                     | (323)                     |
| - variazione netta del TFR e altri fondi                                              | 22                        | (10)                      |
| - oneri finanziari dell'esercizio                                                     | 323                       | 254                       |
| - interessi passivi pagati                                                            | (80)                      | (61)                      |
| - variazione netta imposte differite                                                  | 357                       | (97)                      |
| - imposte di periodo                                                                  | 838                       | 1.019                     |
| - imposte pagate                                                                      | (1.172)                   | (1.289)                   |
| Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante | 2.460                     | 2.421                     |
| (Incremento)/decremento nei crediti commerciali                                       | (2.212)                   | (1.577)                   |
| (Incremento)/decremento in altri crediti e attività correnti                          | (1.145)                   | 11                        |
| Incremento/(decremento) nei debiti verso fornitori                                    | 1.388                     | 750                       |
| Incremento/(decremento) in altri debiti                                               | 942                       | 242                       |
| Flussi di cassa dell'attività operativa delle variazioni di capitale circolante       | (1.027)                   | (574)                     |
| Disponibilità liquide generate dall'attività operativa                                | 1.433                     | 1.847                     |
| <b>Attività d'investimento</b>                                                        |                           |                           |
| Movimentazione netta delle immobilizzazioni                                           | (3.421)                   | (2.077)                   |
| Partecipazioni e crediti immobilizzati                                                | 5                         | 4                         |
| Disponibilità liquide generate dall'attività d'investimento                           | (3.416)                   | (2.073)                   |
| <b>Flusso di cassa di gestione</b>                                                    | <b>(1.983)</b>            | <b>(226)</b>              |
| <b>Attività finanziarie</b>                                                           |                           |                           |
| Dividendi corrisposti                                                                 | (722)                     | (905)                     |
| Accensione/(rimborso) finanziamenti a breve/lungo termine                             | (1)                       | 890                       |
| Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività finanziaria           | (723)                     | (15)                      |
| Incremento/(decremento) netto disponibilità liquide mezzi equivalenti                 | (2.706)                   | (241)                     |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo                      | 5.187                     | 3.218                     |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo                       | 2.481                     | 2.977                     |

(1) Ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul rendiconto finanziario consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di rendiconto finanziario consolidato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti nella Relazione sulla Gestione al paragrafo 10.3.

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

|                                              | Capitale<br>sociale | Riserve<br>di capitale | Riserva<br>di attività<br>finanziarie<br>"available<br>for sale" | Riserva<br>IAS | Utile<br>(perdite)<br>a nuovo | Risultato<br>di periodo | Patrimonio<br>netto<br>di Gruppo | Patrimonio<br>netto<br>di terzi | Patrimonio<br>netto<br>di Gruppo<br>e terzi |
|----------------------------------------------|---------------------|------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------|-------------------------|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|
| <b>Patrimonio netto al 31.12.2009</b>        | <b>9.035</b>        | <b>20.378</b>          | <b>97</b>                                                        | <b>1.726</b>   | <b>(124)</b>                  | <b>3.419</b>            | <b>34.531</b>                    | <b>-</b>                        | <b>34.531</b>                               |
| Attribuzione del risultato<br>esercizio 2009 |                     | 2.229                  |                                                                  |                | 1.190                         | (3.419)                 |                                  |                                 |                                             |
| Dividendi distribuiti                        |                     |                        |                                                                  |                | (905)                         |                         | (905)                            |                                 | (905)                                       |
| Totale utile (perdita)<br>complessiva        |                     |                        | (320)                                                            |                |                               | 909                     | 589                              |                                 | 589                                         |
| <b>Patrimonio netto al 30.06.2010</b>        | <b>9.035</b>        | <b>22.607</b>          | <b>(223)</b>                                                     | <b>1.726</b>   | <b>161</b>                    | <b>909</b>              | <b>34.215</b>                    | <b>-</b>                        | <b>34.215</b>                               |
| <b>Patrimonio netto al 31.12.2010</b>        | <b>9.035</b>        | <b>22.607</b>          | <b>17</b>                                                        | <b>1.726</b>   | <b>161</b>                    | <b>3.041</b>            | <b>36.587</b>                    | <b>-</b>                        | <b>36.587</b>                               |
| Attribuzione del risultato<br>esercizio 2010 |                     | 1.818                  |                                                                  |                | 1.223                         | (3.041)                 |                                  |                                 |                                             |
| Dividendi distribuiti                        |                     |                        |                                                                  |                | (722)                         |                         | (722)                            |                                 | (722)                                       |
| Totale utile (perdita)<br>complessiva        |                     |                        | (28)                                                             |                |                               | 1.395                   | 1.367                            |                                 | 1.367                                       |
| <b>Patrimonio netto al 30.06.2011</b>        | <b>9.035</b>        | <b>24.425</b>          | <b>(11)</b>                                                      | <b>1.726</b>   | <b>662</b>                    | <b>1.395</b>            | <b>37.232</b>                    | <b>-</b>                        | <b>37.232</b>                               |

## Conto economico consolidato - ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006

|                                                                               | 30.06.2011 Consolidato |                        | 30.06.2010 Consolidato |                        |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                                               | Totale                 | di cui parti correlate | Totale                 | di cui parti correlate |
| <b>Ricavi</b>                                                                 | <b>22.299</b>          | <b>341</b>             | <b>18.898</b>          | <b>295</b>             |
| Ricavi aeronautici: diritti aeroportuali                                      | 4.506                  | 136                    | 3.924                  | 113                    |
| Ricavi aeronautici: sicurezza                                                 | 1.661                  |                        | 1.443                  |                        |
| Ricavi aeronautici: handling                                                  | 5.088                  | 2                      | 4.678                  | 2                      |
| Ricavi aeronautici: infrastrutture centralizzate                              | 1.569                  | 20                     | 1.422                  | 20                     |
| Ricavi non aeronautici                                                        | 5.484                  | 173                    | 5.185                  | 152                    |
| Ricavi per lavori su beni in concessione                                      | 3.583                  |                        | 1.757                  |                        |
| Variazione rimanenze finali                                                   | 131                    |                        | 323                    |                        |
| Altri ricavi e proventi della gestione                                        | 277                    | 10                     | 166                    | 8                      |
| <b>Costi</b>                                                                  | <b>10.340</b>          | <b>16</b>              | <b>8.423</b>           | <b>16</b>              |
| Materiali di consumo e merci                                                  | 1.210                  |                        | 1.298                  |                        |
| Costi per servizi                                                             | 5.032                  | 16                     | 4.639                  | 16                     |
| Costi per lavori su beni in concessione                                       | 3.412                  |                        | 1.673                  |                        |
| Canoni, noleggi e altri costi                                                 | 262                    |                        | 253                    |                        |
| Oneri diversi di gestione                                                     | 424                    |                        | 560                    |                        |
| <b>Valore aggiunto</b>                                                        | <b>11.959</b>          |                        | <b>10.475</b>          |                        |
| Costo del personale                                                           | 6.788                  |                        | 6.151                  |                        |
| <b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>                                          | <b>5.171</b>           |                        | <b>4.324</b>           |                        |
| <b>% Ricavi totali</b>                                                        | <b>23,2%</b>           |                        | <b>22,9%</b>           |                        |
| Ammortamenti e svalutazioni                                                   | 1.206                  |                        | 1.219                  |                        |
| Stanzamenti a fondo rischi su crediti                                         | 91                     |                        | 79                     |                        |
| Accantonamenti a fondo rischi e oneri                                         | 995                    |                        | 881                    |                        |
| <b>Risultato operativo</b>                                                    | <b>2.879</b>           |                        | <b>2.145</b>           |                        |
| Proventi finanziari                                                           | 34                     |                        | 42                     |                        |
| Oneri finanziari                                                              | 323                    |                        | 254                    |                        |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                                  | -                      |                        | (102)                  |                        |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                                 | <b>2.590</b>           |                        | <b>1.831</b>           |                        |
| Imposte                                                                       | 1.195                  |                        | 922                    |                        |
| Utile (perdita) da attività operative cessate, al netto degli effetti fiscali | -                      |                        | -                      |                        |
| <b>Utile (perdita) di periodo</b>                                             | <b>1.395</b>           |                        | <b>909</b>             |                        |
| Utile (perdita) di terzi                                                      | -                      |                        | -                      |                        |
| <b>Utile (perdita) dei soci della controllante</b>                            | <b>1.395</b>           |                        | <b>909</b>             |                        |
| Utile per azione (euro)                                                       | 0,15                   |                        | 0,10                   |                        |
| Utile per azione diluito (euro)                                               | 0,15                   |                        | 0,10                   |                        |

**Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**  
ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006

|                                                     | 30.06.2011 Consolidato |                        | 31.12.2010 Consolidato |                        | 30.06.2010 Consolidato |                        |
|-----------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                     | Totale                 | di cui parti correlate | Totale                 | di cui parti correlate | Totale                 | di cui parti correlate |
| <b>Attività non correnti</b>                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Attività immateriali                                |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Beni in concessione                                 | 47.731                 |                        | 45.514                 |                        | 42.541                 |                        |
| Attività immateriali a vita definita di proprietà   | 309                    |                        | 276                    |                        | 300                    |                        |
|                                                     | 48.040                 |                        | 45.790                 |                        | 42.841                 |                        |
| Attività materiali                                  |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Immobili, impianti e macchinari di proprietà        | 3.853                  |                        | 3.888                  |                        | 4.044                  |                        |
| Beni in locazione finanziaria                       | -                      |                        | -                      |                        | -                      |                        |
|                                                     | 3.853                  |                        | 3.888                  |                        | 4.044                  |                        |
| Altre attività non correnti                         |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Partecipazioni                                      | 2.100                  |                        | 2.128                  |                        | 1.989                  |                        |
| Crediti vari e altre attività non correnti          | 4.764                  |                        | 5.135                  |                        | 4.864                  |                        |
|                                                     | 6.864                  |                        | 7.263                  |                        | 6.853                  |                        |
| <b>Totale attività non correnti</b>                 | <b>58.757</b>          |                        | <b>56.941</b>          |                        | <b>53.738</b>          |                        |
| <b>Attività correnti</b>                            |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Rimanenze di magazzino                              | 766                    |                        | 635                    |                        | 754                    |                        |
| Crediti commerciali                                 | 10.005                 | 142                    | 7.793                  | 138                    | 8.700                  | 210                    |
| Altri crediti                                       | 4.634                  |                        | 3.489                  |                        | 3.632                  |                        |
| Cassa e altre disponibilità liquide                 | 2.481                  |                        | 5.187                  |                        | 2.977                  |                        |
| <b>Totale attività correnti</b>                     | <b>17.886</b>          | <b>142</b>             | <b>17.104</b>          | <b>138</b>             | <b>16.063</b>          | <b>210</b>             |
| Attività cessate/destinate a essere cedute          |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Di natura finanziaria                               | -                      |                        | -                      |                        | -                      |                        |
| Di natura non finanziaria                           | -                      |                        | -                      |                        | -                      |                        |
| Totale attività destinate a essere cedute           | -                      |                        | -                      |                        | -                      |                        |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                              | <b>76.643</b>          |                        | <b>74.045</b>          |                        | <b>69.801</b>          |                        |
| <b>Patrimonio netto</b>                             |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Capitale sociale                                    | 9.035                  |                        | 9.035                  |                        | 9.035                  |                        |
| Riserve di capitale                                 | 24.414                 |                        | 22.624                 |                        | 22.384                 |                        |
| Riserva IAS                                         | 1.726                  |                        | 1.726                  |                        | 1.726                  |                        |
| Utili (perdita) a nuovo                             | 662                    |                        | 161                    |                        | 161                    |                        |
| Utile (perdita) dei soci della controllante         | 1.395                  |                        | 3.041                  |                        | 909                    |                        |
| Patrimonio netto della controllante                 | 37.232                 |                        | 36.587                 |                        | 34.215                 |                        |
| Patrimonio netto di terzi                           | -                      |                        | -                      |                        | -                      |                        |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                      | <b>37.232</b>          |                        | <b>36.587</b>          |                        | <b>34.215</b>          |                        |
| <b>Passività non correnti</b>                       |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Passività finanziarie non correnti                  | -                      |                        | -                      |                        | -                      |                        |
| TFR e altri fondi relativi al personale             | 2.836                  |                        | 2.814                  |                        | 2.860                  |                        |
| Fondo imposte differite                             | 1.261                  |                        | 1.270                  |                        | 1.286                  |                        |
| Fondi per rischi e oneri futuri                     | 5.163                  |                        | 5.224                  |                        | 5.263                  |                        |
| <b>Totale passività non correnti</b>                | <b>9.260</b>           |                        | <b>9.308</b>           |                        | <b>9.409</b>           |                        |
| <b>Passività correnti</b>                           |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Passività finanziarie correnti                      | 10.800                 |                        | 10.801                 |                        | 10.902                 |                        |
| Debiti commerciali                                  | 10.486                 | 7                      | 9.098                  | 13                     | 7.477                  | 15                     |
| Debiti per imposte, vari e altre passività correnti | 7.602                  |                        | 6.751                  |                        | 6.298                  |                        |
| Fondi per rischi e oneri futuri                     | 1.263                  |                        | 1.500                  |                        | 1.500                  |                        |
| <b>Totale passività correnti</b>                    | <b>30.151</b>          | <b>7</b>               | <b>28.150</b>          | <b>13</b>              | <b>26.177</b>          | <b>15</b>              |
| Passività cessate/destinate a essere cedute         |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Di natura finanziaria                               | -                      |                        | -                      |                        | -                      |                        |
| Di natura non finanziaria                           | -                      |                        | -                      |                        | -                      |                        |
| Totale passività destinate a essere cedute          | -                      |                        | -                      |                        | -                      |                        |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>                             | <b>39.411</b>          |                        | <b>37.458</b>          |                        | <b>35.586</b>          |                        |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>          | <b>76.643</b>          |                        | <b>74.045</b>          |                        | <b>69.801</b>          |                        |



## Rendiconto finanziario consolidato - ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006

|                                                                                       | 30.06.2011 Consolidato |                        | 30.06.2010 Consolidato |                        |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                                                       | Totale                 | di cui parti correlate | Totale                 | di cui parti correlate |
| <b>Attività operativa</b>                                                             |                        |                        |                        |                        |
| Utile di esercizio                                                                    | 1.395                  |                        | 909                    |                        |
| Rettifiche per:                                                                       |                        |                        |                        |                        |
| - ammortamenti                                                                        | 1.206                  |                        | 1.219                  |                        |
| - rettifiche attività finanziarie                                                     | -                      |                        | 102                    |                        |
| - variazione fondo rischi e oneri                                                     | (298)                  |                        | 698                    |                        |
| - variazione rimanenze di magazzino                                                   | (131)                  |                        | (323)                  |                        |
| - variazione netta del TFR e altri fondi                                              | 22                     |                        | (10)                   |                        |
| - oneri finanziari dell'esercizio                                                     | 323                    |                        | 254                    |                        |
| - interessi passivi pagati                                                            | (80)                   |                        | (61)                   |                        |
| - variazione netta imposte differite                                                  | 357                    |                        | (97)                   |                        |
| - imposte di periodo                                                                  | 838                    |                        | 1.019                  |                        |
| - imposte pagate                                                                      | (1.172)                |                        | (1.289)                |                        |
| Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante | 2.460                  |                        | 2.421                  |                        |
| (Incremento)/decremento nei crediti commerciali                                       | (2.212)                | (4)                    | (1.577)                | (55)                   |
| (Incremento)/decremento in altri crediti e attività correnti                          | (1.145)                |                        | 11                     |                        |
| Incremento/(decremento) nei debiti verso fornitori                                    | 1.388                  | (6)                    | 750                    | 12                     |
| Incremento/(decremento) in altri debiti                                               | 942                    |                        | 242                    |                        |
| Flussi di cassa dell'attività operativa delle variazioni di capitale circolante       | (1.027)                |                        | (574)                  |                        |
| Disponibilità liquide generate dall'attività operativa                                | 1.433                  |                        | 1.847                  |                        |
| <b>Attività d'investimento</b>                                                        |                        |                        |                        |                        |
| Movimentazione netta delle immobilizzazioni                                           | (3.421)                |                        | (2.077)                |                        |
| Partecipazioni e crediti immobilizzati                                                | 5                      |                        | 4                      |                        |
| Disponibilità liquide generate dall'attività d'investimento                           | (3.416)                |                        | (2.073)                |                        |
| <b>Flusso di cassa di gestione</b>                                                    | <b>(1.983)</b>         |                        | <b>(226)</b>           |                        |
| <b>Attività finanziarie</b>                                                           |                        |                        |                        |                        |
| Dividendi corrisposti                                                                 | (722)                  | (88)                   | (905)                  | (110)                  |
| Accensione/(rimborso) finanziamenti a breve/lungo termine                             | (1)                    |                        | 890                    |                        |
| Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività finanziaria           | (723)                  |                        | (15)                   |                        |
| Incremento/(decremento) netto disponibilità liquide mezzi equivalenti                 | (2.706)                |                        | (241)                  |                        |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo                      | 5.187                  |                        | 3.218                  |                        |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo                       | 2.481                  |                        | 2.977                  |                        |

# Note Illustrative al Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2011

## Criteri di redazione del bilancio

Il Bilancio Consolidato Semestrale del Gruppo AdF al 30 giugno 2011 è stato predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC).

Nella predisposizione del presente Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2011, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2010 (come di seguito dettagliati), a eccezione di quanto eventualmente descritto nel successivo paragrafo "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2011".

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2011 è stato redatto in euro; nel presente documento le cifre sono riportate in migliaia di euro, salvo diversa indicazione.

Il bilancio consolidato semestrale è redatto sulla base del principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari, nonché sul presupposto della continuità aziendale. Gli amministratori hanno infatti valutato l'applicabilità del presupposto della continuità aziendale nella redazione del presente bilancio consolidato semestrale, concludendo che tale presupposto è adeguato in quanto non sussistono dubbi sulla continuità aziendale.

L'attività di revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale del Gruppo AdF è affidata alla società Deloitte & Touche SpA. L'incarico è stato conferito dall'Assemblea dei Soci del 27 aprile 2006 per il periodo 2006-2011 ai sensi dell'art. 159, comma 4 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, così come modificato dall'art. 18 della legge 28 dicembre 2005, n. 262.

40

## Schemi di bilancio

Il presente bilancio consolidato semestrale è costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalla presenti Note Illustrative.

Per quanto riguarda i suddetti schemi per la presentazione del bilancio consolidato semestrale, il Gruppo ha adottato nella predisposizione del conto economico uno schema di classificazione dei ricavi e dei costi per natura.

Per la predisposizione della situazione patrimoniale-finanziaria, con separata indicazione delle attività, passività e patrimonio netto, il Gruppo ha adottato la distinzione delle attività e passività secondo la loro classificazione come correnti e non correnti quale metodo di rappresentazione.

In particolare, si rileva che lo schema di conto economico adottato, conforme a quanto consentito dallo IAS 1, evidenzia i seguenti risultati intermedi, non definiti come misura contabile nell'ambito dei principi contabili IFRS (pertanto i criteri di definizione di tali risultati intermedi potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società), in quanto gli amministratori ritengono che costituiscano un'informazione significativa ai fini della comprensione dei risultati economici del Gruppo:

- Margine Operativo Lordo: è costituito dall'utile netto dell'esercizio, al lordo delle seguenti voci: 1) utile (perdita) da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali; 2) imposte sul reddito; 3) rettifiche di valore di attività finanziarie; 4) oneri finanziari; 5) proventi finanziari; 6) accantonamenti a fondi rischi e oneri; 7) stanziamenti a fondo rischi su crediti; 8) ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni;
- risultato operativo: è costituito dall'utile netto dell'esercizio, al lordo delle seguenti voci: 1) utile (perdita) da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali; 2) imposte sul reddito; 3) rettifiche di valore di attività finanziarie; 4) oneri finanziari; 5) proventi finanziari;
- risultato ante imposte: è costituito dall'utile netto di periodo, al lordo delle seguenti voci: 1) utile (perdita) da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali; 2) imposte sul reddito.

Inoltre, nel prospetto di conto economico, ai sensi di quanto previsto dalla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, se significativi, vengono evidenziati distintamente nelle voci di costo o di ricavo di riferimen-

to i componenti di reddito (positivi e/o negativi) derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente, ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

Il rendiconto finanziario fornisce la visione dinamica della gestione della liquidità del Gruppo nel corso del periodo. L'impostazione seguita nella sua redazione è quella del "Rendiconto dei flussi finanziari di liquidità" secondo il metodo indiretto. Si segnala che a seguito degli affinamenti apportati al prospetto del rendiconto finanziario al 31 dicembre 2010, al fine di una migliore rappresentazione dei flussi finanziari del Gruppo, sono stati opportunamente riclassificati i valori al 30 giugno 2010.

