

Allegato 3

PIANO ECONOMICO-FINANZIARIO

Piano Economico Finanziario 2013-2044

ADR S.p.A. e partecipate

25 Ottobre 2012

- **ADR S.p.A.** **Pag. 3**
- **Società partecipate** **Pag. 72**

- **ADR S.p.A.**
 - **Assunti di base** **Pag. 4**
 - **Conto economico**
 - **Sintesi** **Pag. 16**
 - **Analisi ricavi** **Pag. 21**
 - **Analisi costi** **Pag. 43**
 - **Stato patrimoniale e flussi di cassa** **Pag. 65**

Allegati: conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario con valori annuali

Il Piano Economico e Finanziario (PEF) è stato elaborato in piena coerenza con l'articolato della Convenzione / Contratto di Programma (CdP) e, per i suoi effetti quantitativi, riflette le grandezze (per investimenti, traffico, miglioramento qualità e tutela ambiente, articolazione e dinamica tariffaria) presentate nelle due consultazioni pubbliche (13/12/2011 e 12/9/2012).

Inflazione

Programmata: 1,5% per l'intero arco di Piano.

Traffico

- Le previsioni di traffico per FCO riflettono pienamente i vincoli di capacità esistenti prima del completamento della quarta pista nel 2019.
- Mantenimento attuale cap su CIA; riapertura nel 2020 con ipotesi di una configurazione "City Airport", dopo un periodo di chiusura per lavori sulla pista.
- Come indicato nella Direttiva del MIT del giugno 2010, il traffico low cost operato a Ciampino sarà trasferito al nuovo scalo di Viterbo a settembre 2019, alle condizioni di cui all'art. 1, comma 4 della Convenzione.
- Per le previsioni di traffico si fa riferimento all'allegato 11 della Convenzione.

Sviluppo Infrastrutturale

- Gli interventi infrastrutturali mirano ad aumentare la capacità disponibile. In particolare:
 - realizzazione di una quarta pista;
 - sviluppo del sistema dei terminal a FCO Sud, verso una configurazione Dual Hub a regime, con le nuove aree di imbarco E, F e A, il nuovo terminal T4 e l'area d'imbarco J;
 - realizzazione dei lavori di riqualifica della pista di Ciampino (settembre 2019 - marzo 2020), con chiusura dello scalo e trasferimento dei voli commerciali a Viterbo;
 - realizzazione dello scalo di Viterbo, soggetta al verificarsi di specifiche condizioni indicate nella Convenzione;
 - al fine di avere una visione completa della pianificazione infrastrutturale di lungo periodo, alla quale è associata la bancabilità dell'intero progetto, nel Piano è stato inserito lo sviluppo a Nord dello scalo di FCO, con costi e caratteristiche delle opere che rappresentano la migliore stima alla data, nelle more del completamento del Master Plan (art. 9, comma 2 della Convenzione).
- Il programma temporale degli investimenti è basato sul cronoprogramma contenuto, per timing e natura, negli allegati 2, 4, 5, 8 della Convenzione.

Decorrenza

Si assume che il nuovo sistema tariffario diventi efficace dall'1/7/2013.

Perimetro di Business e partecipazioni

- Nell'arco del piano è previsto il mantenimento del perimetro del Gruppo alla data. Pertanto sono inclusi gli effetti delle seguenti operazioni:
 - cessione della società ADR Retail, con uscita dalla gestione diretta del retail “core categories”, subconcessa ad operatore specializzato;
 - cessione dell'attività di manutenzione mezzi (ramo d'azienda), con attivazione di rapporti contrattuali con il nuovo operatore;
 - cessazione dell'attività di gestione mense;
 - societarizzazione, tramite conferimento, delle attività di gestione parcheggi e rapporti con autonoleggiatori (ADR Mobility) e delle attività di produzione dei servizi di sicurezza (ADR Security).
- Oltre alle predette ADR Mobility e ADR Security, mantenimento nell'arco del piano delle partecipate ADR Tel, ADR Engineering, ADR Assistance e ADR Advertising, la cui attività è funzionale alle esigenze di ADR, in termini di investimenti da realizzare e traffico da servire.
- Il Piano prevede attività di sviluppo Real Estate, realizzate in subconcessione, senza investimenti diretti da parte di ADR.
- Il risultato di ADR S.p.A. aggrega anche il contributo delle partecipate attraverso i dividendi da queste erogate e presenti nel conto economico della capogruppo
- I piani delle partecipate sono sviluppati nella seconda sezione del presente documento.

Efficienza e ricerca di economie di scala

Nell'arco del Piano, anche grazie alla crescita dimensionale ed alle caratteristiche delle nuove infrastrutture, si ottengono economie di scala su una serie di fattori della produzione, malgrado gli incrementi di costo e gli investimenti richiesti per garantire gli obiettivi di qualità, servizio e confort del passeggero.

Principi contabili

Il Piano economico finanziario di ADR S.p.A., come pure i piani delle partecipate, di cui alla seconda sezione del presente documento, sono elaborati secondo i principi contabili italiani.

Assunti di base: ipotesi di dinamica tariffaria

- ❑ I parametri utilizzati per i calcoli della dinamica tariffaria prevista nel PEF si basano sull'impianto regolatorio definito nel Titolo II della "nuova Convenzione ADR".
- ❑ Si tratta di un sistema basato su RAB e "ritorno ammesso" sulla RAB (cd. WaCC) in regime di cd. "dual till".
- ❑ Il Piano Economico Finanziario ipotizza per il calcolo dei ricavi regolamentati i valori dei parametri tariffari (x , k , $wacc$ ordinario ed incrementale, RAB di base e sua crescita) definiti agli allegati 9, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 20, 21, 22, 23, 24 della Convenzione. Per la componente non regolata (in "dual till") il PEF esprime lo sviluppo prevedibile alla data in relazione a ricavi attesi e possibili componenti di scala su costi, nel rispetto del raggiungimento degli obiettivi di qualità.

Ambito	Razionale	Valori
RAB al 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Beni ascrivibili ai servizi regolamentati valorizzati come indicato all'art. 33 della Convenzione. 	1.8 bln
WaCC (Reale, Pre-tax)	<ul style="list-style-type: none"> • Per il periodo 2013-2021 si è applicato il WaCC reale, pre-tax dell'11,91% come riportato all'Allegato 23 della Convenzione per il primo "sottoperiodo tariffario". • Per il periodo 2022-2044 si è invece applicato un WaCC reale, pre-tax del 9,48%, che ipotizza una graduale riduzione del costo dell'indebitamento rispetto al livello attuale. 	2013-2021: 11,91% 2022-2044: 9,48%
WaCC "Incrementale"	<ul style="list-style-type: none"> • Incentivazione alla realizzazione di nuovi investimenti destinati all'incremento della capacità <i>airside</i> e <i>landside</i>. • Misura dell'incentivazione collegata alla strategicità dell'investimento ed al suo impatto sulla capacità aeroportuale. L'applicazione dell'incentivo decorre dalla data di entrata in esercizio dell'investimento e per la durata prevista nell'Allegato 22 della Convenzione. 	Min. 200 bp Max. 400 bp

Strategia e gestione del debito a m/l termine (1/2)

- Lo sviluppo del piano finanziario prevede:
 - la piena bancabilità del progetto, completamente finanziato con risorse private, salvo il completamento dei contributi sul Molo C, già deliberati;
 - l’ottenimento da parte delle agenzie di rating (S&P, Moodys) del livello “investment grade” entro il 2014, cogliendone i relativi benefici di costo;
 - la rinegoziazione dell’attuale struttura del debito, oggi incompatibile con la necessità di utilizzare i fondi rivenienti dalla gestione ordinaria, unitamente a risorse aggiuntive da reperirsi sul mercato, per il finanziamento degli investimenti.
- In data 31 maggio 2012 è stato sottoscritto un contratto di finanziamento con un pool di 8 banche per un importo complessivo di 500€mil (di cui 100€mil di tipo “Revolving”) utilizzabile nel febbraio del 2013 per il rimborso della Tranche A1 Romulus in scadenza nel medesimo mese.
- Il finanziamento si configura come un “bridge loan” a due anni con scadenza febbraio 2015 in coincidenza quindi con la scadenza di rimborso delle Tranches Romulus A2/A3 di € 375 mil. Il costo di questa nuova linea “bridge” è legato ad un tasso variabile definito in base ad un margine sull’Euribor diverso in funzione del livello di rating di ADR.
- Nel Piano si è inoltre ipotizzato un utilizzo della cassa derivante dalla cessione, nel 2012, della controllata ADR Retail (pari a circa €210mil netti) per il rimborso della linea A1. Questo apporto ulteriore consente di ridurre l’utilizzo della nuova linea bancaria a €200mil.