Si precisa, infine, che, con riferimento alla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, in merito agli schemi di bilancio, sono stati inseriti specifici schemi supplementari di conto economico, della situazione patrimoniale-finanziaria e di rendiconto finanziario con evidenza dei rapporti con parti correlate. Peraltro, nella parte finale delle Note Illustrative, viene fornito il prospetto riepilogativo dei rapporti in essere con indicazione delle percentuali d'incidenza sulle relative voci di bilancio, mentre in Relazione sulla Gestione al paragrafo 10.3 vengono fornite anche informazioni qualitative.

## **Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2011**

In data 4 novembre 2009 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 24 - Informativa di bilancio sulle parti correlate, che semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. Il principio deve essere applicato dal 1° gennaio 2011. L'adozione di tale modifica non ha prodotto alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio e ha avuto effetti limitati sull'informativa dei rapporti verso parti correlate fornita nel presente bilancio consolidato semestrale.

In data 6 maggio 2010 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("improvement") che includevano una modifica allo IAS 34 - Bilanci intermedi. Attraverso alcuni esempi sono stati inseriti chiarimenti circa le informazioni aggiuntive che devono essere presentate nei bilanci intermedi. L'adozione di tale modifica non ha prodotto effetti significativi sull'informativa fornita nel presente bilancio consolidato semestrale.

## **Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2011 non rilevanti per il Gruppo**

I seguenti emendamenti, improvements e interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2011, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data del presente bilancio consolidato semestrale, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri:

- emendamento allo IAS 32 - Strumenti finanziari: presentazione: classificazione dei diritti emessi;
- emendamento all'IFRIC 14 - Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta;
- IFRIC 19 - Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale;
- improvement agli IAS/IFRS (2010).

## **Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo**

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 - Strumenti finanziari: lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2013 in modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie e per l'eliminazione ("derecognition") dal bilancio delle attività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di fair value di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al fair value attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate negli "Altri utili e perdite complessive" e non transiteranno più nel conto economico.

In data 7 ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS 7 - Strumenti finanziari: informazioni aggiuntive, applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il o dopo il 1° luglio 2011. Gli emendamenti sono stati emessi con l'intento di migliorare la comprensione delle transazioni di trasferimento delle attività finanziarie, inclusa la comprensione dei possibili effetti derivanti da qualsiasi rischio rimasto

in capo all'impresa che ha trasferito tali attività. Gli emendamenti inoltre richiedono maggiori informazioni nel caso in cui un ammontare sproporzionato di tali transazioni sia posto in essere alla fine di un periodo contabile.

In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore all'IFRS 1 - Prima adozione degli International Financial Reporting Standard (IFRS), per eliminare il riferimento alla data del 1° gennaio 2004 in esso contenuta e descritta come data di transizione agli IFRS e per fornire una guida sulla presentazione del bilancio in accordo con gli IFRS dopo un periodo di iperinflazione. Tali emendamenti saranno applicabili dal 1° luglio 2011 in modo prospettico.

In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore allo IAS 12 - Imposte sul reddito, che richiede all'impresa di valutare le imposte differite derivanti da un'attività in funzione del modo in cui il valore contabile di tale attività sarà recuperato (attraverso l'uso continuativo oppure attraverso la vendita). Conseguentemente a tale emendamento il SIC-21 - Imposte sul reddito - Recuperabilità di un'attività non ammortizzabile rivalutata, non sarà più applicabile. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2012.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 - Bilancio consolidato, che sostituirà il SIC-12 - Consolidamento - Società a destinazione specifica (società veicolo) e parti dello IAS 27 - Bilancio consolidato e separato, il quale sarà ridenominato bilancio separato e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 - Accordi di compartecipazione, che sostituirà lo IAS 31 - Partecipazioni in Joint venture e il SIC-13 - Imprese a controllo congiunto - Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo. Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato, il metodo del patrimonio netto. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013. A seguito dell'emanazione del principio lo IAS 28 - Partecipazioni in imprese collegate, è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 - Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese, che è un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica e altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 13 - Misurazione del fair value, che spiega come deve essere determinato il fair value ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi che richiedono o permettono la misurazione del fair value o la presentazione di informazioni basate sul fair value. Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2013.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 1 - Presentazione del bilancio, per richiedere alle imprese di raggruppare tutti i componenti presentati tra gli "Altri utili/(perdite) complessivi" a seconda che esse possano o meno essere riclassificate successivamente a conto economico. L'emendamento è applicabile dagli esercizi aventi inizio dopo o dal 1° luglio 2012.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 - Benefici ai dipendenti, che elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo, e il riconoscimento delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti nel conto economico, e il riconoscimento degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e attività tra gli "Altri utili/(perdite) complessivi". Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle attività. L'emendamento, infine, introduce nuove informazioni aggiuntive da fornire nelle Note al bilancio. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dopo o dal 1° gennaio 2013.

Alla data del presente bilancio consolidato semestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e principi sopra descritti.

## Area di consolidamento

1. Le imprese controllate, considerando per tali quelle in cui la Società Capogruppo ha un controllo diretto o indiretto quale definito dall'art. 26 del D.Lgs. 127/1991, sono state integralmente consolidate.
2. L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento è riportato in appresso:

(euro)

| Società                | Sede    | Capitale sociale | Patrimonio netto | Partecipazione % |
|------------------------|---------|------------------|------------------|------------------|
| Parcheggi Peretola Srl | Firenze | 50.000           | 1.994.187        | 100              |

## Principi di consolidamento e criteri di valutazione

### Imprese controllate

Trattasi di imprese in cui il Gruppo esercita il controllo, così come definito dallo IAS 27 - Bilancio consolidato e bilancio separato. Tale controllo e/o influenza dominante esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie e operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2011 a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

### Transazioni eliminate nel processo di consolidamento

1. Le attività e le passività della società controllata sono state integralmente consolidate. Nella redazione del bilancio consolidato semestrale il valore d'iscrizione della partecipazione nella società controllata è stato eliminato unitamente alla quota di patrimonio netto posseduta dalla Società Capogruppo. La differenza di consolidamento generata a seguito delle due acquisizioni del capitale sociale della Parcheggi Peretola Srl (nel dicembre 2004 è avvenuto il primo consolidamento del 51% del capitale sociale, mentre al 30 settembre 2008 si è verificato il consolidamento del residuo 49% acquisito dalla Capogruppo) viene allocata a incremento del valore della concessione posseduta dalla società controllata, nell'ambito dei concetti introdotti dal documento IFRIC 12, e ammortizzata lungo la durata della concessione. Peraltro, in considerazione della durata della stessa, gli impatti economici di tale ammortamento sono di ammontare trascurabile.
2. I saldi dei crediti e dei debiti, nonché gli effetti economici delle operazioni economiche infragruppo e i dividendi deliberati dalla società consolidata, sono stati integralmente eliminati. Nel bilancio consolidato semestrale non risultano iscritti utili o perdite non ancora realizzati dal Gruppo nel suo insieme in quanto derivanti da operazioni infragruppo.

## Attività non correnti

### Attività immateriali

Il bilancio consolidato semestrale non include attività immateriali a vita utile indefinita.

#### Beni in concessione

I "Beni in concessione" rappresentano il diritto del concessionario a utilizzare il bene (cd. metodo dell'attività immateriale) in concessione in considerazione dei costi sostenuti per la progettazione e costruzione del bene con obbligo di restituzione al termine della concessione. Il valore corrisponde al "fair value" dell'attività di progettazione e costruzione maggiorato degli oneri finanziari capitalizzati – nel rispetto dei requisiti previsti dallo IAS 23 – durante la fase di costruzione. Il fair value dei servizi di costruzione è determinato sulla base dei costi effettivamente sostenuti maggiorati di un mark-up rappresentativo della stima della remunerazione dei costi interni per l'attività di coordinamento generale dell'esecuzione dei lavori svolta dal Gruppo AdF.

La logica di determinazione del fair value discende dal fatto che il concessionario deve applicare quanto previsto dal paragrafo 12 dello IAS 18 e pertanto se il fair value dei servizi ricevuti (in questo caso il diritto a sfruttare l'infrastruttura) non può essere determinato attendibilmente, il ricavo è calcolato sulla base del fair value dei servizi forniti (fair value dei servizi di costruzione effettuati).

Le attività per servizi di costruzione in corso alla data di chiusura del bilancio sono valutate sulla base dello stato avanzamento lavori in accordo con lo IAS 11 e tale valutazione confluisce nel rigo di conto economico "Ricavi per lavori su beni in concessione".

Le attività di ripristino o sostituzione non vengono capitalizzate e confluiscono nella stima del fondo descritto in seguito.

I beni in concessione vengono ammortizzati lungo la durata delle singole concessioni, metodo che riflette le modalità con le quali si suppone che i benefici economici futuri del bene saranno utilizzati dal concessionario. Il fondo di ammortamento e il fondo spese di ripristino o sostituzione, complessivamente considerati, assicurano l'adeguata copertura dei seguenti oneri:

- gratuita devoluzione allo Stato alla scadenza della concessione dei beni gratuitamente devolvibili con vita utile superiore alla durata della concessione;
  - ripristino e sostituzione dei componenti soggetti a usura dei beni in concessione;
  - recupero dell'investimento anche in relazione alle nuove opere previste nei piani finanziari.
- Qualora si verificassero eventi che facciano presumere una riduzione del valore di tali attività immateriali, la differenza tra il valore di iscrizione e il relativo "valore di recupero" è imputata a conto economico. Come descritto in precedenza, tale voce include anche l'allocazione della differenza di consolidamento relativa alla controllata Parcheggi Peretola Srl.

#### *Attività immateriali di proprietà a vita utile definita*

Le attività immateriali di proprietà acquistate o prodotte internamente sono attività prive di consistenza fisica iscritte nell'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38, solo se identificabili, controllabili, il cui costo può essere determinato in modo attendibile e in quanto prevedibile che siano in grado di produrre benefici economici futuri.

Le attività immateriali a vita utile definita sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci. L'ammortamento è parametrato al periodo della loro prevista vita utile e inizia quando l'attività è disponibile all'uso.

Il Gruppo ha adottato il mantenimento del costo storico, in alternativa al fair value, come criterio di valutazione per le attività immateriali successivamente all'iscrizione iniziale.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'attività viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

I costi di sviluppo sono capitalizzabili a condizione che il costo sia attendibilmente determinabile e che sia dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici futuri.

I costi di ricerca sono imputati a conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

#### **Attività materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli eventuali oneri accessori e dei costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso, e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento. Si tratta delle attività per le quali non sono applicabili i concetti descritti in precedenza per quanto riguarda i beni in concessione.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Qualora le singole componenti di un'attività materiale complessa risultino caratterizzate da vita utile differente, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata ("component approach").

Il Gruppo ha adottato il mantenimento del costo storico, in alternativa al fair value, come criterio di valutazione per le attività materiali successivamente all'iscrizione iniziale.

Le immobilizzazioni in corso di esecuzione sono valutate al costo, comprensivo degli oneri accessori di diretta e indiretta imputazione, per la sola quota che ragionevolmente possa essere loro imputata.

Le attività materiali sono ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche riportate nella sezione relativa alle note di commento dell'attivo.

#### **Beni in leasing**

I beni acquisiti tramite contratti di locazione finanziaria, contabilizzati secondo la metodologia finanziaria quando il Gruppo acquisisce la sostanza di tutti i rischi e benefici, sono iscritti tra le attività materiali o immateriali, con iscrizione al passivo di un debito finanziario di pari importo. Il debito viene progressivamente ridotto in base al piano di rimborso delle quote capitale incluso nei canoni contrattualmente previsti, mentre il valore del bene iscritto tra le immobilizzazioni viene sistematicamente ammortizzato in funzione della vita economico-tecnica del bene stesso, oppure se inferiore in base ai termini di scadenza dei contratti di locazione.

#### **Perdite durevoli di valore delle attività (impairment)**

Il Gruppo rivede, almeno una volta all'anno, il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'eventuale importo della svalutazione.

Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di un'attività individualmente, il Gruppo effettua la stima del valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene. Il valore recupera-



bile di un'attività è il maggiore tra il fair value al netto dei costi di vendita e il suo valore d'uso. Nella valutazione del valore d'uso i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale, utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti del mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Le eventuali attività immateriali a vita utile indefinita vengono sottoposte a verifica per riduzione di valore a ogni chiusura annuale o infrannuale e ogniqualvolta vi è un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o dell'unità generatrice di flussi finanziari) è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato al conto economico immediatamente.

## Partecipazioni

Le partecipazioni in altre imprese, costituenti attività finanziarie non correnti e non destinate ad attività di trading (cosiddette partecipazioni "available for sale"), sono contabilizzate al fair value alla data di regolamento della transazione, qualora sia disponibile una quotazione di mercato. Gli utili e le perdite derivanti da eventuali successive variazioni nel fair value, derivanti dalla quotazione di mercato, sono imputati direttamente al patrimonio netto fintanto che non siano cedute o abbiano subito una perdita di valore; nel momento in cui l'attività è venduta, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo; nel momento in cui l'attività è svalutata, le perdite accumulate sono incluse nel conto economico.

Sono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che un'attività finanziaria disponibile per la vendita possa aver subito una riduzione di valore ("impairment"). Se sussistono evidenze obiettive che l'attività abbia subito una riduzione di valore, la perdita cumulativa che è stata rilevata direttamente nel patrimonio netto viene stornata e rilevata a conto economico anche se l'attività finanziaria non è stata eliminata. In particolare per quanto riguarda i titoli quotati, i parametri di impairment definiti dal Gruppo AdF sono costituiti da una riduzione del fair value indicativamente superiore a un terzo, ovvero prolungata per oltre 24 mesi rispetto al valore iscritto originariamente; la registrazione di una riduzione durevole di valore a conto economico è comunque subordinata a una valutazione di ciascun investimento che tiene conto, tra l'altro, di andamenti particolarmente volatili o anomali del mercato. Qualora, successivamente, vengono meno i motivi della perdita, si effettuano riprese di valore, con imputazione a patrimonio netto.

Le partecipazioni in altre imprese minori, per le quali non è disponibile una quotazione di mercato, sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite di valore.

## Crediti vari e altre attività non correnti

Le "Altre attività finanziarie", detenute con l'intento di essere mantenute fino a scadenza, sono contabilizzate sulla base della data di regolamento e, al momento della prima iscrizione in bilancio, sono valutate al costo di acquisizione (rappresentativo del fair value), inclusivo, a eccezione delle attività detenute per la negoziazione, dei costi accessori alla transazione. Successivamente sono valutate al costo ammortizzato determinato con il metodo dell'interesse effettivo.

## Attività correnti

### Rimanenze

Le rimanenze di prodotti finiti sono valutate al minore tra il costo di acquisto, determinato in base al metodo del Costo Medio Ponderato, e il valore netto di realizzo. In base a tale metodo, il costo di ciascun bene è pari alla media ponderata del costo di beni simili all'inizio del periodo e il costo di beni simili acquistati o prodotti durante il periodo di competenza. La media viene calcolata per singolo movimento. Sono calcolati fondi svalutazione per prodotti finiti considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro atteso utilizzo futuro e del loro valore di realizzo.

### Crediti commerciali

I crediti commerciali sono rilevati inizialmente al valore nominale ed esposti successivamente al presumibile valore di realizzo in quanto rappresentativo del loro fair value. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione, tenendo in considerazione le obiettive condizioni economiche, finanziarie e soggettive e il grado di anzianità del credito, nonché le condizioni economico-finanziarie generali del settore aerotrasporti.

Appropriate svalutazioni per stimare gli importi non recuperabili sono iscritte a conto economico quando vi è evidenza oggettiva che i crediti hanno perso valore.

### Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie sono rilevate e stornate dal bilancio sulla base della data di negoziazione e sono inizialmente valutate al costo, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione.

Alle date di bilancio successive le attività finanziarie che il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di detenere fino alla scadenza (titoli detenuti fino alla scadenza) sono rilevate al costo ammortizzato secondo il metodo del tasso di interesse effettivo, al netto delle svalutazioni effettuate per riflettere le perdite di valore.

Le attività finanziarie diverse da quelle detenute fino alla scadenza sono classificate come detenute per la negoziazione o disponibili per la vendita, e sono valutate a ogni fine periodo al fair value. Quando le attività finanziarie sono detenute per la negoziazione, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel fair value sono imputati al conto economico del periodo; per le attività finanziarie disponibili per la vendita, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel fair value sono imputati direttamente al patrimonio netto fintanto che esse sono cedute o abbiano subito una perdita di valore; in quel momento, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo.

Si rammenta infine come l'IFRIC 12 stabilisca che il concessionario non deve iscrivere l'infrastruttura devolvibile tra le attività materiali in quanto non ne detiene il "controllo", ma il solo diritto a utilizzarla per fornire il servizio in accordo con i termini e le modalità definite con il concedente, nelle attività immateriali (metodo dell'attività immateriale). Tale diritto può essere classificato quale attività finanziaria in relazione alla presenza di un diritto incondizionato a ricevere un compenso a prescindere dall'utilizzo effettivo dell'infrastruttura stessa (metodo dell'attività finanziaria).

### Cassa e mezzi equivalenti

La voce relativa a cassa e mezzi equivalenti include cassa e conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda (conti correnti postali) che per loro natura sono soggetti a un rischio non significativo di variazione di valore.

### Passività non correnti

#### Benefici ai dipendenti (Piani successivi al rapporto di lavoro)

I dipendenti del Gruppo beneficiano di piani pensionistici e di altra natura successivi al rapporto di lavoro. I piani pensione cui il Gruppo è chiamato a partecipare dalle leggi italiane sono del tipo a contribuzione definita ("Defined Contribution Plan"), mentre altri piani per benefici successivi al rapporto di lavoro, cui la società partecipa generalmente in virtù di contratti collettivi di lavoro, sono del tipo a benefici definiti ("Defined Benefit Plan"). I pagamenti relativi a piani a contribuzione definita effettuati dal Gruppo sono rilevati a conto economico come costo quando sostenuti. I piani a benefici definiti sono basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dai dipendenti nel corso di un predeterminato periodo di servizio.

Sino al 31 dicembre 2006 il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) era considerato un piano a benefici definiti. Tale disciplina è stata modificata dalla legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi decreti e regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Alla luce di tali modifiche, e in particolare con riferimento alle società con almeno 50 dipendenti, tale istituto è ora da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre per le quote maturate successivamente a tale data esso è assimilabile a un piano a contribuzione definita.

Attraverso la valutazione attuariale si imputano al conto economico nella voce "Costo del lavoro" il current service cost che definisce l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti e tra gli "Oneri/Proventi finanziari" l'interest cost che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR.

Gli utili e le perdite attuariali, che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate, sono rilevati pro-quota a conto economico per la rimanente vita lavorativa media dei dipendenti, nei limiti in cui il loro valore non rilevato al termine dell'esercizio eccede il 10% della passività (cd. Metodo del corridoio).

### Fondi rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Sono stanziati esclusivamente in presenza di un'obbligazione attuale, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivante da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa che determinano valide aspettative nelle persone coinvolte (obbligazioni implicite).

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della miglior stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione; quando significativo e le date di pagamento attendibilmente stimabili, l'accantonamento è rilevato in bilancio a valori attuali con imputazione a conto economico nella voce "Oneri/Proventi finanziari" degli oneri derivanti dal trascorrere del tempo. Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.



## Fondi di ripristino o sostituzione dei beni in concessione

Come descritto in precedenza, in base ai dettami introdotti dall'IFRIC 12, il concessionario non ha i requisiti per iscrivere nel proprio bilancio l'infrastruttura come immobili, impianti e macchinari, e il trattamento contabile degli interventi che sono effettuati sull'infrastruttura assume diverso rilievo a seconda della loro natura. In particolare, essi si distinguono in due categorie:

- interventi riferibili alla normale attività di manutenzione dell'infrastruttura;
- interventi di sostituzione e manutenzione programmata a una data futura dell'infrastruttura.

I primi si riferiscono alle normali manutenzioni ordinarie sull'infrastruttura che sono rilevate a conto economico quando sostenute anche in adozione dell'IFRIC 12.

I secondi, considerato che l'IFRIC 12 non prevede l'iscrizione del bene fisico, ma di un diritto, devono essere rilevati sulla base dello IAS 37 - Accantonamenti, passività e attività potenziali, che impone:

- da un lato, l'imputazione a conto economico di un accantonamento;
- dall'altro, la rilevazione di un fondo oneri nello stato patrimoniale.

Il "Fondo di ripristino o sostituzione dei beni in concessione", coerentemente con gli obblighi previsti dai singoli contratti di concessione, include pertanto la miglior stima del valore attuale degli oneri maturati alla data di chiusura del bilancio per le manutenzioni programmate nei prossimi esercizi e finalizzate ad assicurare la dovuta funzionalità, operatività e sicurezza del corpo dei beni in concessione.

La quota del fondo di cui è previsto l'utilizzo nell'esercizio successivo è classificata tra le "Passività correnti".

## Passività finanziarie non correnti

I finanziamenti sono valutati inizialmente al costo, al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento.

Dopo la rilevazione iniziale i finanziamenti vengono rilevati con il criterio del costo ammortizzato. I finanziamenti sono classificati tra le passività correnti a meno che il Gruppo abbia il diritto incondizionato di diffondere l'estinzione di tale passività di almeno 12 mesi dopo la data di riferimento.

## Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

Il presente bilancio consolidato semestrale non annovera tale fattispecie.

## Passività correnti

### Debiti commerciali

I debiti commerciali sono rilevati al valore nominale.

## Ricavi

### Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono iscritti al momento della loro maturazione, che coincide con l'effettuazione delle prestazioni rese dal Gruppo, al netto degli sconti nonché delle imposte direttamente connesse con la prestazione dei servizi. Il Gruppo valuta i ricavi al valore del corrispettivo ricevuto, determinato – a seconda della tipologia di ricavo e servizio – da tariffe regolamentate e non.

Non essendo applicati differimenti di termini di incasso superiori ai normali termini di mercato, non risulta necessario procedere ad alcuna distinzione fra componente commerciale e componente interessi dei ricavi, come richiesto dallo IAS 18. L'attività operativa del Gruppo consiste essenzialmente nell'erogazione di servizi e, data la natura a breve termine dei conseguenti ricavi, non occorre effettuare alcuna attualizzazione né considerare l'ipotesi di individuare una percentuale di avanzamento.

### Ricavi da servizi in concessione

I ricavi maturati nel periodo relativi alle attività di costruzione sono iscritti in relazione allo stato di avanzamento dei lavori secondo il metodo della "percentuale di completamento" e sulla base dei costi sostenuti per tali attività maggiorati di un mark-up rappresentativo della remunerazione dei costi interni per l'attività di coordinamento generale dell'esecuzione dei lavori svolta dal Gruppo AdF.

### Proventi finanziari

Gli interessi attivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale, considerando il rendimento effettivo.

### Dividendi percepiti

I dividendi ricevuti dalle società partecipate sono riconosciuti a conto economico nel momento in cui è stabilito il diritto a riceverne il pagamento e solo se derivanti dalla distribuzione di utili successivi all'acquisizione della partecipata.

## Costi

I costi sono imputati a conto economico quando ne è divenuta certa l'esistenza, è determinabile in modo obiettivo l'ammontare e quando nella sostanza dell'operazione è possibile riscontrare che l'impresa ha sostenuto tali costi in base al principio di competenza.

### Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono rilevati per competenza e includono interessi passivi sui debiti finanziari calcolati usando il metodo dell'interesse effettivo e le differenze di cambio passive.

Gli oneri finanziari sostenuti a fronte di investimenti in attività per le quali normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita ("qualifying asset") sono capitalizzati e ammortizzati lungo la vita utile della classe dei beni cui essi si riferiscono conformemente a quanto previsto dalla versione aggiornata dello IAS 23.

### Imposte

Le imposte di competenza del primo semestre 2011 sono rilevate in base alla miglior stima della media ponderata dell'aliquota fiscale annuale attesa per l'intero esercizio. Il debito per le imposte dipendenti dalla dichiarazione dei redditi relativa all'esercizio è iscritto tra i debiti tributari, mentre gli acconti pagati vengono evidenziati nei crediti tributari.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili e sul capitale, sono incluse tra gli oneri operativi. Le imposte differite sono stanziare secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di un'attività o passività e il valore contabile nel bilancio consolidato. Le imposte differite attive sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, nei rispettivi ordinamenti dei Paesi in cui le società del Gruppo operano, negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

### Dividendi distribuiti

I dividendi pagabili sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'Assemblea degli Azionisti.

### Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti, i debiti ed eventuali fondi a breve termine, espressi in valuta estera, sono iscritti originariamente in base ai valori di cambio in vigore alla data in cui sono sorti e, qualora esistenti alla data di chiusura, sono opportunamente esposti in bilancio al cambio in vigore alla data di chiusura del periodo, accreditando o addebitando al conto economico gli utili o le perdite di cambio.

Le differenze di cambio hanno natura finanziaria e come tali sono rilevate a conto economico come componenti finanziari di reddito, non essendo legate alla transazione commerciale in senso stretto, ma esprimono le variazioni nel tempo – a operazione commerciale conclusa – della valuta prescelta nella negoziazione.

### Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile consolidato attribuibile agli azionisti della controllante per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo. L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della controllante per la media ponderata delle azioni in circolazione rettificato per tener conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto di diluizione, ove applicabile.

Non si rilevano effetti diluitivi al 30 giugno 2011 e al 31 dicembre 2010.

### Uso di stime

La redazione del bilancio consolidato semestrale e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per valutare le attività materiali, immateriali e finanziarie sottoposte a "impairment test" oltre che per rilevare gli accantonamenti per ripristini o sostituzioni dei beni in concessione, per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, fondi di ristrutturazione e altri accantonamenti. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

Si precisa che, nell'attuale situazione di crisi economica e finanziaria globale, le assunzioni effettuate circa l'andamento futuro sono caratterizzate da una significativa incertezza senza considerare la fisiologica significativa aleatorietà nelle stime dei fondi per ripristino o sostituzione dei beni in concessione. Pertanto non si può escludere il concretizzarsi nel proseguo del presente esercizio di risultati diversi da quanto stimato che, quindi, potrebbero richiedere rettifiche anche significative a oggi ovviamente non prevedibili né stimabili al valore contabile delle relative voci.

## Livelli gerarchici di valutazione del fair value

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria al fair value, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value. Si distinguono i seguenti livelli:

- Livello 1 - quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;
- Livello 2 - input diversi dai prezzi quotati, di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
- Livello 3 - input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Nel bilancio consolidato semestrale del Gruppo AdF tali concetti sono applicabili esclusivamente alla valutazione della partecipazione in SAT - Aeroporto di Pisa, il cui fair value è qualificabile come Livello 1, in quanto relativo a una quotazione di Borsa.

## Gestione dei rischi finanziari

Si riporta di seguito una descrizione dei principali rischi finanziari e delle azioni mitiganti messe in atto dal Gruppo.

### Rischio di credito

Le fluttuazioni cui è costantemente esposta l'industria del trasporto aereo nazionale e internazionale, dilata- te dagli effetti della crisi dei mercati finanziari e dal conseguente impatto recessivo sull'economia dei princi- pali 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 mede- simi 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 contesta- ti o relativi a controparti con difficoltà finanziarie tali da far sorgere rischi di inesigibilità.

Inoltre si rammenta come tra i crediti immobilizzati del Gruppo vi sia un importo per depositi cauzionali pari a circa 3,3 milioni di euro vantato verso il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, sulla base dell'art. 17, legge 135/1997, e relativo al 10% degli introiti delle tasse aeroportuali a partire dall'8 aprile 1998 e fino all'11 febbraio 2003, data di inizio della concessione quarantennale. Premessa la certa solvibilità del debitore, si ricorda inoltre come la consistenza di tale credito sia pienamente legittima dato che la Capogruppo ha com- pletato il Piano investimenti relativo alla concessione ex art. 17, legge 135/1997, e le verifiche in merito da parte di ENAC sono già state effettuate e avallate con documento definitivo di chiusura dei conti. Tuttavia permane incertezza in merito ai tempi e alle modalità del relativo incasso, subordinato all'espletamento da parte delle Autorità competenti delle procedure previste in tali situazioni, le cui tempistiche non sono a oggi anticipabili. Per mitigare tale rischio AdF sta espletando tutto quanto in suo potere per accelerare i tempi di riscossione e in questo senso ha predisposto gli ultimi atti formali richiesti necessari per lo svincolo di tali somme.

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità cui è soggetto il Gruppo può sorgere dalle difficoltà a ottenere finanziamenti a suppor- to delle attività operative nella giusta tempistica. Pertanto AdF, nell'ottica dell'attenuazione di tale rischio, ha in corso di realizzazione una pianificazione finanziaria di medio periodo e ha già ottenuto dagli istituti di cre- dito con cui opera la delibera di linee di credito che potranno essere utilizzate contestualmente al manife- starsi dei fabbisogni finanziari. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità del Gruppo sono monitorati o gestiti centralmente sotto il controllo della Tesoreria di Gruppo, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie. Inoltre, a maggior copertura del rischio di liquidità, la Tesoreria del Gruppo ha a disposizione delle linee di credito descritte nell'apposita sezione delle Note Illu- strative relativa ai debiti finanziari. Al 30 giugno 2011 si ritiene che il Gruppo, pur avendo un'esposizione debitoria a breve nei confronti degli istituti bancari (come meglio descritto nello specifico paragrafo delle Note) dovuta al fatto che non si è ancora finalizzata l'accensione di finanziamenti a medio-lungo termine per il sostenimento degli investimenti, non sia comunque soggetto a rischio qui esposto. In particolare, la Dire-

zione ritiene che i fondi attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i suoi fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza. Si fa presente come AdF nel corso del primo semestre 2011 abbia mantenuto trattative con primari istituti di credito finalizzate all'ottenimento di linee di credito a medio-lungo termine, destinate a finanziare l'investimento previsto per il rifacimento e l'ampliamento del terminal passeggeri, nonché per gli altri interventi previsti nel piano investimenti pluriennale. Attualmente tali trattative risultano in fase avanzata e se ne prevede la conclusione entro la fine dell'anno.

### **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 perché non opera in un contesto internazionale in cui le transazioni sono condotte in diverse valute. L'esposizione al rischio di tasso di interesse 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 dell'1%, sarebbe pari a circa 100 migliaia di euro. Non vengono fornite ulteriori analisi di sensitività, in quanto ritenute non significative.

### **Informativa per settori operativi**

Secondo l'IFRS 8 - Settori operativi, un settore operativo è una componente di un'entità: a) che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità); b) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; c) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate. All'interno del Gruppo sono stati individuati i seguenti settori operativi: i) diritti; ii) infrastrutture centralizzate (IC), beni di uso esclusivo (BUE) e di uso comune (BUC); iii) handling e iv) residuale.

I settori evidenziati sono caratterizzati da un'autonoma natura di prodotti/servizi e processi produttivi per i quali viene proposta un'informativa riconducibile ai dati resi direttamente disponibili attraverso le elaborazioni del sistema di contabilità analitica aziendale utilizzate nelle società del Gruppo dai "Chief Operating Decision Maker".

## Informativa per settori operativi - Conto economico consolidato al 30 giugno 2011 e 2010 (migliaia di euro)

|                                                                                     | 30.06.2011<br>Cons.<br>Diritti | 30.06.2010<br>Cons.<br>Diritti | Variazione<br>2011-2010 | 30.06.2011<br>Cons.<br>IC<br>BUC<br>BUE | 30.06.2010<br>Cons.<br>IC<br>BUC<br>BUE | Variazione<br>2011-2010 | 30.06.2011<br>Cons.<br>Handling | 30.06.2010<br>Cons.<br>Handling | Variazione<br>2011-2010 | 30.06.2011<br>Cons.<br>Residuale | 30.06.2010<br>Cons.<br>Residuale | Variazione<br>2011-2010 | 30.06.2011<br>Cons. | 30.06.2010<br>Cons. |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Totale ricavi</b>                                                                | <b>7.349</b>                   | <b>5.942</b>                   | <b>1.407</b>            | <b>1.963</b>                            | <b>1.694</b>                            | <b>269</b>              | <b>6.485</b>                    | <b>5.299</b>                    | <b>1.186</b>            | <b>6.502</b>                     | <b>5.963</b>                     | <b>539</b>              | <b>22.299</b>       | <b>18.898</b>       |
| Ricavi                                                                              | 7.349                          | 5.942                          | 1.407                   | 1.963                                   | 1.694                                   | 269                     | 6.485                           | 5.299                           | 1.186                   | 6.094                            | 5.474                            | 620                     | 21.891              | 18.409              |
| Variazione<br>rimanenze finali                                                      | -                              | -                              | -                       | -                                       | -                                       | -                       | -                               | -                               | -                       | 131                              | 322                              | (191)                   | 131                 | 322                 |
| Altri ricavi                                                                        | -                              | -                              | -                       | -                                       | -                                       | -                       | -                               | -                               | -                       | 277                              | 167                              | 110                     | 277                 | 167                 |
| <b>Totale costi</b>                                                                 | <b>4.988</b>                   | <b>4.097</b>                   | <b>891</b>              | <b>2.185</b>                            | <b>2.186</b>                            | <b>(1)</b>              | <b>6.583</b>                    | <b>5.603</b>                    | <b>980</b>              | <b>3.372</b>                     | <b>2.688</b>                     | <b>684</b>              | <b>17.128</b>       | <b>14.574</b>       |
| <b>MOL - Margine Operativo Lordo</b>                                                | <b>2.361</b>                   | <b>1.845</b>                   | <b>516</b>              | <b>(222)</b>                            | <b>(492)</b>                            | <b>270</b>              | <b>(98)</b>                     | <b>(304)</b>                    | <b>206</b>              | <b>3.130</b>                     | <b>3.276</b>                     | <b>(146)</b>            | <b>5.171</b>        | <b>4.324</b>        |
| Ammortamenti,<br>svalutazioni<br>e accantonamenti                                   | 1.382                          | 1.204                          | 178                     | 208                                     | 354                                     | (146)                   | 496                             | 294                             | 202                     | 206                              | 327                              | (121)                   | 2.292               | 2.179               |
| <b>Risultato operativo</b>                                                          | <b>979</b>                     | <b>641</b>                     | <b>338</b>              | <b>(430)</b>                            | <b>(846)</b>                            | <b>416</b>              | <b>(594)</b>                    | <b>(599)</b>                    | <b>5</b>                | <b>2.924</b>                     | <b>2.948</b>                     | <b>(24)</b>             | <b>2.879</b>        | <b>2.145</b>        |
| Proventi finanziari                                                                 |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | 34                  | 42                  |
| Oneri finanziari                                                                    |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | 323                 | 254                 |
| Svalutazioni<br>attività finanziarie                                                |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | -                   | (102)               |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                                       |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | <b>2.590</b>        | <b>1.831</b>        |
| Imposte                                                                             |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | 1.195               | 922                 |
| Utile (perdita) da attività<br>operative cessate,<br>al netto degli effetti fiscali |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | -                   | -                   |
| <b>Utile (perdita)<br/>di periodo</b>                                               |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | <b>1.395</b>        | <b>909</b>          |
| Utile (perdita) di terzi                                                            |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | -                   | -                   |
| <b>Utile (perdita) dei soci<br/>della controllante</b>                              |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | <b>1.395</b>        | <b>909</b>          |

## Informativa per settori operativi - Attività consolidate al 30 giugno 2011 e al 31 dicembre 2010 (migliaia di euro)

|                                                       | 30.06.2011<br>Cons.<br>Diritti | 31.12.2010<br>Cons.<br>Diritti | Variazione<br>2011-2010 | 30.06.2011<br>Cons.<br>IC<br>BUC<br>BUE | 31.12.2010<br>Cons.<br>IC<br>BUC<br>BUE | Variazione<br>2011-2010 | 30.06.2011<br>Cons.<br>Handling | 31.12.2010<br>Cons.<br>Handling | Variazione<br>2011-2010 | 30.06.2011<br>Cons.<br>Residuale | 31.12.2010<br>Cons.<br>Residuale | Variazione<br>2011-2010 | 30.06.2011<br>Cons. | 31.12.2010<br>Cons. |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Attività immateriali                                  | 33.085                         | 31.535                         | 1.550                   | 4.303                                   | 4.102                                   | 201                     | 3.937                           | 3.752                           | 185                     | 6.715                            | 6.401                            | 314                     | 48.040              | 45.790              |
| Attività materiali                                    | 2.653                          | 2.678                          | (25)                    | 345                                     | 348                                     | (3)                     | 316                             | 319                             | (3)                     | 539                              | 544                              | (5)                     | 3.853               | 3.888               |
| Rimanenze<br>di magazzino                             | -                              | -                              | -                       | -                                       | -                                       | -                       | -                               | -                               | -                       | 766                              | 635                              | 131                     | 766                 | 635                 |
| Crediti commerciali                                   | 3.945                          | 3.768                          | 177                     | 969                                     | 537                                     | 432                     | 2.781                           | 1.690                           | 1.091                   | 2.310                            | 1.798                            | 512                     | 10.005              | 7.793               |
| <b>Totale attività<br/>di settore</b>                 | <b>39.683</b>                  | <b>37.981</b>                  | <b>1.702</b>            | <b>5.617</b>                            | <b>4.987</b>                            | <b>630</b>              | <b>7.034</b>                    | <b>5.761</b>                    | <b>1.273</b>            | <b>10.330</b>                    | <b>9.377</b>                     | <b>953</b>              | <b>62.664</b>       | <b>58.106</b>       |
| Altre attività<br>non correnti                        |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | 6.864               | 7.263               |
| Altre attività correnti                               |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | 4.634               | 3.489               |
| Cassa e altre<br>disponibilità liquide                |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | 2.481               | 5.187               |
| <b>Totale attività<br/>di Gruppo<br/>non allocate</b> |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | <b>13.979</b>       | <b>15.939</b>       |
| <b>Totale attività</b>                                |                                |                                |                         |                                         |                                         |                         |                                 |                                 |                         |                                  |                                  |                         | <b>76.643</b>       | <b>74.045</b>       |

Per maggiori informazioni si rimanda a quanto già esposto in Relazione sulla Gestione.

# Attività

## Attività non correnti

Viene esposta di seguito la movimentazione delle attività non correnti avvenuta nel periodo in esame.

|                     | (migliaia di euro) |
|---------------------|--------------------|
| Saldo al 30.06.2011 | 58.757             |
| Saldo al 31.12.2010 | 56.941             |
| Variazioni          | 1.816              |

In particolare, tale aggregato risulta costituito dalle seguenti categorie.

### Attività immateriali

|                     | (migliaia di euro) |
|---------------------|--------------------|
| Saldo al 30.06.2011 | 48.040             |
| Saldo al 31.12.2010 | 45.790             |
| Variazioni          | 2.250              |

L'“Allegato A” alle presenti Note Illustrative mostra la movimentazione, dettagliata per categoria di beni immateriali, registrata nell'esercizio in esame.

Si rammenta come, ai sensi dell'interpretazione IFRIC 12 applicata a partire dal 1° gennaio 2010, risultino iscritti tra le attività immateriali i diritti su BENi in concessione per un importo pari a 47.731 migliaia di euro (45.514 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), 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 a oggi maturata, accantonate nel fondo rischi e oneri futuri per un importo complessivo pari a 5.306 migliaia di euro al 30 giugno 2011 (5.670 migliaia di euro al 31 dicembre 2010). I beni in concessione vengono ammortizzati lungo la durata residua della concessione aeroportuale (scadenza 2043). La voce “Beni in concessione” include inoltre la differenza di consolidamento risultante dall'elisione della partecipazione nella controllata Parcheggi Peretola Srl contro la corrispondente quota di patrimonio netto, tenendo conto della relativa fiscalità differita. Al 30 giugno 2011 il relativo valore ammonta a 2.776 migliaia di euro (3.911 migliaia di euro al 31 dicembre 2010). L'ammortamento è calcolato lungo la durata della concessione tra Parcheggi Peretola Srl e il Comune di Firenze (75 anni).

La voce “Immobilizzazioni in corso e acconti”, per un importo di 9.071 migliaia di euro al 30 giugno 2011, è dettagliata principalmente nel seguente modo.

#### *Beni di proprietà*

Realizzazione di un nuovo software per la gestione dell'handling per 107 migliaia di euro.

#### *Beni in concessione*

- Avanzamento nella realizzazione di opere di riqualifica del terminal passeggeri per 8.420 migliaia di euro.
- Aggiornamento del nuovo piano di sviluppo aeroportuale per 144 migliaia di euro.
- Realizzazione di nuova mensa aziendale per 44 migliaia di euro.
- Lavori di adeguamento delle strutture di pista e piazzali per 185 migliaia di euro.
- Progettazione della passerella pedonale attraverso l'autostrada per 70 migliaia di euro.
- Nuovo varco aviazione generale per 87 migliaia di euro.

Fra le attività immateriali, nella voce “Concessioni, licenze, marchi e diritti”, è compreso il valore di un software, acquisito dalla Capogruppo attraverso un contratto di leasing finanziario, già estinto al 7 febbraio 2011 e iscritto nel bilancio ai seguenti valori:

|                               | (migliaia di euro) |            |
|-------------------------------|--------------------|------------|
|                               | 31.12.2010         | 30.06.2011 |
| Costo storico                 | 63                 | 63         |
| Fondo ammortamento            | 63                 | 63         |
| <b>Valore netto contabile</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>   |

## Attività materiali

|                     | (migliaia di euro) |
|---------------------|--------------------|
| Saldo al 30.06.2011 | 3.853              |
| Saldo al 31.12.2010 | 3.888              |
| Variazioni          | (35)               |

Il prospetto riepilogativo “Allegato B” mostra la movimentazione e il dettaglio per categoria omogenea delle immobilizzazioni materiali registrate nell’esercizio in esame.