Strategia e gestione del debito a m/ termine (2/2)

- A partire dalla seconda metà del 2014, una volta consolidato il recupero di livelli di rating appartenenti alla fascia dei cd “investment grade”, si è ipotizzato di implementare la definitiva estinzione della attuale struttura di debito (cd Romulus in essere dal 2003) attraverso il rimborso in prossimità della scadenza – per la nuova linea bancaria e per le linee A2 ed A3 - ed anticipato - per la linea A4 e BancaOpi.
- L'esistente struttura è caratterizzata infatti da un sistema di vincoli e condizioni non più compatibili con le strategie di sviluppo della società.
- Si sottolinea che il rimborso anticipato della tranche A4 Romulus (a tasso fisso in sterline con scadenza nel 2023) e la correlata chiusura anticipata del derivato di copertura (avente pari durata residua) comporteranno, nel 2014, il sostenimento di costi di estinzione anticipata ad oggi stimabili in circa 138€mil.
- La nuova struttura di debito dovrà coprire anche i fabbisogni aggiuntivi correlati al piano di sviluppo di medio termine. Per tale ragione si è ritenuto preferibile non indicare nel piano strutture predefinite (bancario, project financing, bonds etc), ma esprimere in una riga sintetica i fabbisogni su base annuale ad un costo allineato alle condizioni che il mercato applicherebbe ad una società con rating “investment grade”.

Struttura del debito lordo ADR S.p.A. al 30/9/2012

Linea di finanziamento	Ammontare residuo (€Mln)	Modalità di rimborso	Tasso/margine	Costo garanzia	
BOND Romulus Finance	Linea A1 (tasso fisso)	500,0	A scadenza 20/02/2013	4,94%	0,84375%
	Linea A4 (tasso fisso¹)	325,0	A scadenza 20/02/2023	6,40%	0,84375%
	Linea A2 (tasso variabile)	200,0	A scadenza 20/02/2015	Euribor 3M + 0,90	0,84375%
	Linea A3 (tasso variabile)	175,0	A scadenza 20/02/2015	Euribor 3M + 0,90	0,84375%
Linee bancarie	Finanziamento Banca OPI (tasso variabile)	17,85	Rate semestrali dal 2010 al 2015	Euribor 3M + 1,425	
	Finanziamento BEI (tasso variabile)	80,0	A scadenza 20/02/2018	Euribor 3M - 0,014	0,65%
	1.297,85 ²				

¹ correlata specularmente all'emissione obbligazionaria del veicolo societario "Romulus Finance" in sterline al 5,441% fisso convertito in euro (a tasso fisso) tramite contratto derivato (Cross Currency Swap) avente pari scadenza durata residua.

² in data 31.5.2012 è stato sottoscritto un nuovo finanziamento bancario da utilizzare nel febbraio 2013 per il rimborso della linea A1. Nel periodo precedente l'utilizzo viene riconosciuta una fee pari a 1,81%

Principali ipotesi alla base della elaborazione patrimoniale e finanziaria

Strategia di rifinanziamento

- ADR ha già avviato l'implementazione di una strategia di "rifinanziamento" del debito esistente che si prefigge l'obiettivo di fissare per l'azienda scadenze e strutture finanziarie coerenti con gli impegni relativi al piano degli investimenti indicati agli Allegati 2 ed 8 della Convenzione.
 - Entro fine 2014 è stata ipotizzata la chiusura anticipata del debito cd. "Romulus", con un'operazione di integrale rifinanziamento del debito esistente, mediante il ricorso al mercato dei capitali (obbligazioni corporate) e/o nuovo debito bancario.
 - Ad oggi è stimabile che questa operazione di chiusura anticipata del debito "Romulus" provocherà costi per circa € 138 M (classificati nel conto economico tra gli oneri straordinari).

Ipotesi di costo "all-in" del nuovo debito

- 2014 – 2021: costo "all-in" del 6,50%, ipotizzando un miglioramento graduale del *rating* rispetto alla situazione attuale, a seguito del nuovo regime regolatorio e all'implementazione dello stesso.
- 2022 – 2044: costo "all-in" del 5,50%, che incorpora le aspettative di uno stabile *rating* Investment Grade. Il costo annuo del 5,5% del debito a lungo termine è stato calcolato tenendo presente che il tasso IRS a 10 anni medio nel periodo 2001-2007 (e cioè dalla nascita dell'Euro e prima della crisi finanziaria 2008) è stato pari al 4,37%, al quale vanno aggiunti spread e costi accessori.