I principali investimenti entrati in funzione nel periodo in esame hanno riguardato l’acquisto di mezzi rampa per un importo totale di 117 migliaia di euro, un nuovo sistema integrato a uso delle macchine radiogene per 20 migliaia di euro e il rinnovo di materiale hardware per 32 migliaia di euro. Inoltre si è provveduto all’acquisto di mobili a uso locali ARC Fashion per 34 migliaia di euro.

Nella voce “Immobilizzazioni in corso e acconti”, per un totale di 352 migliaia di euro al 30 giugno 2011, sono inclusi, per la massima parte, l’acquisto di strumenti e mezzi interpista per 154 migliaia di euro oltre a nuovi apparati elettronici a uso dei sistemi informatici per 140 migliaia di euro. Inoltre sono inclusi interventi relativi a impianti pubblicitari in prossimità del terminal partenze per 29 migliaia di euro, oltre a spese di progettazione di impianti pubblicitari per 22 migliaia di euro sostenuti dalla società controllata.

Per un’ulteriore descrizione degli investimenti effettuati nel corso del periodo in esame si rimanda comunque alla Relazione sulla Gestione.

Gli ammortamenti ordinari, evidenziati nell’apposito prospetto, sono stati calcolati sulla base delle aliquote sotto indicate e ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.

53

|                                        | (%)  |
|----------------------------------------|------|
| Terreni, fabbricati e parcheggi        | 4    |
| Costruzioni leggere                    | 10   |
| Impianti e macchinari ordinari         | 10   |
| Impianti generici                      | 10   |
| Impianti specifici                     | 15   |
| Mezzi e automezzi di rampa             | 20   |
| Autovetture sociali                    | 25   |
| Attrezzature industriali e commerciali | 10   |
| Attrezzature e apparecchi di pista     | 31,5 |
| Mobili, arredi e macchine ufficio      | 12   |

## Altre attività non correnti

|                     | (migliaia di euro) |
|---------------------|--------------------|
| Saldo al 30.06.2011 | 6.864              |
| Saldo al 31.12.2010 | 7.263              |
| Variazioni          | (399)              |

## Partecipazioni

(migliaia di euro)

| Descrizione          | 31.12.2010   | Incremento | Decremento | Svalutazione | 30.06.2011   |
|----------------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Imprese controllate  |              |            |            |              |              |
| Imprese collegate    |              |            |            |              |              |
| Imprese controllanti |              |            |            |              |              |
| Altre imprese        | 2.128        | -          | 28         | -            | 2.100        |
| <b>Totale</b>        | <b>2.128</b> | <b>-</b>   | <b>28</b>  | <b>-</b>     | <b>2.100</b> |

Le informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente sono evidenziate nell'“Allegato C”.

La voce “Altre imprese” è costituita alla data di chiusura del bilancio consolidato semestrale in esame, dalle seguenti partecipazioni:

1. partecipazione per n. 61.609 azioni del valore di euro 1,00 cadauna, pari allo 0,11% del capitale sociale di Aeroporto di Siena SpA, con sede in Sovicille (SI), presso l'aeroporto di Ampugnano. La partecipazione nel capitale sociale di Aeroporto di Siena SpA è pari allo 0,11% e il valore iscritto nel bilancio consolidato semestrale è pari a 76 migliaia di euro. D'altra parte la quota del patrimonio netto di competenza della partecipazione, considerando la perdita subita al 31 dicembre 2010 pari a 2.079 migliaia di euro, risulta di 18 migliaia di euro. Nonostante questo, il Gruppo AdF ha ragionevolmente ritenuto che la partecipata sia dotata di una capacità reddituale prospettica tale da poter garantire un ritorno all'utile nel medio periodo, per cui ha deciso di non effettuare alcuna svalutazione della stessa;

2. sottoscrizione di n. 5 quote da 260 euro nominali cadauna, pari allo 0,97% del capitale sociale (di 134 migliaia di euro), della Società “Firenze Convention Bureau Scrl”, con sede in Firenze, Guardiolo di Pratello Orsini, 1. La società ha conseguito un utile di 0,5 migliaia di euro al 31 dicembre 2010. Il valore iscritto in bilancio è pari a 1 migliaia di euro. In data 31 marzo 2009 la società ha ridotto il capitale sociale mediante proporzionale riduzione di ciascuna quota, ovvero da 520 euro a 260 euro. Successivamente il capitale è stato aumentato di 70 migliaia di euro suddiviso in 269 quote di 260 euro cadauna per un totale di 134 migliaia di euro;

3. sottoscrizione di n. 290.870 azioni da euro 1,00 cadauna, pari al 3,98% del capitale sociale (di 7.317 migliaia di euro) della Società “Firenze Mobilità SpA”, con sede in Firenze, via Alfieri, 5. Si fa presente come nell'esercizio 2010 sia stata prudenzialmente iscritta una svalutazione del valore della partecipazione pari a 204 migliaia di euro, in modo da allineare il medesimo valore contabile in bilancio alla corrispondente quota di patrimonio netto calcolata sulla base dei dati di bilancio al 31 dicembre 2009 della partecipata che annoverava una perdita di 5.113 migliaia di euro, dovuta a ingenti stanziamenti a fondi rischi per una controversia in corso. L'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2010 rileva invece un utile di 803 migliaia di euro, ma prudenzialmente non si è ritenuto opportuno contabilizzare ripristini di valore nel presente bilancio consolidato semestrale. Da rilevare inoltre che al 31 dicembre 2010 il Gruppo AdF ha in essere un credito verso la Firenze Mobilità SpA pari a 234 migliaia di euro, come descritto nel successivo paragrafo “Crediti verso altri”. Il Gruppo non ritiene necessario procedere allo stato attuale a ulteriori svalutazioni in attesa di acquisire maggiori informazioni sull'evoluzione societaria di tale partecipata;

4. quota sociale di 2 migliaia di euro, pari al 2,5% del capitale sociale (di 100 migliaia di euro) della “Montecatini Congressi - Convention Bureau della Provincia di Firenze Scrl”, con sede in Montecatini Terme, v.le Verdi, 68. La società ha realizzato un utile di 2 migliaia di euro al 31 dicembre 2010. Il valore iscritto in bilancio è pari a 2 migliaia di euro;

5. n. 3.885 azioni del valore di euro 5,00 ciascuna, pari allo 0,386% del capitale sociale della “Società Esercizio Aeroporto della Maremma - SEAM SpA” (di 2.214 migliaia di euro), con sede in Grosseto. La società ha conseguito un utile di 2 migliaia di euro al 31 dicembre 2010. Il valore iscritto in bilancio è pari a 10 migliaia di euro.

La Capogruppo ritiene che i valori di costo cui sono iscritte le partecipazioni sopra elencate alla data del presente bilancio rispecchino un congruo valore delle medesime, che verrà comunque costantemente monitorato con le informazioni disponibili nei prossimi mesi;

6. n. 197.201 azioni del valore di euro 1,65 cadauna, pari al 2% della “Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei SpA (SAT SpA)”, con sede presso Aeroporto Galileo Galilei Pisa e con capitale sociale pari a 16.269 migliaia di euro. L'acquisto si è formalizzato in data 23 ottobre 2008. Sulla base della quotazione delle azioni al 30 giugno 2011 alla Borsa di Milano, l'adeguamento al fair value della suddetta partecipazione risulta pari a 1.988 migliaia di euro comportando una variazione in diminuzione del valore espresso in bilancio pari a 28 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2010 che è stato riflesso nella relativa riserva di fair value iscritta a patrimonio netto.



## Crediti vari e altre attività non correnti

| (migliaia di euro)                 |              |            |              |              |
|------------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| Descrizione                        | 31.12.2010   | Incremento | Decremento   | 30.06.2011   |
| Crediti verso imprese controllate  |              |            |              |              |
| Crediti verso imprese collegate    |              |            |              |              |
| Crediti verso imprese controllanti |              |            |              |              |
| Crediti per imposte anticipate     | 1.475        | -          | (365)        | 1.110        |
| Altri                              | 3.660        | 14         | (20)         | 3.654        |
| <b>Totale</b>                      | <b>5.135</b> | <b>14</b>  | <b>(385)</b> | <b>4.764</b> |

La voce “Crediti per imposte anticipate”, pari a 1.110 migliaia di euro al 30 giugno 2011, è stata decrementata di 365 migliaia di euro, e accoglie, oltre al saldo delle imposte anticipate collegate alle differenze temporanee reddituali, 107 migliaia di euro a fronte di un riassorbimento fiscale sull'applicazione dell'IFRIC 12. La voce “Altri crediti” comprende l'importo di 234 migliaia di euro relativo al finanziamento concesso alla partecipata Firenze Mobilità SpA a fronte di opere da questa eseguite (da restituirsì non prima che siano trascorsi 4 anni dall'avvenuto collaudo delle opere). Si segnala che in data 31 luglio 2009 è stata firmata una scrittura privata tra tutti i soci di Firenze Mobilità SpA, compreso AdF, e la partecipata avente a oggetto alcune azioni volte a favorire il sostegno economico finanziario della stessa finalizzato alla ristrutturazione del relativo debito bancario poi avvenuta nell'ottobre 2009. Tra queste azioni si rammenta la postergazione della data di inizio rimborso del finanziamento soci dal 2010 al 2012, fatta salva la data finale di restituzione del 2024. Non si è provveduto a calcolare effetti attualizzativi su tale credito in considerazione della loro scarsa significatività sull'importo in questione che da un punto di vista di sostanza economica rappresenta un'ulteriore investimento partecipativo.

La restante parte della voce “Altri crediti” è costituita dall'accensione di depositi cauzionali così dettagliati.

## Depositi cauzionali

| (migliaia di euro)                              |              |              |             |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Descrizione                                     | 31.12.2010   | 30.06.2011   | Variazioni  |
| ENAC per cauzione 10% (ex art. 17, L. 135/1997) | 3.331        | 3.331        | -           |
| Acquedotto - Allacciamento/integrazione         | 20           | 20           | -           |
| Acquedotto - Concessione precaria (ut. 1355)    | 20           | 20           | -           |
| Publiacqua - Deposito allacc. utenze            | 34           | 2            | (32)        |
| Fiorentina Gas - Allacciamento                  | 8            | 8            | -           |
| HERA - Allacciamenti                            | 3            | 19           | 16          |
| PPTT - Deposito per conc. ricetrasmittenti      | 2            | 3            | 1           |
| Altri depositi cauzionali                       | 7            | 7            | -           |
| <b>Totale</b>                                   | <b>3.425</b> | <b>3.410</b> | <b>(15)</b> |

I depositi cauzionali di cui sopra sono infruttiferi, a eccezione di quelli rilasciati alle Poste Italiane SpA e alla Fiorentina Gas.

Il deposito cauzionale vantato verso il Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti, sulla base dell'art. 17, legge 135/1997, è relativo al 10% degli introiti delle tasse aeroportuali a partire dall'8 aprile 1998 e fino all'11 febbraio 2003, data di inizio della concessione quarantennale.

La Capogruppo ha completato il Piano Investimenti relativo alla concessione ex art. 17, legge 135/1997, e ha predisposto la documentazione necessaria al fine di recuperare tali depositi cauzionali. Le verifiche da parte di ENAC sono già state effettuate e avallate con documento definitivo di chiusura dei conti. AdF ha successivamente richiesto lo svincolo di tali somme. Si fa presente come il realizzo di tale credito, fermo restando la sua piena legittimità e la certa solvibilità del debitore, è subordinato all'espletamento da parte delle Autorità competenti delle procedure previste in tali situazioni, le cui tempistiche non sono a oggi anticipabili. Per tale motivo non si è potuto procedere a effettuare stime attualizzative del credito, tenendo altresì conto del fatto che il Gruppo ha intenzione di richiedere il rimborso degli oneri finanziari in sede di sblocco dell'incasso.

## Attività correnti

(migliaia di euro)

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Saldo al 30.06.2011 | 17.886 |
| Saldo al 31.12.2010 | 17.104 |
| Variazioni          | 782    |

Il saldo risulta così suddiviso:

(migliaia di euro)

| Descrizione                          | 31.12.2010    | 30.06.2011    | Variazioni |
|--------------------------------------|---------------|---------------|------------|
| Rimanenze di prodotti finiti e merci | 635           | 766           | 131        |
| Crediti commerciali                  | 7.793         | 10.005        | 2.212      |
| Altri crediti                        | 3.489         | 4.634         | 1.145      |
| Cassa e altre disponibilità liquide  | 5.187         | 2.481         | (2.706)    |
| <b>Totale</b>                        | <b>17.104</b> | <b>17.886</b> | <b>782</b> |

### Rimanenze di prodotti finiti e merci

Tale voce si riferisce per 741 migliaia di euro alla valutazione, alla data di chiusura del periodo in esame, delle rimanenze di prodotti finiti e merci (generi alimentari, souvenir, profumeria, abbigliamento) da destinare alla vendita nell'ambito degli Airport Retail Corner gestiti direttamente dalla Capogruppo AdF. La crescita di tale voce è correlabile al periodo di necessario rodaggio per l'avvio di tale attività. Tali rimanenze sono iscritte in bilancio al minore fra il costo d'acquisto e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, applicando per il loro computo il criterio del Costo Medio Ponderato. Inoltre si rilevano, per un valore di 25 migliaia di euro, rimanenze di materiali e pezzi di ricambio destinati ai nastri trasportatori del sistema di smistamento bagagli.

### Crediti

Di seguito si espone una tabella relativa alle categorie creditorie suddivise per scadenza a norma dell'art. 2427, n. 6.

(migliaia di euro)

| Descrizione         | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale        |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Crediti commerciali | 10.005        |               |              | 10.005        |
| Altri crediti       | 4.634         |               |              | 4.634         |
| <b>Totale</b>       | <b>14.639</b> |               |              | <b>14.639</b> |

I crediti commerciali sono esposti al netto dei fondi rettificativi stanziati per 1.294 migliaia di euro e sono rappresentati da rapporti commerciali relativi alle fatture emesse per servizi aviation e non aviation. L'importo è comprensivo di fatture da emettere per 466 migliaia di euro e al netto di note di credito da emettere per 20 migliaia di euro.

Il fondo svalutazione crediti ha subito, nel corso del primo semestre 2011 una diminuzione netta di 975 migliaia di euro, dovuta principalmente alle emissioni di note di credito a storno dei maggiori costi notturni, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 27 gennaio 2011.

Di seguito si fornisce un prospetto di raccordo fra il saldo dei crediti commerciali, esposto nella tabella precedente, e quello al lordo del relativo fondo svalutazione, delle fatture da emettere, delle note di credito da ricevere e dei crediti in sofferenza.

(migliaia di euro)

| Descrizione                            | 30.06.2011    |
|----------------------------------------|---------------|
| Crediti commerciali lordi              | 9.889         |
| Crediti v/clienti in sofferenza        | 964           |
| Fondo svalutazione crediti commerciali | (1.294)       |
| Fatture da emettere                    | 466           |
| Note di credito da emettere            | (20)          |
| <b>Crediti commerciali</b>             | <b>10.005</b> |

## La situazione Alitalia

A seguito dell'ammissione di Alitalia alla procedura di amministrazione straordinaria, ai sensi dell'art. 48 del D.Lgs. 270/1999, è stata preclusa la possibilità di iniziare o proseguire azioni esecutive individuali, anche speciali sui beni dei soggetti ammessi alla procedura di amministrazione straordinaria.

AdF, compatibilmente con la normativa di riferimento applicabile al caso di specie, ha posto in essere apposite azioni volte a tutelare i propri interessi creditori vantati nei confronti di Alitalia medesima. In particolare, in data 13 novembre 2008 ha depositato la domanda di ammissione al passivo di Alitalia Linee Aeree SpA in a.s. per un credito totale, calcolato al 25 ottobre 2008, di 1.480.662 euro, di cui 365.221 euro in prededuzione, 378.203 euro in privilegio e 737.238 euro in chirografo.

Il credito nei confronti di Alitalia al 30 giugno 2011 è pari a 638.250 euro, di cui 493.676 euro accantonati come fondo svalutazione crediti.

Si fornisce inoltre anche un prospetto riepilogativo dell'anzianità di tali crediti commerciali lordi, rispettivamente alle date del 31 dicembre 2010 e 30 giugno 2011, come sotto riportati. Le categorie esposte sono coerenti con l'informativa di settore del Gruppo e il relativo contenuto è esplicitato al paragrafo 6 della Relazione sulla Gestione. Si rende noto infine come l'importo dei crediti relativi a "Proventi diversi" si riferisca per 156 migliaia di euro a crediti maturati nei confronti del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e del Ministero dell'Ambiente, per i quali è stato stanziato un apposito importo nel fondo svalutazione crediti per la relativa stima di non recuperabilità.

| (migliaia di euro)                      |              |                     |                      |                      |                       |                        |                          |              |
|-----------------------------------------|--------------|---------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|--------------------------|--------------|
| Crediti commerciali lordi al 31.12.2010 | Non scaduti  | Scaduti 1-30 giorni | Scaduti 31-60 giorni | Scaduti 61-90 giorni | Scaduti 91-120 giorni | Scaduti 121-150 giorni | Scaduti oltre 150 giorni | Totale       |
| <b>Totale generale</b>                  | <b>2.405</b> | <b>1.734</b>        | <b>731</b>           | <b>593</b>           | <b>625</b>            | <b>384</b>             | <b>2.187</b>             | <b>8.659</b> |
| di cui:                                 |              |                     |                      |                      |                       |                        |                          |              |
| Diritti aeroportuali                    | 810          | 606                 | 329                  | 295                  | 337                   | 326                    | 321                      | 3.024        |
| Ribaltamento maggiori costi notturni    | -            | -                   | -                    | -                    | -                     | -                      | 966                      | 966          |
| Handling                                | 921          | 505                 | 166                  | 151                  | 157                   | 2                      | 28                       | 1.930        |
| Infrastrutture centralizzate            | 223          | 183                 | 73                   | 69                   | 81                    | 2                      | 12                       | 643          |
| Non Aeronautico                         | 451          | 440                 | 163                  | 78                   | 50                    | 54                     | 685                      | 1.921        |
| Proventi diversi                        | -            | -                   | -                    | -                    | -                     | -                      | 175                      | 175          |

57

| (migliaia di euro)                      |              |                     |                      |                      |                       |                        |                          |              |
|-----------------------------------------|--------------|---------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|--------------------------|--------------|
| Crediti commerciali lordi al 30.06.2011 | Non scaduti  | Scaduti 1-30 giorni | Scaduti 31-60 giorni | Scaduti 61-90 giorni | Scaduti 91-120 giorni | Scaduti 121-150 giorni | Scaduti oltre 150 giorni | Totale       |
| <b>Totale generale</b>                  | <b>3.379</b> | <b>2.762</b>        | <b>952</b>           | <b>472</b>           | <b>591</b>            | <b>572</b>             | <b>1.161</b>             | <b>9.889</b> |
| di cui:                                 |              |                     |                      |                      |                       |                        |                          |              |
| Diritti aeroportuali                    | 1.254        | 1.218               | 465                  | 229                  | 195                   | 242                    | 242                      | 3.845        |
| Ribaltamento maggiori costi notturni    | -            | -                   | -                    | -                    | -                     | -                      | -                        | -            |
| Handling                                | 1.197        | 903                 | 148                  | 124                  | 143                   | 140                    | 42                       | 2.697        |
| Infrastrutture centralizzate            | 313          | 308                 | 103                  | 48                   | 41                    | 56                     | 72                       | 941          |
| Non aeronautico                         | 615          | 333                 | 236                  | 71                   | 212                   | 134                    | 643                      | 2.244        |
| Proventi diversi                        | -            | -                   | -                    | -                    | -                     | -                      | 162                      | 162          |

Si rende noto come l'incremento dei crediti scaduti sia dovuto sostanzialmente all'incremento del volume d'affari registrato conseguentemente all'incremento del traffico. In merito alla situazione creditoria verso il vettore Meridiana Fly si fa presente come al 30 giugno 2011 risultasse in gran parte completato il piano di rientro precedentemente concordato, residuando il pagamento del saldo dell'ultima rata relativa al mese di luglio per circa 300 migliaia di euro. Attualmente, inoltre, è in fase di studio la definizione di un nuovo piano di rientro, teso a ridurre l'ammontare dello scaduto non contestato, pari a circa 2,9 milioni di euro al 30 giugno 2011, peraltro già inferiore rispetto alla situazione al 31 dicembre 2010, quando ammontava a circa 3,2 milioni di euro.

### Altri crediti

Gli "Altri crediti" ammontano complessivamente a 4.634 migliaia di euro al 30 giugno 2011 e vengono di seguito dettagliati:

| Descrizione             | (migliaia di euro) |               |
|-------------------------|--------------------|---------------|
|                         | Oltre 12 mesi      | Entro 12 mesi |
| Crediti tributari       | -                  | 2.718         |
| Crediti verso altri     | -                  | 1.622         |
| Ratei e risconti attivi | -                  | 294           |
| <b>Totale</b>           | <b>-</b>           | <b>4.634</b>  |

I crediti tributari si riferiscono per 2.133 migliaia di euro al maturato IVA c/crediti della Capogruppo, di cui 1.000 migliaia di euro relativi al 2009 e richiesti a rimborso e 1.133 migliaia di euro relativi al 2010-2011. Invece per 368 migliaia di euro si riferiscono al credito per imposte correnti derivante dai maggiori acconti versati per l'anno 2011 rispetto al debito maturato sul primo semestre 2011. Inoltre 110 migliaia di euro includono principalmente i crediti relativi all'istanza di rimborso IRAP anni precedenti D.L. 185/2008.

Di seguito si fornisce il dettaglio dei crediti verso altri:

| Descrizione                      | (migliaia di euro) |              |            |
|----------------------------------|--------------------|--------------|------------|
|                                  | 31.12.2010         | 30.06.2011   | Variazioni |
| INAIL c/anticipi contributi      | 12                 | 12           | -          |
| Crediti v/ personale dipendente  | -                  | -            | -          |
| Credito per contributo regionale | 34                 | 34           | -          |
| Altri crediti                    | 1.137              | 1.576        | 439        |
| <b>Totale</b>                    | <b>1.183</b>       | <b>1.622</b> | <b>439</b> |

La voce "INAIL c/anticipi" corrisponde a crediti verso dipendenti per anticipazioni INAIL su infortuni.

Nella voce "Credito per contributo regionale" sono presenti 34 migliaia di euro relativi al credito che la controllata vanta nei confronti della Regione Toscana per i contributi legati alla realizzazione del parcheggio e statuiti dalla legge 122/1989 "Programma urbano dei PARcchegg"; tali contributi verranno erogati alla controllata sino al primo semestre 2011.

Nella voce "Altri crediti" sono inseriti, principalmente, 1.527 migliaia di euro relativi a crediti vantati nei confronti delle compagnie aeree a fronte dell'incasso della tassa addizionale sui diritti di imbarco passeggeri in base alla legge n. 350 del 24 dicembre 2003. Un ammontare pressoché di pari importo è iscritto nella voce del passivo "Altri debiti" in quanto tali importi al momento dell'incasso devono poi essere riversati da AdF alla Tesoreria Provinciale dello Stato. Inoltre 12 migliaia di euro sono relativi ad anticipi fatti a fornitori per spese sostenute a causa di incidenti dell'aviazione generale che verranno successivamente rimborsati dalla compagnia assicuratrice alla Capogruppo.

I risconti attivi si riferiscono a:

| Descrizione                                             | (migliaia di euro) |            |            |
|---------------------------------------------------------|--------------------|------------|------------|
|                                                         | 31.12.2010         | 30.06.2011 | Variazioni |
| Assicurazioni                                           | 32                 | 97         | 65         |
| Fornitori fatturazione anticipata/ contrib. associativi | 2                  | 173        | 171        |
| Utenze per competenza esercizio successivo              | 4                  | 4          | -          |
| Fidejussioni                                            | 7                  | 3          | (4)        |
| Altri                                                   | 8                  | 17         | 9          |
| <b>Totale risconti attivi</b>                           | <b>53</b>          | <b>294</b> | <b>241</b> |

Di seguito si riporta la tabella indicante la specifica ripartizione dei crediti commerciali e verso altri, secondo le aree geografiche, espressi al netto del relativo fondo svalutazione.

|                     | (migliaia di euro) |                |                      |               |
|---------------------|--------------------|----------------|----------------------|---------------|
|                     | Italia             | Altri Paesi UE | Altri Paesi extra UE | Totale        |
| Crediti commerciali | 6.571              | 3.185          | 249                  | 10.005        |
| Crediti verso altri | 1.090              | 462            | 70                   | 1.622         |
| <b>Totale</b>       | <b>7.661</b>       | <b>3.647</b>   | <b>319</b>           | <b>11.627</b> |

## Cassa e altre disponibilità liquide

|                     | (migliaia di euro) |
|---------------------|--------------------|
| Saldo al 30.06.2011 | 2.481              |
| Saldo al 31.12.2010 | 5.187              |
| Variazioni          | (2.706)            |

|                                | (migliaia di euro) |              |                |
|--------------------------------|--------------------|--------------|----------------|
| Descrizione                    | 31.12.2010         | 30.06.2011   | Variazioni     |
| Depositi bancari               | 5.175              | 2.463        | (2.712)        |
| Depositi postali               | 3                  | 3            | -              |
| Denaro e altri valori in cassa | 9                  | 15           | 6              |
| <b>Totale</b>                  | <b>5.187</b>       | <b>2.481</b> | <b>(2.706)</b> |

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e i valori in cassa alla data del 30 giugno 2011.

Per quanto concerne i depositi bancari si sottolinea come essi maturino attualmente tassi di interesse attivi che vanno da un minimo dello 0,01% a un massimo dell'1,24% alla data del 30 giugno 2011. Tali tassi di interesse sono comunque collegati al tasso Euribor a 1 mese su cui viene applicato il relativo spread contrattato con gli istituti di credito.

Per ulteriori spiegazioni inerenti la movimentazione della liquidità nel corso dell'esercizio si rimanda a quanto esposto nell'ambito del rendiconto finanziario consolidato.

# Passività

## Patrimonio netto

|                     | (migliaia di euro) |
|---------------------|--------------------|
| Saldo al 30.06.2011 | 37.232             |
| Saldo al 31.12.2010 | 36.587             |
| Variazioni          | 645                |

Per un dettaglio dei movimenti di patrimonio netto di Gruppo e terzi intervenuti negli ultimi due esercizi si rimanda all'apposito "Prospetto delle variazioni del patrimonio netto di Gruppo e terzi" nei prospetti di Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2011.

Il capitale sociale, pari a 9.034.753 euro, è suddiviso in 9.034.753 azioni ordinarie da euro 1 cadauna.

Nel mese di maggio 2011 la Capogruppo AdF ha pagato i dividendi relativi al risultato conseguito al 31 dicembre 2010, per un ammontare di 722 migliaia di euro, pari a 0,08 euro per ognuna delle 9.034.753 azioni.

In appresso si riporta il raccordo tra il patrimonio netto e il risultato d'esercizio della società Capogruppo e il patrimonio netto e il risultato di periodo consolidati.

|                                                                             | (migliaia di euro) |                 |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------|
| Descrizione                                                                 | Patrimonio netto   | Risultato netto |
| <b>Patrimonio netto e risultato Capogruppo AdF SpA - IAS</b>                | <b>35.823</b>      | <b>1.166</b>    |
| Utile e patrimonio netto delle società controllate di pertinenza del Gruppo | 1.409              | 229             |
| Rettifiche di consolidamento                                                | -                  | -               |
| <b>Patrimonio netto e risultato di pertinenza di Gruppo</b>                 | <b>37.232</b>      | <b>1.395</b>    |
| Patrimonio netto e risultato di pertinenza di terzi                         | -                  | -               |
| <b>Patrimonio netto e risultato di Gruppo e terzi</b>                       | <b>37.232</b>      | <b>1.395</b>    |

60

Si riporta infine di seguito un prospetto riepilogativo nominativo dei soggetti che alla data del 30 giugno 2011 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. 58/1998.

| Azionisti                                | N. azioni        | % sul capitale |
|------------------------------------------|------------------|----------------|
| Mercato e soci con quota inferiore al 2% | 842.085          | 9,33           |
| Sagat SpA                                | 3.017.764        | 33,40          |
| CCIAA di Firenze                         | 1.303.672        | 14,43          |
| SO.G.IM. SpA                             | 1.096.064        | 12,13          |
| Ente Cassa di Risparmio di Firenze       | 1.581.082        | 17,50          |
| CCIAA di Prato                           | 369.168          | 4,09           |
| Gruppo Monte dei Paschi di Siena         | 442.065          | 4,89           |
| Comune di Firenze                        | 197.353          | 2,18           |
| Premafin Finanziaria SpA                 | 185.500          | 2,05           |
| <b>Totale</b>                            | <b>9.034.753</b> | <b>100,00</b>  |

Si rammenta come Ente Cassa di Risparmio di Firenze, con operazione avvenuta in data 16 novembre 2009, ha acquistato da Meridiana SpA n. 1.581.082 azioni ordinarie di AdF rappresentanti il 17,5% del capitale sociale della medesima. Inoltre CCIAA di Firenze, con operazione avvenuta in data 18 novembre 2009, ha acquistato da Meridiana SpA n. 63.243.271 azioni ordinarie di AdF rappresentanti lo 0,7% del capitale sociale della medesima.

L'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo AdF, riunitasi in data 28 aprile 2010, ha nominato il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale per gli esercizi 2010-2012.

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua prima adunanza tenutasi in data 4 maggio 2010, ha nominato Vincenzo Manes Presidente di AdF.

Infine, il Consiglio di Amministrazione, nell'adunanza tenutasi in data 13 maggio 2011, ha nominato l'Amministratore Delegato nella persona di Biagio Marinò (già Presidente del Comitato Esecutivo).

## Riserve di capitale

|                     | (migliaia di euro) |
|---------------------|--------------------|
| Saldo al 30.06.2011 | 24.414             |
| Saldo al 31.12.2010 | 22.624             |
| Variazioni          | 1.790              |

Il prospetto successivo evidenzia la composizione di tale aggregato:

|                                                 | 31.12.2010    | 30.06.2011    | Variazioni   |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni            | 7.487         | 7.487         | -            |
| Riserva legale                                  | 1.436         | 1.562         | 126          |
| Riserva attività finanziarie available for sale | 17            | (8)           | (25)         |
| Altre riserve                                   | 13.684        | 15.373        | 1.689        |
| <b>Totale</b>                                   | <b>22.624</b> | <b>24.414</b> | <b>1.790</b> |

La “Riserva da sovrapprezzo delle azioni” è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2010 e si riferisce al collocamento sul mercato della Borsa di Milano delle azioni societarie, avvenuto nell’anno 2000, per 9.230.261 euro e alla rettifica IAS per il ripristino del valore totale del costo di quotazione in Borsa per (1.743.687) euro. La “Riserva legale” risulta essere incrementata rispetto all’importo esposto alla data del 31 dicembre 2010 di 126 migliaia di euro, a seguito della destinazione dell’utile di competenza dell’esercizio 2010.

Nella voce “Altre riserve” si annovera la riserva straordinaria, costituita essenzialmente da utili indivisi, che risulta essere incrementata di 1.689 migliaia di euro rispetto all’importo esposto nel bilancio al 31 dicembre 2010, a seguito della destinazione dell’utile dell’esercizio 2010.

La “Riserva su attività finanziarie available for sale”, pari a (8) migliaia di euro e con una variazione negativa di periodo pari a 28 migliaia di euro, riflette la differenza tra il costo di acquisto del 2% del capitale sociale della Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei SpA (SAT SpA) e il controvalore delle azioni come risultante dalla quotazione delle stesse al 30 giugno 2011 alla Borsa di Milano.

## Riserva IAS

|                     | (migliaia di euro) |
|---------------------|--------------------|
| Saldo al 30.06.2011 | 1.726              |
| Saldo al 31.12.2010 | 1.726              |
| Variazioni          | -                  |

Accoglie esclusivamente la riserva IAS, al netto degli effetti fiscali teorici, creata in sede di transizione ai principi contabili internazionali in modo da esplicitare gli impatti a patrimonio netto dell’adozione dei principi contabili internazionali.

## Utile / (perdita) a nuovo

Tale voce passa da 161 migliaia di euro al 31 dicembre 2010 a 662 migliaia di euro al 30 giugno 2011.

Essa accoglie, oltre alla movimentazione negativa relativa al pagamento dei dividendi di periodo pari a 722 migliaia di euro, l’attribuzione del risultato di esercizio 2010 per 1.223 migliaia di euro.

Si rammenta come il saldo di tale voce accolga un importo negativo pari a 706 migliaia di euro alla data del 1° gennaio 2009, quale effetto del restatement in seguito all’applicazione retroattiva dell’interpretazione IFRIC 12 a far data dal 1° gennaio 2010.

## Utile di periodo

Tale voce accoglie il risultato del Gruppo di competenza del periodo al 30 giugno 2011 pari a 1.395 migliaia di euro. L’utile per azione di periodo è di 0,15 euro. L’utile base per azione è calcolato dividendo l’utile o la perdita attribuibile agli azionisti della controllante per la media ponderata delle azioni ordinarie della Capogruppo in circolazione durante il periodo. In base sia alle prescrizioni dello IAS 33 sia al fatto che la Capogruppo ha in circolazione solo azioni ordinarie, non si è provveduto al calcolo dell’utile diluito in quanto non esistono effetti di diluizione per l’esercizio 2011 (parimenti all’esercizio 2010).

## Passività non correnti

| (migliaia di euro)  |       |
|---------------------|-------|
| Saldo al 30.06.2011 | 9.260 |
| Saldo al 31.12.2010 | 9.308 |
| Variazioni          | (48)  |

Questa la suddivisione di tale categoria:

| (migliaia di euro)                      |              |              |             |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Descrizione                             | 31.12.2010   | 30.06.2011   | Variazioni  |
| Passività finanziarie non correnti      | -            | -            | -           |
| TFR e altri fondi relativi al personale | 2.814        | 2.836        | 22          |
| Fondi per rischi e oneri futuri         | 5.224        | 5.163        | (61)        |
| Fondo imposte differite                 | 1.270        | 1.261        | (9)         |
| <b>Totale</b>                           | <b>9.308</b> | <b>9.260</b> | <b>(48)</b> |

Si fa presente come la voce “Fondo imposte differite” accolga valori per 1.261 migliaia di euro al 30 giugno 2011 e per 1.270 migliaia di euro al 31 dicembre 2010, esclusivamente relativi all’effetto fiscale calcolato sulla differenza attiva di consolidamento allocata a beni in concessione e rappresentante il maggior prezzo pagato in passato per l’acquisizione della controllata Parcheggi Peretola Srl.

### TFR e altri fondi relativi al personale

| (migliaia di euro)  |       |
|---------------------|-------|
| Saldo al 30.06.2011 | 2.836 |
| Saldo al 31.12.2010 | 2.814 |
| Variazioni          | 22    |

62

La voce “Trattamento Fine Rapporto (TFR)” riflette l’indennità prevista dalla legislazione italiana che viene maturata dai dipendenti nel corso della vita lavorativa al momento dell’uscita del dipendente. In presenza di specifiche condizioni, può essere parzialmente anticipata al dipendente nel corso della vita lavorativa. Come indicato nei criteri di redazione alle presenti Note Illustrative, il TFR è da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre per le quote maturate successivamente a tale data esso è assimilabile a un piano a contribuzione definita.

Gli utili attuariali calcolati nel periodo esaminato sulla base delle nuove ipotesi e non contabilizzati, per adozione del metodo del corridoio, ammontano a 159 migliaia di euro.

Le valutazioni tecniche sono state effettuate sulla base delle ipotesi sotto descritte:

- tasso annuo tecnico di attualizzazione: 4,60%;
- tasso annuo di inflazione: 2,00%;
- tasso annuo incremento TFR: 3,00%.

In merito al tasso di attualizzazione è stato preso come riferimento per la valorizzazione di detto parametro l’indice iBoxx Eurozone Corporates alla data di calcolo, con duration commisurata alla permanenza media residua del collettivo oggetto di valutazione al 30 giugno 2011.

Il fondo Trattamento Fine Rapporto accantonato, costituito per fronteggiare le singole indennità maturate nei confronti del personale dipendente, viene esposto al netto degli anticipi corrisposti e delle liquidazioni erogate in seguito alle dimissioni avvenute nel periodo in esame e di ogni altro diritto dagli stessi acquisito, secondo quanto previsto dall’art. 2120 del c.c., dalla legge 297 del 29 maggio 1982 e dai contratti collettivi del settore.

Si sottolinea, inoltre, come il saldo pari a 2.836 migliaia di euro corrisponda alla passività della sola Capogruppo, in quanto la controllata Parcheggi Peretola Srl non annovera personale direttamente impiegato.



Di seguito si riporta un prospetto riepilogativo delle movimentazioni del fondo TFR intervenute tra il 31 dicembre 2010 e il 30 giugno 2011, in conformità alle disposizioni di legge di cui sopra e al calcolo attuariale secondo lo IAS 19.

|                                                         | (migliaia di euro) |
|---------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Fondo Trattamento di Fine Rapporto al 31.12.2010</b> | <b>2.814</b>       |
| Liquidazioni e anticipazioni                            | (37)               |
| Interest cost                                           | 59                 |
| <b>Valore contabile netto di chiusura al 30.06.2011</b> | <b>2.836</b>       |

Si rammenta come la componente finanziaria dell'onere relativo ai piani per dipendenti a benefici definiti ("interest cost"), pari a 59 migliaia di euro, sia inclusa nella voce "Oneri finanziari".

## Fondi per rischi e oneri futuri (non corrente)

|                     | (migliaia di euro) |
|---------------------|--------------------|
| Saldo al 30.06.2011 | 5.163              |
| Saldo al 31.12.2010 | 5.224              |
| Variazioni          | (61)               |

L'ammontare dei fondi rischi e oneri, per la parte non corrente, risulta pari a 5.163 migliaia di euro ed è così suddiviso:

|                                      | (migliaia di euro) |              |              |              |              |
|--------------------------------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Descrizione                          | 31.12.2010         | Incremento   | Riclassifica | Decremento   | 30.06.2011   |
| Fondo rischi e oneri futuri          | 1.054              | 190          | -            | (135)        | 1.109        |
| Fondo ripristino beni in concessione | 4.170              | 846          | (962)        | -            | 4.054        |
| <b>Totale</b>                        | <b>5.224</b>       | <b>1.036</b> | <b>(962)</b> | <b>(135)</b> | <b>5.163</b> |

Si rammenta che il fondo rischi e oneri futuri è in prevalenza composto dal "Fondo di ripristino e sostituzione dei beni in concessione" pari a 4.054 migliaia di euro, come previsto dal principio contabile IFRIC 12, quale miglior stima delle quote di competenza maturate fino alla data del presente bilancio consolidato semestrale e relative alle manutenzioni sui beni in concessione che verranno effettuate negli esercizi futuri, ma successivi al 2011. La quota di competenza di tali manutenzioni straordinarie, che dovranno essere spese a conto economico, è stata individuata attraverso l'attualizzazione di un piano di manutenzioni future applicando un tasso di sconto pari al rendimento lordo dei titoli di Stato decennali al 31 dicembre 2010 pari al 4,8%.

Il saldo del fondo di ripristino non corrente al 30 giugno 2011 è di 4.054 migliaia di euro (4.170 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), per effetto di un accantonamento di 846 migliaia di euro e della riduzione di 962 migliaia di euro a seguito della riclassifica della quota utilizzabile entro i 12 mesi tra le passività correnti.

Per completezza espositiva, si rende noto che il "Fondo rischi e oneri futuri", alla data del 30 giugno 2011, è comprensivo di circa 557 migliaia di euro in relazione all'accantonamento di somme richieste dal Ministero delle Finanze per il contributo ex legge finanziaria 2007 del servizio antincendio maturato dal 1° gennaio 2010 al 30 giugno 2011. La Società ha presentato appositi ricorsi sia presso il Tribunale Amministrativo di Roma (N.G.R. n. 10370/2009) che innanzi la Commissione Tributaria Provinciale di Roma (R.G.R. n. 30667/2009), unitamente ad altre società di gestione aeroportuale e con l'intervento di Assaeroporti, vincendo il primo grado e in attesa che la controversia si definisca ha cautelativamente accantonato gli importi teoricamente riferibili al 2010-2011. L'importo residuo del Fondo rischi si riferisce alla miglior stima delle passività correlate ai contenziosi in corso, tenendo peraltro conto del fatto che la Società non è esposta a passività potenziali degne di rilievo oltre a quanto accantonato in bilancio.

Il fondo rischi e oneri futuri, alla chiusura del periodo in esame, è comprensivo di 250 migliaia di euro in relazione all'eventualità dell'emissione di note di credito a rettifica delle fatture dei diritti emesse dal 2002 al 2009 nei confronti dei vettori operanti con la Svizzera presso lo scalo quale riconoscimento dell'applicazione del tariffario dei diritti comunitari invece che extracomunitari in seguito all'accordo tra Comunità Europea e la Svizzera sul trasporto aereo siglato il 30 aprile 2002.