Politica dividendi

- La politica dei dividendi è determinata all'interno di una forchetta avente un minimo del 25% ed un massimo del 40% del flusso generato dalla gestione operativa ("FFO") fino al 2025.
- Tale ratio (Dividendi / FFO) sale fino al 50% circa verso la fine del periodo concessorio.

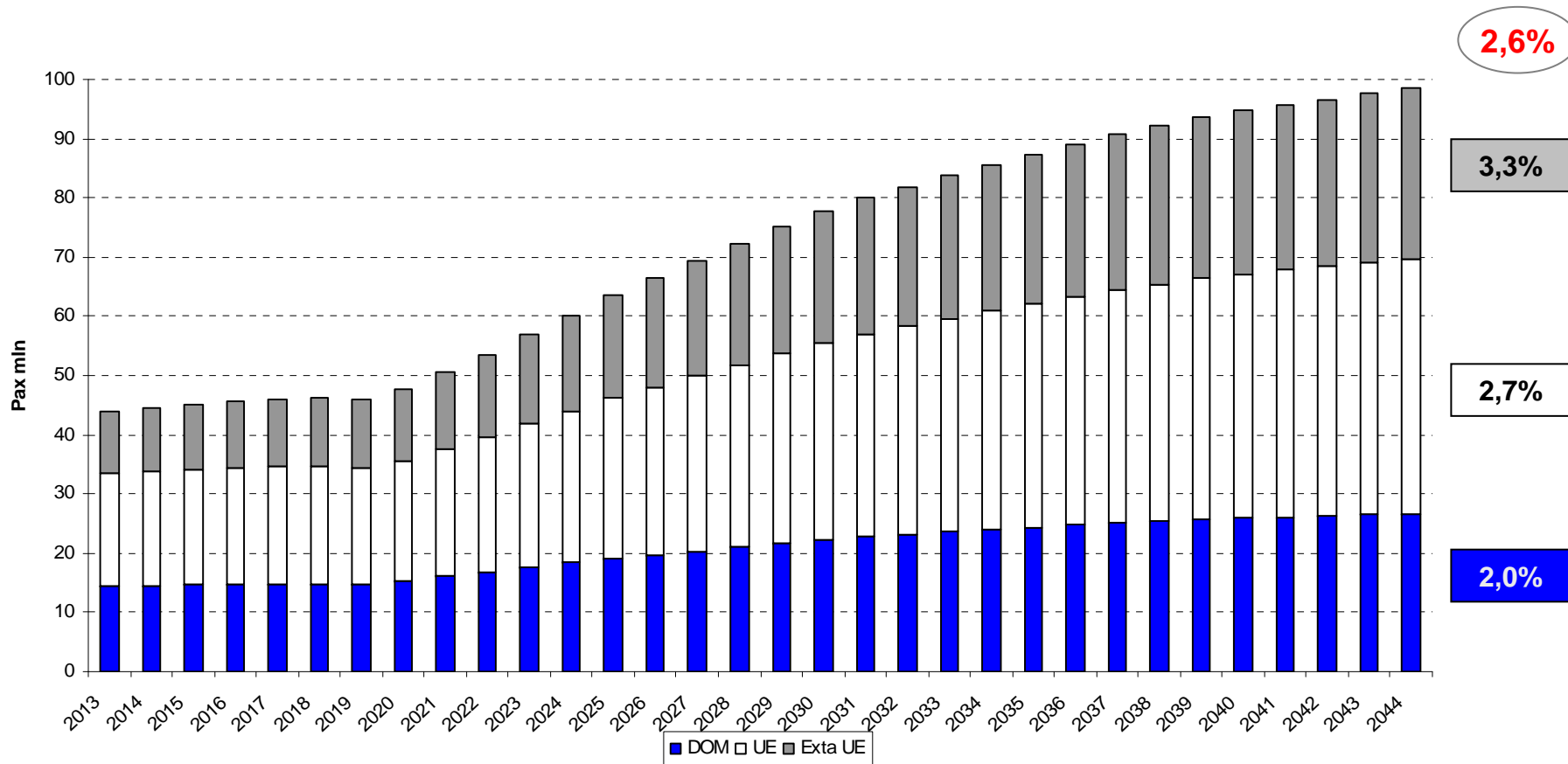
Circolante operativo

- Dilazione clienti: 120gg per tutto il periodo di piano.
- Dilazione fornitori: 160gg per tutto il periodo di piano.
- Quote pregresse contributo VVFF pagate tra 2013 e 2015.