Inoltre il fondo rischi e oneri futuri include 302 migliaia di euro stimato quale onere stimato per il rischio di soccombenza a fronte dell'accertamento della Guardia di Finanza avvenuto nel corso del 2003 sulle imposte degli anni precedenti (con riferimento a tale contenzioso AdF ha vinto i primi due gradi di giudizio e la controparte ha proposto appello in Cassazione).

## Passività correnti

(migliaia di euro)

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Saldo al 30.06.2011 | 30.151 |
| Saldo al 31.12.2010 | 28.150 |
| Variazioni          | 2.001  |

Questa la suddivisione di tale categoria:

(migliaia di euro)

| Descrizione                                        | 31.12.2010    | 30.06.2011    | Variazioni   |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Passività finanziarie correnti                     | 10.801        | 10.800        | (1)          |
| Debiti commerciali                                 | 9.098         | 10.486        | 1.388        |
| Debiti per imposte, vari e altre attività correnti | 6.751         | 7.602         | 851          |
| Fondi per rischi e oneri futuri                    | 1.500         | 1.263         | (237)        |
| <b>Totale</b>                                      | <b>28.150</b> | <b>30.151</b> | <b>2.001</b> |

### Passività finanziarie correnti

(migliaia di euro)

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Saldo al 30.06.2011 | 10.800 |
| Saldo al 31.12.2010 | 10.801 |
| Variazioni          | (1)    |

Tra le passività finanziarie correnti si evidenziano le seguenti voci:

- prestiti in denaro caldo contratti dalla Capogruppo con diversi istituti di credito per complessivi 10.500 migliaia di euro, pari al valore in bilancio al 31 dicembre 2010;
- 300 migliaia di euro riferiti a un prestito a breve termine della scadenza di tre mesi contratto dalla Parcheggio Peretola Srl con Banca Intesa al tasso di interesse Euribor +1%, a oggi rinnovato.

Si espone di seguito una tabella di dettaglio delle passività finanziarie correnti della Capogruppo verso gli istituti di credito che mette in evidenza l'importo, il tasso di interesse applicato alla data del 30 giugno 2011 e la relativa scadenza.

(euro)

|  | Debito finanziario | Tasso di interesse | Durata | Scadenza   |
|--|--------------------|--------------------|--------|------------|
|  | 1.000              | 2,09%              | 3 mesi | 16.09.2011 |
|  | 2.000              | 2,05%              | 1 mese | 24.08.2011 |
|  | 500                | 1,88%              | 3 mesi | 04.07.2011 |
|  | 1.000              | 1,93%              | 3 mesi | 12.07.2011 |
|  | 1.500              | 1,99%              | 3 mesi | 19.07.2011 |
|  | 1.500              | 2,10%              | 2 mesi | 31.07.2011 |
|  | 1.000              | 2,13%              | 3 mesi | 30.06.2011 |
|  | 2.000              | 2,25%              | 1 mese | 22.08.2011 |

Si fa presente come i tassi di interesse sopra esposti siano contrattati a ogni scadenza con l'applicazione di uno spread sul tasso Euribor di periodo e che sui suddetti finanziamenti non esistono covenant finanziari. Allo stato attuale il massimo spread applicato risulta di 75 basis point.

Infine si rende noto come tutti i finanziamenti sopra esposti, alla data di scadenza, siano stati prorogati per un periodo equivalente alla durata originaria indicata nella tabella sopra e che, come indicato anche nella relazione finanziaria semestrale, la Capogruppo sta lavorando con i principali istituti di credito per una riconversione degli stessi a medio-lungo al fine di avere una struttura delle fonti finanziarie coerente con la politica degli investimenti effettuata e prevista e sulla quale sono in corso degli approfondimenti.

## Debiti commerciali

| (migliaia di euro)     |              |               |              |
|------------------------|--------------|---------------|--------------|
| Descrizione            | 31.12.2010   | 30.06.2011    | Variazioni   |
| Debiti verso fornitori | 9.098        | 10.486        | 1.388        |
| <b>Totale</b>          | <b>9.098</b> | <b>10.486</b> | <b>1.388</b> |

I “Debiti verso fornitori” sono iscritti al netto degli sconti commerciali. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all’ammontare definito con la controparte.

L’importo risulta comprensivo di fatture da ricevere per 4.806 migliaia di euro, principalmente costituite da investimenti infrastrutturali non fatturati dai fornitori alla data del presente bilancio consolidato semestrale, e di note di credito da ricevere per 1.260 migliaia di euro. Il significativo incremento registrato nella presente voce è da imputarsi alle fatture registrate e non ancora saldate alla data del presente bilancio, inerenti fondamentalmente ai lavori eseguiti nell’ultima parte del periodo.

## Debiti per imposte, vari e altre passività correnti

| (migliaia di euro)                  |              |              |            |
|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Descrizione                         | 31.12.2010   | 30.06.2011   | Variazioni |
| Acconti per somme da restituire     | 19           | 19           | -          |
| Debiti tributari                    | 1.283        | 1.686        | 403        |
| Debiti verso istituti di previdenza | 964          | 730          | (234)      |
| Altri debiti                        | 4.200        | 4.887        | 687        |
| Risconti passivi                    | 285          | 280          | (5)        |
| <b>Totale</b>                       | <b>6.751</b> | <b>7.602</b> | <b>851</b> |

### Acconti per somme da restituire

L’importo di 19 migliaia di euro si riferisce al debito nei confronti di NIT per somme anticipate alla Parcheggio Peretola Srl e utilizzate per coprire perdite di bilancio di competenza di anni pregressi.

## Debiti tributari

| (migliaia di euro)                  |              |              |            |
|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Descrizione                         | 31.12.2010   | 30.06.2011   | Variazioni |
| IRPEF dipendenti (cod. 1001/1012)   | 258          | 151          | (107)      |
| Erario c/ritenute (cod. 1040)       | 17           | 25           | 8          |
| Altri debiti erariali               | 823          | 1.305        | 482        |
| Debiti verso Erario c/IRES e c/IRAP | 185          | 205          | 20         |
| <b>Totale</b>                       | <b>1.283</b> | <b>1.686</b> | <b>403</b> |

## Debiti verso istituti di previdenza

| (migliaia di euro)                  |            |            |              |
|-------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Descrizione                         | 31.12.2010 | 30.06.2011 | Variazioni   |
| Istituti contributivi INPS/INAIL    | 511        | 380        | (131)        |
| Debiti v/ist. prev. comp. differite | 391        | 281        | (110)        |
| Contributi Pre.v.i.n.d.a.i. e altri | 62         | 69         | 7            |
| <b>Totale</b>                       | <b>964</b> | <b>730</b> | <b>(234)</b> |

La tabella mostra i debiti verso gli istituti previdenziali sulle retribuzioni maturate nel periodo in esame e da pagare successivamente alla chiusura della presente semestrale.

L’importo di 281 migliaia di euro si riferisce agli oneri previdenziali e assistenziali calcolati sul debito per stipendi differiti a titolo di 13<sup>a</sup> mensilità, permessi, ferie, premio di produzione variabile e fisso, incentivi e altri titoli, maturati a favore del personale dipendente alla data del 30 giugno 2011.

## Altri debiti

(migliaia di euro)

| Descrizione                                                              | 31.12.2010   | 30.06.2011   | Variazioni |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Dipendenti c/stipendi differiti, TFR e altre competenze                  | 2.064        | 1.912        | (152)      |
| Debiti di competenza diversi                                             | 1.274        | 2.021        | 747        |
| Ministero dei Trasporti c/canoni                                         | 116          | 130          | 14         |
| Compagnie aeree                                                          | 94           | 41           | (53)       |
| Debiti per contributo ex Legge Finanziaria 2007 per servizio antincendio | 567          | 567          | -          |
| Creditori diversi                                                        | 72           | 206          | 134        |
| Altri debiti verso dipendenti                                            | 13           | 10           | (3)        |
| <b>Totale</b>                                                            | <b>4.200</b> | <b>4.887</b> | <b>687</b> |

Analizzando le principali voci degli altri debiti risultano:

- debiti c/stipendi differiti, TFR e altre competenze: trattasi del debito maturato al 30 giugno 2011 per ferie non godute, 13<sup>a</sup> mensilità, premio di produttività, rinnovo CCNL e altri titoli;
- debiti di competenza diversi: trattasi, per la maggior parte, di 1.540 migliaia di euro relativi all'imposta al 30 giugno 2011 per l'addizionale comunale, addebitata ai vettori e da liquidare all'Erario (legge n. 350 del 24 dicembre 2003). Tale importo trova contropartita nella voce "Altri crediti" come commentato in precedenza;
- debiti v/Ministero dei Trasporti c/canoni: trattasi per 6 migliaia di euro del canone di concessione dovuto per l'affidamento del servizio di sicurezza (decreto 13 luglio 2005 - G.U. 221 del 21 settembre 2005) e per 117 migliaia di euro del canone aeroportuale maturato al 30 giugno 2011;
- debiti verso compagnie aeree: trattasi di debiti per biglietteria incassata per conto dei vettori per i quali è in corso a tutt'oggi la procedura di fallimento;
- debiti per contributo ex Legge Finanziaria 2007 per servizio antincendio: trattasi di debiti relativi al pro-quota a carico della Capogruppo maturato quale contributo obbligatorio ex Legge Finanziaria 2007 per la costituzione di un fondo a supporto del servizio nazionale antincendio. In particolare l'ammontare esposto in bilancio si riferisce alla quota di canone maturata nel secondo semestre 2008 e dell'anno 2009, ancora da liquidare, in attesa di definizione dei ricorsi che la Capogruppo ha presentato, come meglio indicato nel paragrafo precedente relativo ai fondi rischi;
- creditori diversi: rappresentano per 206 migliaia di euro debiti verso i consiglieri e sindaci maturati alla data del 30 giugno 2011.

## Risconti passivi

(migliaia di euro)

| Descrizione                                            | 31.12.2010 | 30.06.2011 | Variazioni |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Risconti passivi per ricavi da pubblicità e promozioni | 92         | 103        | 11         |
| Altri risconti                                         | 193        | 177        | (16)       |
| <b>Totale risconti passivi</b>                         | <b>285</b> | <b>280</b> | <b>(5)</b> |

Tra i risconti passivi di maggiore entità iscritti nel Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2011 si possono riscontrare:

- fatturazione anticipata per la gestione diretta della pubblicità e promozioni per 103 migliaia di euro di competenza futura;
- fatturazione anticipata a titolo di subconcessione aree per circa 149 migliaia di euro di futura competenza;
- fatturazione anticipata di competenza futura a titolo di permessi di accesso per 25 migliaia di euro;
- fatturazione anticipata per addebito utenze di competenza futura per 3 migliaia di euro.

## Fondo per rischi e oneri futuri (corrente)

(migliaia di euro)

|                     |       |
|---------------------|-------|
| Saldo al 30.06.2011 | 1.263 |
| Saldo al 31.12.2010 | 1.500 |
| Variazioni          | (237) |

Il fondo rischi e oneri futuri per la parte corrente è composto esclusivamente dal fondo di ripristino e sostituzione dei beni in concessione, come previsto dal principio contabile IFRIC 12, quale miglior stima delle quote di competenza maturate fino alla data del presente bilancio consolidato semestrale e relative alle manutenzioni straordinarie sui beni in concessione che verranno effettuate nell'esercizio successivo.

L'ammontare dei fondi rischi e oneri, per la parte corrente, risulta così movimentato nel periodo in esame.

(migliaia di euro)

| Descrizione                     | 31.12.2010   | Accantonamenti | Riclassifica | Decremento     | 30.06.2011   |
|---------------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Fondo per rischi e oneri futuri | 1.500        | 97             | 962          | (1.296)        | 1.263        |
| <b>Totale</b>                   | <b>1.500</b> | <b>97</b>      | <b>962</b>   | <b>(1.296)</b> | <b>1.263</b> |

Si rammenta come la riclassifica di 962 migliaia di euro faccia riferimento alla parte di fondo corrente già accantonata negli esercizi precedenti e pertanto iscritta al 31 dicembre 2010 quale non corrente.

Il saldo del fondo di ripristino per la parte corrente al 30 giugno 2011 è di 1.263 migliaia di euro (1.500 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), quale miglior stima delle manutenzioni straordinarie che si prevede verranno effettuate nel corso del secondo semestre 2011 e del primo semestre 2012.

# Impegni e passività potenziali

(migliaia di euro)

| Descrizione                     | 31.12.2010   | 30.06.2011   | Variazioni   |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Sistema improprio degli impegni | 2.407        | 2.876        | (469)        |
| <b>Totale</b>                   | <b>2.407</b> | <b>2.876</b> | <b>(469)</b> |

La voce “Sistema improprio degli impegni” risulta costituita esclusivamente dalle fidejussioni prestate dalla Capogruppo a favore di:

(migliaia di euro)

| Descrizione                                                                           | Importo      |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Fidejussione n. 96/56624902 UGF Ass.ni - dogana Firenze - Mag. Dog. 31/M              | 300          |
| Fidejussione n. 96/56624902 UGF Ass.ni - dogana Firenze - Mag. Dog. 33/V              | 100          |
| Fidejussione n. 116945/FG/PC C.R.F. SpA - Park. Aeroport.                             | 92           |
| Fidejussione n. 29611/10 Cariprato - ENAC per quarantennale                           | 821          |
| Fidejussione n. 2799536560 SACE BT - utilizzo credito IVA 2009 (rigo A12 dich. IVA)   | 547          |
| Fidejussione n. 27060367 - cauzione per compensazione IVA 2007 (eccedenza IVA 2006)   | 210          |
| Fidejussione n. 2799517726 - cauzione per compensazione IVA 2008 (eccedenza IVA 2007) | 192          |
| Fidejussione n. 313668389 Generali - cauzione rimborso IVA 2009                       | 614          |
| <b>Totale</b>                                                                         | <b>2.876</b> |

## Conto economico

I commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono esposti nella Relazione sulla Gestione, mentre di seguito si espongono i principali dettagli delle voci del conto economico.

Per quanto concerne l'informativa di settore, si rimanda a quanto contenuto nel paragrafo 6 della Relazione sulla Gestione.

### Ricavi

| (migliaia di euro)  |        |
|---------------------|--------|
| Saldo al 30.06.2011 | 22.299 |
| Saldo al 30.06.2010 | 18.898 |
| Variazioni          | 3.401  |

| (migliaia di euro)                                                                    |               |               |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Descrizione                                                                           | 30.06.2011    | 30.06.2010    | Variazioni   |
| Ricavi delle vendite e prestazioni                                                    | 18.308        | 16.652        | 1.656        |
| Ricavi per lavori su beni in concessione                                              | 3.583         | 1.757         | 1.826        |
| Altri ricavi e proventi                                                               | 277           | 166           | 111          |
| Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 131           | 323           | (192)        |
| <b>Totale</b>                                                                         | <b>22.299</b> | <b>18.898</b> | <b>3.401</b> |

La suddivisione dei ricavi per tipologia di attività viene di seguito dettagliata.

### Ricavi per categoria di attività

| (migliaia di euro)                                                                    |               |               |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Descrizione                                                                           | 30.06.2011    | 30.06.2010    | Variazioni   |
| Assistenze aeroportuali                                                               | 5.088         | 4.678         | 410          |
| Tasse d'imbarco/approdo/merci                                                         | 4.506         | 3.924         | 582          |
| Corrispettivi di sicurezza passeggeri e bagagli                                       | 808           | 702           | 106          |
| Corrispettivi di sicurezza bagagli da stiva                                           | 853           | 741           | 112          |
| Infrastrutture centralizzate                                                          | 1.569         | 1.422         | 147          |
| Ricavi da subconcessioni e altri ricavi commerciali                                   | 2.616         | 2.567         | 49           |
| Ricavi parcheggio                                                                     | 1.143         | 1.059         | 84           |
| Airport Retail Corner                                                                 | 1.725         | 1.559         | 166          |
| Ricavi per lavori su beni in concessione                                              | 3.583         | 1.757         | 1.826        |
| Altri ricavi e proventi                                                               | 277           | 166           | 111          |
| Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 131           | 323           | (192)        |
| <b>Totale</b>                                                                         | <b>22.299</b> | <b>18.898</b> | <b>3.401</b> |

Nella voce "Ricavi da subconcessioni e altri ricavi commerciali" rientrano i ricavi da autonoleggi per 304 migliaia di euro, quelli derivanti dalle subconcessioni di attività commerciali, delle merci e dell'aviazione generale per complessivi 1.103 migliaia di euro, i ricavi derivanti dalla gestione diretta di pubblicità e promozioni negli spazi aeroportuali per 462 migliaia di euro, della sala VIP per 124 migliaia di euro, nonché i ricavi da property per 524 migliaia di euro e da addebito delle utenze ai clienti per 99 migliaia di euro.

Si rammenta inoltre l'iscrizione ai sensi dell'IFRIC 12 dei "Ricavi per lavori su beni in concessione" che ammontano per il primo semestre 2011 a 3.583 migliaia di euro, in aumento di 1.826 migliaia di euro rispetto all'importo di 1.757 migliaia di euro registrato nello stesso periodo del 2010. Tale componente di ricavo corrisponde ai costi sostenuti per lavori in concessione e maggiorati di un mark-up rappresentativo della remunerazione dei costi interni per l'attività di coordinamento generale dell'esecuzione dei lavori svolta dal Gruppo AdF secondo quanto previsto dall'IFRIC 12, e ha come contropartita l'iscrizione dei beni in concessione (ai sensi dello IAS 11) 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.

I ricavi per servizi di costruzione e/o miglioria rappresentano il corrispettivo spettante al concessionario per l'attività effettuata e sono valutati al loro fair value, determinato sulla base del totale dei costi di costruzione sostenuti, costituiti principalmente dai costi per materiali e servizi esterni, dai costi del lavoro relativi al personale interno dedicato a tali attività; tali costi sono classificati nel conto economico in base alla loro natura. Di seguito si riporta la tabella indicante la specifica ripartizione dei ricavi per aree geografiche del 30 giugno 2010 e a fini comparativi del 30 giugno 2011, non comprensivi della variazione delle rimanenze finali.

|                          | (migliaia di euro) |                |                      |               |
|--------------------------|--------------------|----------------|----------------------|---------------|
|                          | Italia             | Altri Paesi UE | Altri Paesi extra UE | Totale        |
| Ricavi 30.06.2011        | 12.391             | 8.889          | 888                  | 22.168        |
| <b>Totale 30.06.2011</b> | <b>12.391</b>      | <b>8.889</b>   | <b>888</b>           | <b>22.168</b> |
| Ricavi 30.06.2010        | 9.562              | 8.095          | 918                  | 18.575        |
| <b>Totale 30.06.2010</b> | <b>9.562</b>       | <b>8.095</b>   | <b>918</b>           | <b>18.575</b> |

Si riporta, inoltre, di seguito un dettaglio degli "Altri ricavi e proventi".

### Altri ricavi e proventi

|                                                                         | (migliaia di euro) |            |            |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------|------------|
| Descrizione                                                             | 30.06.2011         | 30.06.2010 | Variazioni |
| Plusvalenze realizzate in seguito alla dismissione di cespiti aziendali | -                  | 16         | (16)       |
| Plusvalenze da cessioni di partecipazioni                               | -                  | -          | -          |
| Recuperi spese per mensa aziendale                                      | 11                 | 10         | 1          |
| Altri proventi                                                          | 266                | 140        | 126        |
| <b>Totale</b>                                                           | <b>277</b>         | <b>166</b> | <b>111</b> |

Nella voce "Altri proventi" si evidenziano in particolare:

- 204 migliaia di euro relativi a rettifiche di accantonamenti per maggiori costi o minori ricavi accertati dalla Capogruppo negli esercizi precedenti, fra i quali si rammentano: a) 79 migliaia di euro quali maggiore accantonamento al fondo oneri futuri per la controversia nata in seguito al contratto di locazione dell'immobile "meeting point" conclusa nel semestre in oggetto con ricorso alla conciliazione giudiziale; b) 41 migliaia di euro per premi, MBO dell'anno 2010 non corrisposti ai dipendenti; c) 18 migliaia di euro di rimborso ottenuto da una banca e relativo all'anno 2008 a seguito della sanzione subita per il ritardo sul pagamento delle imposte imputabile all'istituto di credito; d) 10 migliaia di euro quale risarcimento assicurativo per una pratica di sinistro dell'anno 2009; f) 19 migliaia di euro quale riduzione del canone di locazione dell'anno 2010 riconosciuto da Firenze Mobilità SpA per il parcheggio situato presso il Palagio degli Spini;
- 7 migliaia di euro relativi, in prevalenza, all'addebito della copertura assicurativa RCT ai subconcessionari;
- 13 migliaia di euro quali recupero delle spese legali legati a una controversia conclusa nel semestre.

### Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

|                                      | (migliaia di euro)                  |                                   |                               |
|--------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Descrizione                          | Rimanenze iniziali<br>al 01.01.2011 | Rimanenze finali<br>al 30.06.2011 | Variazione<br>delle rimanenze |
| Rimanenze di prodotti finiti e merci | 635                                 | 766                               | 131                           |
| <b>Totale</b>                        | <b>635</b>                          | <b>766</b>                        | <b>131</b>                    |

Per il commento a tale voce si rimanda a quanto già esposto tra le attività correnti, alla voce "Rimanenze di prodotti finiti e merci".



## Costi

(migliaia di euro)

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Saldo al 30.06.2011 | 19.420 |
| Saldo al 30.06.2010 | 16.753 |
| Variazioni          | 2.667  |

Nella tabella seguente viene esposta la ripartizione dei costi sopra indicati, con l'analisi delle variazioni tra l'esercizio in esame e il corrispondente periodo del 2010.

In dettaglio i costi sono così suddivisi:

(migliaia di euro)

| Descrizione                                | 30.06.2011    | 30.06.2010    | Variazioni   |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Materiali di consumo e merci               | 1.210         | 1.298         | (88)         |
| Costi per servizi                          | 5.032         | 4.639         | 393          |
| Canoni, noleggi e altri costi              | 262           | 253           | 9            |
| Costi per lavori su beni in concessione    | 3.412         | 1.673         | 1.739        |
| Oneri diversi di gestione                  | 424           | 560           | (136)        |
| Costo del personale                        | 6.788         | 6.151         | 637          |
| Ammortamenti e svalutazioni                | 1.206         | 1.219         | (13)         |
| Svalutazioni dei crediti attivo circolante | 91            | 79            | 12           |
| Accantonamento a fondo rischi e oneri      | 995           | 881           | 114          |
| <b>Totale</b>                              | <b>19.420</b> | <b>16.753</b> | <b>2.667</b> |

### Materiali di consumo e merci

(migliaia di euro)

| Descrizione                                 | 30.06.2011   | 30.06.2010   | Variazioni  |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Materiali di consumo                        | 4            | 2            | 2           |
| Carburanti e lubrificanti                   | 107          | 84           | 23          |
| Cancelleria, stampati, riproduzioni e copie | 22           | 24           | (2)         |
| Altri materiali di consumo                  | 55           | 65           | (10)        |
| Acquisto merce per rivendita                | 1.022        | 1.123        | (101)       |
| <b>Totale</b>                               | <b>1.210</b> | <b>1.298</b> | <b>(88)</b> |

La voce "Acquisto merce per rivendita", per 1.210 migliaia di euro, rappresenta il costo d'acquisizione delle merci da destinare alla vendita nell'ambito dei punti vendita ARC a gestione diretta della Capogruppo.

Negli "Altri materiali di consumo" sono ricompresi, principalmente, 7 migliaia di euro relativi all'acquisto delle carte d'imbarco, 30 migliaia di euro per l'acquisto del liquido de-icing per gli aeromobili, oltre a 5 migliaia di euro per l'acquisto di materiali per il controllo dell'efficienza degli apparati HBS. Infine 6 migliaia di euro sono relativi all'acquisto di biglietti per il parcheggio aperto al pubblico a gestione diretta.

Di seguito si fornisce il dettaglio dei costi per servizi sostenuti nel 2011 e raffrontati a quelli dello stesso periodo dell'anno 2010.

### Costi per servizi

(migliaia di euro)

| Descrizione                                     | 30.06.2011   | 30.06.2010   | Variazioni |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Sicurezza                                       | 677          | 551          | 126        |
| Gestione sala VIP                               | 45           | 45           | -          |
| Servizi commerciali                             | 63           | 10           | 53         |
| Manutenzioni infrastrutture e impianti          | 835          | 789          | 46         |
| Pulizie infrastrutture e impianti               | 148          | 130          | 18         |
| Servizi operativi e di rampa                    | 660          | 523          | 137        |
| Sistemi Informativi aeroportuali                | 166          | 143          | 23         |
| Prestazioni pubblicitarie e sponsorizzazioni    | 138          | 167          | (29)       |
| Incarichi professionali                         | 457          | 348          | 109        |
| Formazione e addestramento personale dipendente | 59           | 40           | 19         |
| Ricerca e selezione personale dipendente        | 9            | 30           | (21)       |
| Prestazioni organi statutari                    | 265          | 404          | (139)      |
| Telefonia e utenze                              | 623          | 569          | 54         |
| Assicurazioni                                   | 167          | 180          | (13)       |
| Servizio parcheggio (custodia e manutenzione)   | 195          | 172          | 23         |
| Incarichi quotazione Borsa                      | 36           | 50           | (14)       |
| Servizi Airport Retail Corner                   | 392          | 395          | (3)        |
| Spese e prestazioni diverse                     | 97           | 93           | 4          |
| <b>Totale</b>                                   | <b>5.032</b> | <b>4.639</b> | <b>393</b> |

Per quanto non già richiamato nella Relazione sulla Gestione, si fa presente che:

- i servizi di sicurezza ricomprendono le spese sostenute per effettuare i controlli previsti dalle norme legislative in vigore sui passeggeri in partenza e sui bagagli a mano, per 553 migliaia di euro, e su quelli da stiva per 124 migliaia di euro;
- i servizi commerciali accolgono principalmente penali corrisposte ai vettori per 63 migliaia di euro;
- le manutenzioni ordinarie di infrastrutture e impianti del Gruppo, per complessivi 835 migliaia di euro, comprensive di altri servizi, si riferiscono fondamentalmente agli importi previsti nei relativi contratti di manutenzione in essere alla data del 30 giugno 2011;
- i servizi operativi e di rampa includono i costi sostenuti per i servizi legati all'operatività airside e land-side, di rampa e piazzale; in particolare si evidenziano: 194 migliaia di euro relativi allo stivaggio degli aeromobili, 104 migliaia di euro per la pulizia degli aeromobili, 190 migliaia di euro per lo smistamento e riconsegna bagagli e 76 migliaia di euro di ulteriori costi sostenuti per l'operatività di pista, piazzali e altre aree airside; sono ricomprese inoltre fra i servizi operativi anche le spese per il presidio sanitario aeroportuale, per 96 migliaia di euro;
- fra le prestazioni pubblicitarie e le sponsorizzazioni si evidenziano per 41 migliaia di euro le spese sostenute dalla Capogruppo per la sponsorizzazione, la valorizzazione, il contributo e il sostegno di varie iniziative organizzate nel territorio in cui il Gruppo opera, al fine di divulgare la propria immagine e il proprio nome, come per esempio quelle organizzate dalla Fondazione Palazzo Strozzi;
- nell'ambito delle consulenze e degli incarichi professionali emergono, fra le altre, consulenze a carattere straordinario e non ripetibile, rese alla Capogruppo, quali le spese sostenute per l'assistenza legale per varie controversie per 96 migliaia di euro, a cui si aggiungono controversie in materia di lavoro per 108 migliaia di euro. La voce comprende inoltre circa 250 migliaia di euro destinati ad attività di consulenza aventi natura ordinaria (quali la revisione e la traduzione in lingua del bilancio, la gestione delle paghe, il monitoraggio della qualità dei servizi e le ricerche di mercato);
- le "Prestazioni organi statutari" includono, in primo luogo, i compensi corrisposti dalla Capogruppo agli amministratori della Società per 183 migliaia di euro, e quelli elargiti ai membri del Collegio Sindacale della Società per 41 migliaia di euro. Oltre a 11 migliaia di euro corrisposti agli amministratori della Parcheggio Peretola Srl;
- fra le assicurazioni si evidenziano, tra le altre, 116 migliaia di euro di costi sostenuti dalla Capogruppo per la polizza di assicurazione della responsabilità civile del gestore aeroportuale, oltre alle assicurazioni per la responsabilità civile verso i terzi e verso i prestatori di lavoro;

- i servizi Airport Retail Corner si riferiscono in prevalenza, per 353 migliaia di euro, al costo per il servizio di gestione delle casse e del magazzino centrale dei tre punti vendita a gestione diretta, oltre a ulteriori costi per spese generali (es.: spese per adempimenti doganali e per stoccaggio della merce);
- la voce di costo denominata “Servizio parcheggio” si riferisce per 195 migliaia di euro all'affidamento a SCAF Scrl dell'appalto relativo alla gestione del parcheggio di proprietà della Parcheggio Peretola Srl;
- tra le spese e prestazioni diverse emergono, fra le altre, 40 migliaia di euro di rimborsi spese ai dipendenti, 2 migliaia di euro di rimborsi spese direzionali e 3 migliaia di euro di spese di rappresentanza.

## Canoni, noleggi e altri costi

| (migliaia di euro)          |            |            |            |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
| Descrizione                 | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Variazioni |
| Locazioni passive e noleggi | 113        | 125        | (12)       |
| Canone aeroportuale         | 149        | 128        | 21         |
| <b>Totale</b>               | <b>262</b> | <b>253</b> | <b>9</b>   |

Nella voce “Locazioni passive e noleggi” emergono, in particolare, per 104 migliaia di euro, i costi di locazione del parcheggio di Palagio degli Spini e, per 4 migliaia di euro, le spese di noleggio delle autovetture aziendali e mezzi di rampa.

La voce “Canone aeroportuale” risulta costituita, per 117 migliaia di euro, dal canone di gestione aeroportuale, e per 32 migliaia di euro, dal canone concessorio corrisposto all'ENAC - Ente Nazionale Aviazione Civile (decreto 13 luglio 2005 - G.U. 221 del 21 settembre 2005) per l'affidamento dei servizi di sicurezza in ambito aeroportuale.

Si rammenta come la legge n. 248/2005 abbia sancito, a partire dall'anno 2006, una riduzione pari al 75% dell'importo del canone di gestione aeroportuale, a fronte di un'eguale riduzione dei diritti aeroportuali fatturati alle compagnie aeree.

## Costi per lavori su beni in concessione

Ammontano per il primo semestre 2011 a 3.412 migliaia di euro, in aumento di 1.739 migliaia di euro rispetto al valore di 1.673 migliaia di euro registrato nello stesso periodo dell'anno 2010. 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'IFRIC 12, e corrisponda ai costi per servizi di costruzione relativi ai beni in concessione e contabilizzati ai sensi dello IAS 11 tra le attività immateriali sulla base dello stato avanzamento lavori e sui quali la Società non detiene il controllo, ma ha l'onere di effettuazione delle manutenzioni ordinarie e straordinarie secondo la concessione di gestione totale dello scalo.

## Oneri diversi di gestione

| (migliaia di euro)                                                       |            |            |              |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Descrizione                                                              | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Variazioni   |
| Contributi e quote associative                                           | 32         | 34         | (2)          |
| Altri contributi e partecipazioni diverse                                | 68         | 43         | 25           |
| Penalità e controversie                                                  | 33         | 23         | 10           |
| Minusvalenze realizzate in seguito alla dismissione di cespiti aziendali | -          | -          | -            |
| Contributo ex Legge Finanziaria 2007 per servizio antincendio            | -          | 186        | (186)        |
| Perdite su crediti                                                       | 1          | -          | 1            |
| Altri                                                                    | 290        | 274        | 16           |
| <b>Totale</b>                                                            | <b>424</b> | <b>560</b> | <b>(136)</b> |

Fra i contributi e le quote associative sono ricompresi i contributi che la Capogruppo versa annualmente a enti, associazioni di categoria e non, quali, ad esempio, Assoclearance, Assaeroporti, ACI Europe e Assindustria.

Nella voce “Altri contributi e partecipazioni diverse”, come per gli altri anni, sono incluse, per 50 migliaia di euro, le quote finalizzate al finanziamento della “Fondazione Teatro del Maggio Musicale Fiorentino”, che persegue, senza scopo di lucro, la diffusione dell'arte musicale, la formazione professionale dei quadri artistici e l'educazione musicale della collettività, e per 15 migliaia di euro il contributo elargito all'Associazione Culturale Palazzo Strozzi. Sono ricompresi nella stessa voce anche 2 migliaia di euro di contributi erogati alle

società partecipate, nello specifico Firenze Convention Bureau Scrl e Montecatini Congressi - Convention Bureau della Provincia di Firenze Scrl.

La voce "Altri" risulta costituita, principalmente, da: imposte e tasse varie sostenute dalla società Capogruppo per 58 migliaia di euro, oneri per la raccolta e l'asportazione dei rifiuti urbani per 78 migliaia di euro, accise su alcolici e tabacchi venduti nell'ambito del punto vendita ARC per 11 migliaia di euro e spese di registrazione per 11 migliaia di euro. Nella stessa voce infine sono ricomprese, per complessivi 102 migliaia di euro, varie rettifiche di componenti reddituali (maggiori costi o minori ricavi) rispetto a quanto accertato nei bilanci precedenti, fra cui, in particolare, per la Capogruppo 19 migliaia di euro a titolo di penale sulla base del contratto handling dovuta a un vettore per l'anno 2010 e non quantificabile nell'esercizio di competenza, 15 migliaia di euro quale marketing contribution da riconoscere alla compagnia Cimber Sterling per l'anno 2010 e non accertata a bilancio, 13 migliaia di euro quali MBO per Presidente, Amministratore Delegato e Comitato Esecutivo di competenza 2010, deliberate dal CdA solo in data 13 maggio 2011. Nelle sopravvenienze sono stati iscritti 10 migliaia di euro quale compenso d'intermediazione pubblicitaria di competenza dell'esercizio precedente.

Si fa presente come nel primo semestre del 2011 l'importo relativo al contributo ex Legge Finanziaria 2007 per servizio antincendio sia pari a zero. Infatti, la Commissione Tributaria Provinciale di Roma ha ritenuto fondato e accolto il ricorso proposto da alcune società di gestione aeroportuale, tra cui AdF, e ha "dichiarato non obbligate le società reclamanti a corrispondere dal 1° gennaio 2009 la prestazione patrimoniale al cd. 'fondo antincendi', nella considerazione che le medesime risorse, come dimostrato, verranno destinate a finalità estranee a quelle stabilite dalla legge". È plausibile che le amministrazioni competenti propongano apposito ricorso in appello avanti la Commissione Tributaria Regionale avverso la sentenza di cui sopra, pertanto la Capogruppo ha deciso di accantonare tali somme a fondo rischi e oneri per un importo pari a 190 migliaia di euro.

### Costi per il personale

La voce rappresenta l'intera spesa per il personale dipendente della Capogruppo, comprensiva di incrementi di organico, miglioramenti retributivi, competenze maturate per ferie non godute e accantonamenti contributivi di legge. Relativamente alla voce "Trattamento di Fine Rapporto", a seguito delle modifiche introdotte dalla legge n. 296/2006, si segnala come tale trattamento di fine rapporto maturato dal 1° gennaio 2007 e versato ai fondi di previdenza complementare o al fondo di tesoreria istituito presso l'INPS, sia da considerare un onere per piani a contribuzione definita.

74

(migliaia di euro)

| Descrizione                        | 30.06.2011   | 30.06.2010   | Variazioni |
|------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Salari e stipendi                  | 4.618        | 4.207        | 411        |
| Oneri sociali                      | 1.336        | 1.245        | 91         |
| Trattamento di Fine Rapporto       | 295          | 275          | 20         |
| Trattamento di quiescenza e simili | 70           | 67           | 3          |
| Altri costi per il personale       | 469          | 357          | 112        |
| <b>Totale</b>                      | <b>6.788</b> | <b>6.151</b> | <b>637</b> |

Si segnala come le retribuzioni correnti corrisposte ai dirigenti della società Capogruppo risultino pari a 214 migliaia di euro, comprensive di stipendi, contributi e trattamento di fine rapporto maturato nel corso del primo semestre del 2011.

Si evidenzia infine il valore dei premi accertati in bilancio semestrale per la Capogruppo legati al raggiungimento degli obiettivi (MBO) da parte dei dipendenti della Società, pari a 96 migliaia di euro per premi e 30 migliaia di euro per i relativi contributi, oltre a quanto accertato per gli amministratori e indicato nella sezione "Compensi agli amministratori e sindaci".

Di seguito vengono riportati il numero dei dipendenti medio del periodo in osservazione e quello puntuale al 30 giugno 2011, in forza presso il Gruppo, ripartiti per categorie e raffrontati con il corrispondente periodo del 2010.

|               | 30.06.2011    |            | 30.06.2010    |            |
|---------------|---------------|------------|---------------|------------|
|               | n. medio      | teste      | n. medio      | teste      |
| Dirigenti     | 2,00          | 2          | 3,00          | 3          |
| Impiegati     | 163,99        | 216        | 155,36        | 202        |
| Operai        | 75,19         | 90         | 71,33         | 80         |
| <b>Totale</b> | <b>241,18</b> | <b>308</b> | <b>229,69</b> | <b>285</b> |

L'ammontare complessivo degli altri costi del personale è di 469 migliaia di euro, ripartiti secondo la tabella seguente:

| (migliaia di euro)                      |            |            |            |
|-----------------------------------------|------------|------------|------------|
| Descrizione                             | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Variazioni |
| Mensa aziendale                         | 163        | 160        | 3          |
| Indumenti di lavoro e antinfortunistica | 46         | 45         | 1          |
| Altri costi per personale dipendente    | 260        | 152        | 108        |
| <b>Totale</b>                           | <b>469</b> | <b>357</b> | <b>112</b> |

La voce "Altri costi per il personale dipendente" risulta costituita, fra le altre poste, da:

- costi per il riassetto organizzativo per 227 migliaia di euro;
- altre spese per il personale dipendente relative ad assicurazioni per 16 migliaia di euro;
- controlli sanitari e spese per visite mediche effettuate ai dipendenti per 9 migliaia di euro;
- rimborsi spese per tirocini formativi effettuati presso la Società per 1 migliaio di euro.

## Ammortamenti e svalutazioni

| (migliaia di euro)                        |              |              |             |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Descrizione                               | 30.06.2011   | 30.06.2010   | Variazioni  |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali | 666          | 602          | 64          |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali   | 540          | 617          | (77)        |
| <b>Totale</b>                             | <b>1.206</b> | <b>1.219</b> | <b>(13)</b> |

### Ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali

Gli ammortamenti totali al 30 giugno 2011 ammontano a 1.206 migliaia di euro, in calo di 13 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo del 2010.

### Accantonamento a fondo rischi su crediti

Il fondo svalutazione crediti ha subito, nel corso del primo semestre 2011 una diminuzione di 975 migliaia di euro, dovuta principalmente alle emissioni di note di credito a storno dei maggiori costi notturni, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 27 gennaio 2011.

### Accantonamento a fondo rischi e oneri

Nel corso del semestre in esame la Capogruppo ha effettuato un accantonamento complessivo a fondo rischi e oneri pari a 993 migliaia di euro. Di questi si ricorda l'accantonamento per 803 migliaia di euro (non comprensivo degli oneri finanziari) al fondo di ripristino e sostituzione (518 migliaia di euro al 30 giugno 2010), quale quota maturata e di competenza del primo semestre 2011 relativa al piano di manutenzioni straordinarie programmato sui beni in concessione e iscritto ai sensi del principio contabile IFRIC 12.

Si rende noto infine come la Capogruppo abbia provveduto ad accantonare alla data del 30 giugno 2011 circa 190 migliaia di euro in relazione all'eventualità di riconoscere le somme richieste dal Ministero delle Finanze per il contributo ex Legge Finanziaria 2007 del servizio antincendio maturato dal 1° gennaio 2011 al 30 giugno 2011. Il Gruppo ha presentato appositi ricorsi sia presso il Tribunale Amministrativo di Roma (N.G.R. n. 10370/2009) che innanzi la Commissione Tributaria Provinciale di Roma (R.G.R. n. 30667/2009), unitamente ad altre società di gestione aeroportuale e con l'intervento di Assaeroporti, vincendo il primo grado e in attesa che l'Amministrazione Finanziaria ricorra alla Commissione Regionale ha cautelativamente accantonato gli importi non liquidati.

## Proventi finanziari

(migliaia di euro)

|                     |     |
|---------------------|-----|
| Saldo al 30.06.2011 | 34  |
| Saldo al 30.06.2010 | 42  |
| Variazioni          | (8) |

(migliaia di euro)

| Descrizione                     | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Variazioni |
|---------------------------------|------------|------------|------------|
| Proventi da partecipazioni      | 26         | 21         | 5          |
| Proventi diversi dai precedenti | 8          | 20         | (12)       |
| Utile e perdite su cambi        | -          | 1          | (1)        |
| <b>Totale</b>                   | <b>34</b>  | <b>42</b>  | <b>(8)</b> |

La voce “Proventi da partecipazioni” risulta costituita dalla quota incassata nel corso del 2011 dalla partecipata SAT SpA relativa alla distribuzione di utili 2010.

Per quanto concerne i “Proventi diversi dai precedenti”, si fornisce di seguito il dettaglio.

### Proventi diversi dai precedenti

(migliaia di euro)

| Descrizione                             | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Variazioni  |
|-----------------------------------------|------------|------------|-------------|
| Interessi su depositi bancari e postali | 5          | 2          | 3           |
| Interessi attivi vari                   | 3          | 18         | (15)        |
| <b>Totale</b>                           | <b>8</b>   | <b>20</b>  | <b>(12)</b> |

Nella voce “Interessi attivi vari” sono ricompresi per 3 migliaia di euro gli interessi attivi di mora maturati nei confronti dei clienti, legati a ritardati incassi delle fatture attive emesse.

## Oneri finanziari

### Interessi e altri oneri finanziari

(migliaia di euro)

| Descrizione               | 30.06.2011   | 30.06.2010   | Variazioni  |
|---------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Interessi e oneri bancari | (120)        | (94)         | (26)        |
| Altri oneri finanziari    | (203)        | (160)        | (43)        |
| <b>Totale</b>             | <b>(323)</b> | <b>(254)</b> | <b>(69)</b> |

Gli interessi e oneri bancari sono rappresentati in larga parte, per 79 migliaia di euro, da oneri finanziari maturati nei confronti degli istituti bancari, sulle linee di credito a breve termine ottenute dalla Capogruppo per far fronte agli investimenti effettuati in infrastrutture nel corso dei precedenti esercizi, 3 migliaia di euro di oneri finanziari, maturati alla data di chiusura del presente bilancio, per un credito a breve termine ottenuto dalla controllata nel corso dell'esercizio.

La voce “Altri oneri finanziari”, registrati da parte della Capogruppo, include principalmente: 138 migliaia di euro quale effetto finanziario, comprensivo dell'effetto della variazione del tasso di attualizzazione, correlato alla stima degli oneri di manutenzione programmati sui beni in concessione e maturati alla data del 31 dicembre 2010 (accantonati quindi a fondo ripristino e sostituzione ai sensi del principio contabile IFRIC 12); 59 migliaia di euro di oneri finanziari figurativi calcolati in base all'attualizzazione del fondo TFR giacente in azienda, ai sensi del principio contabile IAS 19 e un importo di 6 migliaia di euro per i costi di competenza dell'esercizio relativi alle fidejussioni passive indicate nei conti d'ordine.

Si rammenta come, in applicazione dello IAS 23, un importo pari a circa 15 migliaia di euro sia stato capitalizzato su commesse di investimento dalla società Capogruppo, calcolato applicando un tasso di capitalizzazione pari all'1,85%.

## Rettifiche di valore di attività finanziarie

| (migliaia di euro)  |       |
|---------------------|-------|
| Saldo al 30.06.2011 | -     |
| Saldo al 30.06.2010 | (102) |
| Variazioni          | 102   |

| (migliaia di euro)             |            |              |              |
|--------------------------------|------------|--------------|--------------|
| Descrizione                    | 30.06.2011 | 30.06.2010   | Variazioni   |
| Svalutazione da partecipazioni | -          | (102)        | (102)        |
| <b>Totale</b>                  | <b>-</b>   | <b>(102)</b> | <b>(102)</b> |

Alla data di chiusura del presente bilancio consolidato semestrale la Capogruppo non dispone di dati 2011 relativi alle partecipate che possono dar luogo a possibili svalutazioni.

## Imposte sul reddito di esercizio

| (migliaia di euro)  |       |
|---------------------|-------|
| Saldo al 30.06.2011 | 1.195 |
| Saldo al 30.06.2010 | 922   |
| Variazioni          | 273   |

Le imposte del primo semestre 2011 risultano così dettagliate:

- IRES per un ammontare di 470 migliaia di euro;
- IRAP per un ammontare di 368 migliaia di euro;
- imposte differite attive per 357 migliaia di euro.

Si osserva, peraltro, come le imposte di esercizio registrino un incremento, rispetto al 30 giugno 2010, di 273 migliaia di euro, per effetto del maggior risultato imponibile di periodo. Si segnala come il tax rate del Gruppo risulti pari al 46,14% (50,35% al 30 giugno 2010).

Si espone di seguito, ai sensi dello IAS 12, un prospetto di riconciliazione tra l'onere fiscale teorico e l'onere fiscale esposto in Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2011, raffrontato con il corrispondente periodo del 2010.

| (migliaia di euro)                                                                    |              |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
|                                                                                       | 30.06.2011   | 30.06.2010 |
| Risultato ante imposte consolidato                                                    | 2.590        | 1.832      |
| Partite elise in sede di consolidamento                                               | -            | -          |
| Risultato ante imposte teorico al lordo delle partite elise in sede di consolidamento | 2.590        | 1.832      |
| Aliquota teorica (%)                                                                  | 27,5         | 27,5       |
| Imposte sul reddito teoriche                                                          | 712          | 504        |
| Effetto fiscale da variazioni definitive                                              | 3            | 56         |
| IRAP (corrente e differita)                                                           | 480          | 362        |
| <b>Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)</b>                | <b>1.195</b> | <b>922</b> |

Le imposte teoriche sono state determinate applicando al risultato ante imposte l'aliquota fiscale IRES vigente (27,5%).

L'impatto derivante dall'aliquota IRAP è stato determinato separatamente in quanto tale imposta non viene calcolata sulla base del risultato ante imposte. Si segnala inoltre che sulla base di quanto disposto dal decreto legge n. 98 del 6 luglio 2011 (pubblicato su G.U. n. 155 del 6 luglio 2011): disposizioni urgenti per la stabilizzazione finanziaria; l'aliquota IRAP nei confronti dei soggetti che esercitano attività di imprese concessionarie diverse da quelle di costruzione e gestione di autostrade e trafori è fissata al 4,20%. Pertanto nella determinazione del tax rate atteso a fine anno si è tenuto conto del suddetto incremento dell'aliquota IRAP e si è proceduto inoltre ha provveduto ad adeguare l'importo dei crediti per imposte anticipate e del fondo imposte differite in essere al 31 dicembre 2010.

Si precisa che il calcolo delle imposte è stato effettuato in ossequio al principio generale di derivazione previsto dalla normativa fiscale, ma che allo stato attuale esistano obiettive incertezze in merito all'importo fiscale derivante dall'introduzione dell'IFRIC 12. In particolare sono previsti chiarimenti normativi a tal riguardo e in sede di presentazione dell'Unico 2011 il Gruppo provvederà a valutare gli eventuali impatti.

## Altre informazioni e commenti

### Ammontare degli oneri finanziari imputati a valori iscritti all'attivo dello stato patrimoniale

Un importo pari a circa 15 migliaia di euro è stato imputato nel primo semestre 2011 a valori iscritti all'attivo immobilizzato in ottemperanza allo IAS 23 "Oneri finanziari".

### Compensi agli amministratori e sindaci

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio Sindacale, comprensivi dei gettoni di presenza.

(migliaia di euro)

| Qualifica                                   | Compenso<br>30.06.2011 | Compenso<br>30.06.2010 | Variazioni   |
|---------------------------------------------|------------------------|------------------------|--------------|
| Componenti Consiglio di Amministrazione (*) | 223                    | 359                    | (136)        |
| Collegio Sindacale                          | 42                     | 45                     | (3)          |
| <b>Totale</b>                               | <b>265</b>             | <b>404</b>             | <b>(139)</b> |

(\*) In tale importo non sono ricompresi i compensi di 4 migliaia di euro spettanti al CFO e al Responsabile della Direzione Commerciale della Capogruppo, i quali sono stati oggetto di elisione in sede di consolidamento, in quanto i compensi maturati vengono riversati dalle due figure sopra descritte alla stessa Capogruppo.

Si evidenzia come gli amministratori e i sindaci non abbiano alcun interesse in operazioni straordinarie che siano state effettuate durante il primo semestre 2011, ovvero in operazioni di uguale genere avviate nel corso di precedenti esercizi e non ancora concluse.

Alla data di chiusura del presente bilancio consolidato semestrale non sono stati concessi prestiti a favore di membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale.

### Posizione finanziaria netta

Quale informazione complementare al bilancio consolidato semestrale, si riporta in appresso la posizione finanziaria netta del Gruppo, in ottemperanza a quanto previsto dalla comunicazione CONSOB prot. n. 6064293 del 28 luglio 2006. Per i commenti si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

(migliaia di euro)

|                                                              | 30.06.2011<br>Consolidato | 31.12.2010<br>Consolidato | Variazione<br>2011-2010 | 30.06.2010<br>Consolidato |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|
| A. Cassa e banche                                            | 2.481                     | 5.187                     | (2.706)                 | 2.977                     |
| B. Altre disponibilità liquide                               | -                         | -                         | -                       | -                         |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione                       | -                         | -                         | -                       | -                         |
| D. Liquidità (A)+(B)+(C)                                     | 2.481                     | 5.187                     | (2.706)                 | 2.977                     |
| E. Crediti finanziari correnti                               | -                         | -                         | -                       | -                         |
| F. Debiti bancari correnti                                   | 10.800                    | 10.800                    | -                       | 10.800                    |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente            | -                         | -                         | -                       | 93                        |
| H. Altri debiti finanziari correnti verso società di leasing | -                         | 1                         | (1)                     | 9                         |
| I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)            | 10.800                    | 10.801                    | (1)                     | 10.902                    |
| J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)      | 8.319                     | 5.614                     | 2.705                   | 7.925                     |
| K. Debiti bancari non correnti                               | -                         | -                         | -                       | -                         |
| L. Obbligazioni emesse                                       | -                         | -                         | -                       | -                         |
| M. Altri debiti non correnti verso società di leasing        | -                         | -                         | -                       | -                         |
| N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)        | -                         | -                         | -                       | -                         |
| O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N) (P.F.N.)          | 8.319                     | 5.614                     | 2.705                   | 7.925                     |

Ai sensi di quanto richiesto dalla stessa comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 si precisa che non sono in essere negative pledges o covenants sulle posizioni debitorie esistenti alla data di chiusura del Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2011.



## Rapporti con parti correlate e consociate

Si espongono di seguito i principali effetti sul Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2011 delle operazioni con parti correlate e consociate meglio dettagliate in Relazione sulla Gestione al paragrafo 10.3.

| <b>Conto economico consolidato al 30.06.2011</b> | (euro)         | (%)*        |
|--------------------------------------------------|----------------|-------------|
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>  | <b>340.910</b> | <b>1,56</b> |
| Corporate Air Services Srl                       | 204.775        | 0,94        |
| Delta Aerotaxi Srl                               | 111.545        | 0,51        |
| Delifly Srl                                      | 12.391         | 0,06        |
| ICCAB Srl                                        | 12.200         | 0,06        |
| <b>Costi per servizi</b>                         | <b>16.327</b>  | <b>0,32</b> |
| Delta Aerotaxi Srl                               | 16.327         | 0,32        |

(\*) Sul totale Bilancio al 30 giugno 2011.

| <b>Stato patrimoniale consolidato al 30.06.2011</b> | (euro)         | (%)*        |
|-----------------------------------------------------|----------------|-------------|
| <b>Crediti commerciali</b>                          | <b>141.686</b> | <b>1,42</b> |
| Corporate Air Services Srl                          | 69.381         | 0,69        |
| Delta Aerotaxi Srl                                  | 56.616         | 0,57        |
| ICCAB Srl                                           | 11.224         | 0,11        |
| Delifly Srl                                         | 4.465          | 0,04        |
| <b>Debiti commerciali</b>                           | <b>6.603</b>   | <b>0,06</b> |
| Delta Aerotaxi Srl                                  | 6.603          | 0,06        |

(\*) Sul totale Bilancio al 30 giugno 2011.

## Partite intercompany

La tabella sottostante riporta l'effetto a livello economico e patrimoniale dei rapporti intercompany oggetto di elisione al 30 giugno 2011, meglio evidenziati in Relazione sulla Gestione al paragrafo 10.4.

| <b>Conto economico Capogruppo</b> | (euro) |
|-----------------------------------|--------|
| Ricavi                            | 18.059 |
| Proventi finanziari               | 11.142 |
| Costi per servizi                 | 68.565 |
| Canoni, noleggi e altri costi     | 10.487 |

| <b>Stato patrimoniale Capogruppo</b> | (euro)  |
|--------------------------------------|---------|
| Crediti finanziari non correnti      | 538.109 |
| Crediti finanziari correnti          | 144.597 |
| Crediti commerciali                  | 5.721   |
| Debiti commerciali                   | 62.020  |

## Informativa ai sensi dell'art. 2427, comma 1, n. 22-ter del codice civile

Si segnala che al 30 giugno 2011 non sussistono accordi fuori bilancio e quindi non risultanti dalla situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo.

## Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, si rende noto come non vi siano eventi significativi e non ricorrenti accaduti nel corso del primo semestre 2011.

### **Prevedibile evoluzione della gestione**

I dati di traffico progressivi al 20 luglio 2011, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sono in aumento del 13,5%, nella componente passeggeri.

La crescita nel numero dei passeggeri risente in parte dell'effetto dell'eruzione del vulcano islandese Eyjafjallajökull. L'eruzione ha generato una nube di cenere che ha determinato la chiusura dei cieli europei e di numerosi aeroporti, tra cui lo scalo di Firenze, tra il 15 e il 21 aprile 2011, con una perdita di circa 25.000 passeggeri. Nel mese di aprile si è infatti registrata una crescita passeggeri del 38,6%.

Si segnala inoltre che nei primi 20 giorni del mese di luglio 2011 si sono registrati 27 voli dirottati e 25 voli cancellati.

Le previsioni dei maggiori organi in materia di trasporto aereo (IATA) indicano per il 2011 un incremento medio del flusso dei passeggeri nell'ordine del 4,6% per quanto concerne l'area europea e del 4,3% con riferimento all'Italia.

Per quanto sopra esposto si prevede per il Gruppo AdF un 2011 in incremento rispetto ai risultati del 2010.

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*  
(Vincenzo Manes)

## Allegato A

### Movimenti delle attività immateriali al 30.06.2011

(euro)

| Voci                                        | 31.12.2010        |                    |                   | Variazioni del periodo |                |                              |                |              | 30.06.2011        |                    |                   |
|---------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------------------|----------------|------------------------------|----------------|--------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                                             | Costo storico     | Fondo ammortamento | Valore a bilancio | Giroconti              | Decrementi     | Incrementi/ capitalizzazioni | Ammortamenti   | Svalutazioni | Costo storico     | Fondo ammortamento | Valore a bilancio |
| Beni in concessione                         | 46.545.325        | 6.421.665          | 40.123.660        | -                      | 792.488        | 12.752                       | 576.490        | -            | 45.765.589        | 6.998.155          | 38.767.434        |
| Costi impianto e ampliamento                | 1.820.952         | 1.820.952          | -                 | -                      | -              | -                            | -              | -            | 1.820.952         | 1.820.952          | -                 |
| Ricerca e sviluppo                          | 175.071           | 175.071            | -                 | -                      | -              | -                            | -              | -            | 175.071           | 175.071            | -                 |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti      | 2.173.419         | 1.934.954          | 238.465           | -                      | -              | 51.660                       | 89.054         | -            | 2.225.079         | 2.024.008          | 201.071           |
| Immobilizzazioni in corso e acconti         | 37.700            | -                  | 37.700            | -                      | -              | 69.811                       | -              | -            | 107.511           | -                  | 107.511           |
| Concessione aeroportuale in corso e acconti | 5.390.617         | -                  | 5.390.617         | -                      | -              | 3.573.104                    | -              | -            | 8.963.721         | -                  | 8.963.721         |
| Altre immobilizzazioni immateriali          | 1.030.630         | 1.030.630          | -                 | -                      | -              | -                            | -              | -            | 1.030.630         | 1.030.630          | -                 |
| <b>Totale</b>                               | <b>57.173.714</b> | <b>11.383.272</b>  | <b>45.790.442</b> | <b>-</b>               | <b>792.488</b> | <b>3.707.327</b>             | <b>665.544</b> | <b>-</b>     | <b>60.088.553</b> | <b>12.048.816</b>  | <b>48.039.737</b> |

## Allegato B

### Movimenti delle attività materiali al 30.06.2011

(euro)

| Voci                                   | 31.12.2010        |                    |                   | Variazioni del periodo |            |                              |                |                             | 30.06.2011        |                    |                   |
|----------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------------------|------------|------------------------------|----------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                                        | Costo storico     | Fondo ammortamento | Valore a bilancio | Giroconti              | Decrementi | Incrementi/ capitalizzazioni | Ammortamenti   | Rilascio fondi ammortamento | Costo storico     | Fondo ammortamento | Valore a bilancio |
| Terreni e fabbricati                   | 3.658.884         | 2.967.213          | 691.671           | -                      | -          | -                            | 58.588         | -                           | 3.658.884         | 3.025.801          | 633.083           |
| Impianti e macchinario                 | 11.643.163        | 9.558.019          | 2.085.144         | -                      | -          | 137.667                      | 306.131        | -                           | 11.780.830        | 9.864.150          | 1.916.680         |
| Attrezzature industriali e commerciali | 295.013           | 259.437            | 35.576            | -                      | -          | -                            | 4.003          | -                           | 295.013           | 263.440            | 31.573            |
| Altri beni materiali                   | 4.853.065         | 3.828.948          | 1.024.117         | -                      | -          | 66.499                       | 171.866        | -                           | 4.919.564         | 4.000.814          | 918.750           |
| Immobilizzazioni in corso e acconti    | 51.412            | -                  | 51.412            | -                      | -          | 301.111                      | -              | -                           | 352.523           | -                  | 352.523           |
| <b>Totale</b>                          | <b>20.501.537</b> | <b>16.613.617</b>  | <b>3.887.920</b>  | <b>-</b>               | <b>-</b>   | <b>505.277</b>               | <b>540.588</b> | <b>-</b>                    | <b>21.006.814</b> | <b>17.154.205</b>  | <b>3.852.609</b>  |

## Allegato C Partecipazioni

(euro)

| Denominazione                                         | Capitale<br>sociale | Utile/<br>perdita | Patrimonio<br>netto | % detenuta<br>da AdF SpA | Valore<br>nominale | Valore<br>in bilancio |
|-------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|--------------------|-----------------------|
| Consorzio per l'Aeroporto di Siena SpA <sup>(1)</sup> | 21.282.744          | (2.079.131)       | 15.768.525          | 0,11                     | 18.058             | 75.990                |
| Firenze Convention Bureau Srl <sup>(1)</sup>          | 134.420             | 495               | 125.599             | 0,97                     | 1.218              | 1.282                 |
| Firenze Mobilità SpA <sup>(1)</sup>                   | 7.317.399           | 803.223           | 1.371.331           | 3,98                     | 54.579             | 22.610                |
| Montecatini Congressi <sup>(1)</sup>                  | 100.000             | 2.193             | 108.365             | 2,50                     | 2.709              | 2.500                 |
| SAT SpA <sup>(1)</sup>                                | 16.269.000          | 3.534.621         | 54.956.903          | 2,00                     | 1.099.144          | 1.987.786             |
| SEAM SpA <sup>(1)</sup>                               | 2.213.860           | 2.137             | 2.543.050           | 0,39                     | 9.816              | 10.187                |
| <b>Totale partecipazioni</b>                          |                     |                   |                     |                          | <b>1.185.524</b>   | <b>2.100.355</b>      |

(1) Valori riferiti al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010.

## Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/1998

I sottoscritti Biagio Marinò, in qualità di Amministratore Delegato, e Marco Gialletti, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Aeroporto di Firenze SpA, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, comma 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, attestano:

- a) l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure di cui al comma 3 nel corso del primo semestre 2011;
- b) che i documenti sono redatti in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- c) la corrispondenza dei documenti alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- d) l'idoneità dei documenti a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
- e) che la Relazione sulla Gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti;
- f) che la Relazione sulla Gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La Relazione sulla Gestione contiene, altresì, informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

28 luglio 2011

/F/ Biagio Marinò  
*Amministratore Delegato*  
Biagio Marinò

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



Deloitte & Touche S.p.A.  
Corso Italia, 17  
50123 Firenze  
Italia

Tel +39 055 2671011  
Fax +39 055 282147  
www.deloitte.it

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

**Agli Azionisti della  
AdF - AEROPORTO DI FIRENZE S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative della AdF - Aeroporto di Firenze S.p.A. e sue controllate ("Gruppo AdF") al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della AdF - Aeroporto di Firenze S.p.A. ("Società"). E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 1 aprile 2011 e in data 5 agosto 2010.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale del Gruppo AdF al 30 giugno 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Stefano Montanari  
Socio

Firenze, 29 luglio 2011

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

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.320.220,00 i.v.  
Codice Fiscale/Regione delle Imprese/Milano n. 03049550166 - R.E.A. Milano n. 1728259  
Prestita IVA: IT 03049550166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited



**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](mailto:vespucci@aeroporto.firenze.it)