Assunti di base: Traffico Sistema Aeroportuale

CAGR '13-'44

Pax totali Sistema per ambito di traffico (in milioni)



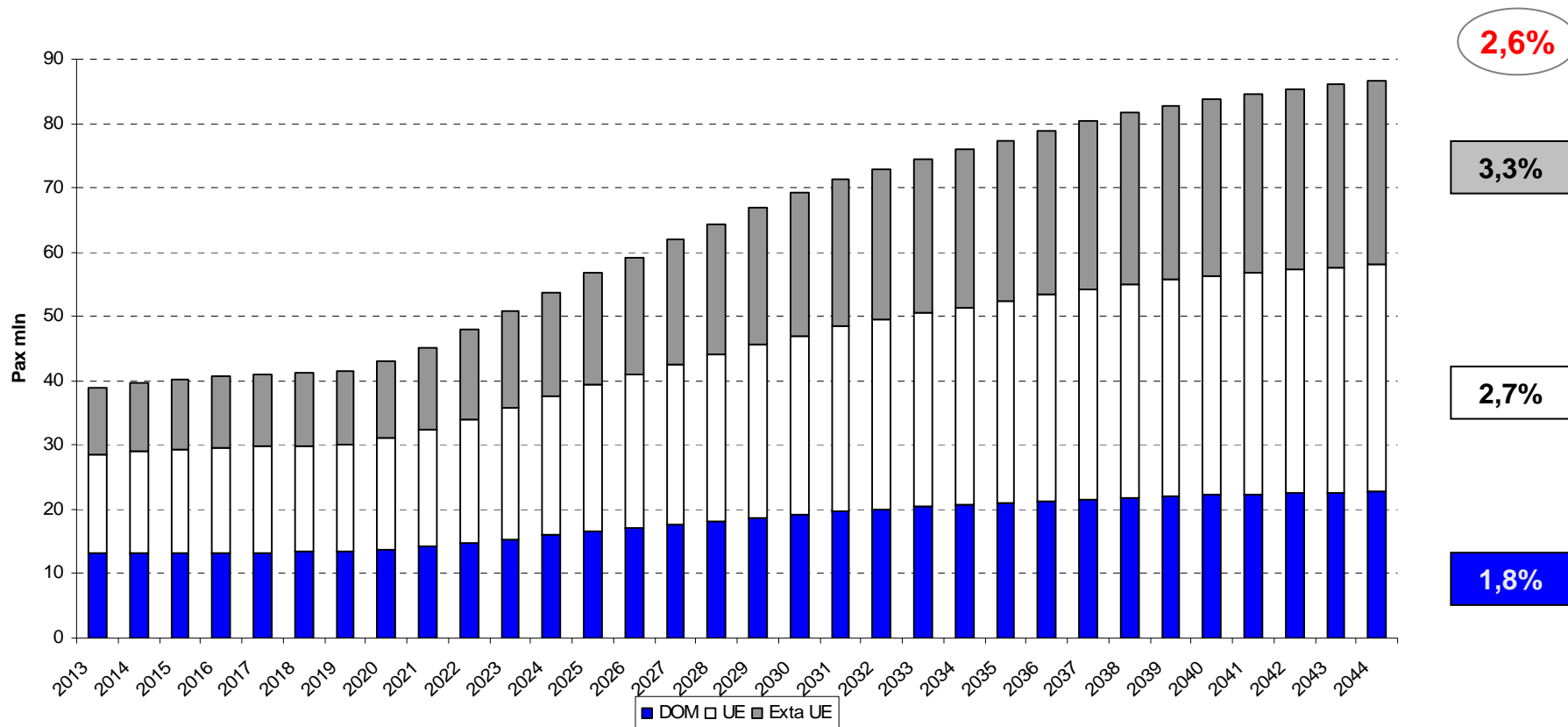
Per gli assunti ed i dettagli sulle previsioni di traffico si rimanda all'allegato 11 del Contratto di Programma.

Il traffico del 2044 è stato considerato relativamente all'intero anno.

Assunti di base: Traffico Fiumicino

Pax totali Fiumicino per ambito di traffico (in milioni)

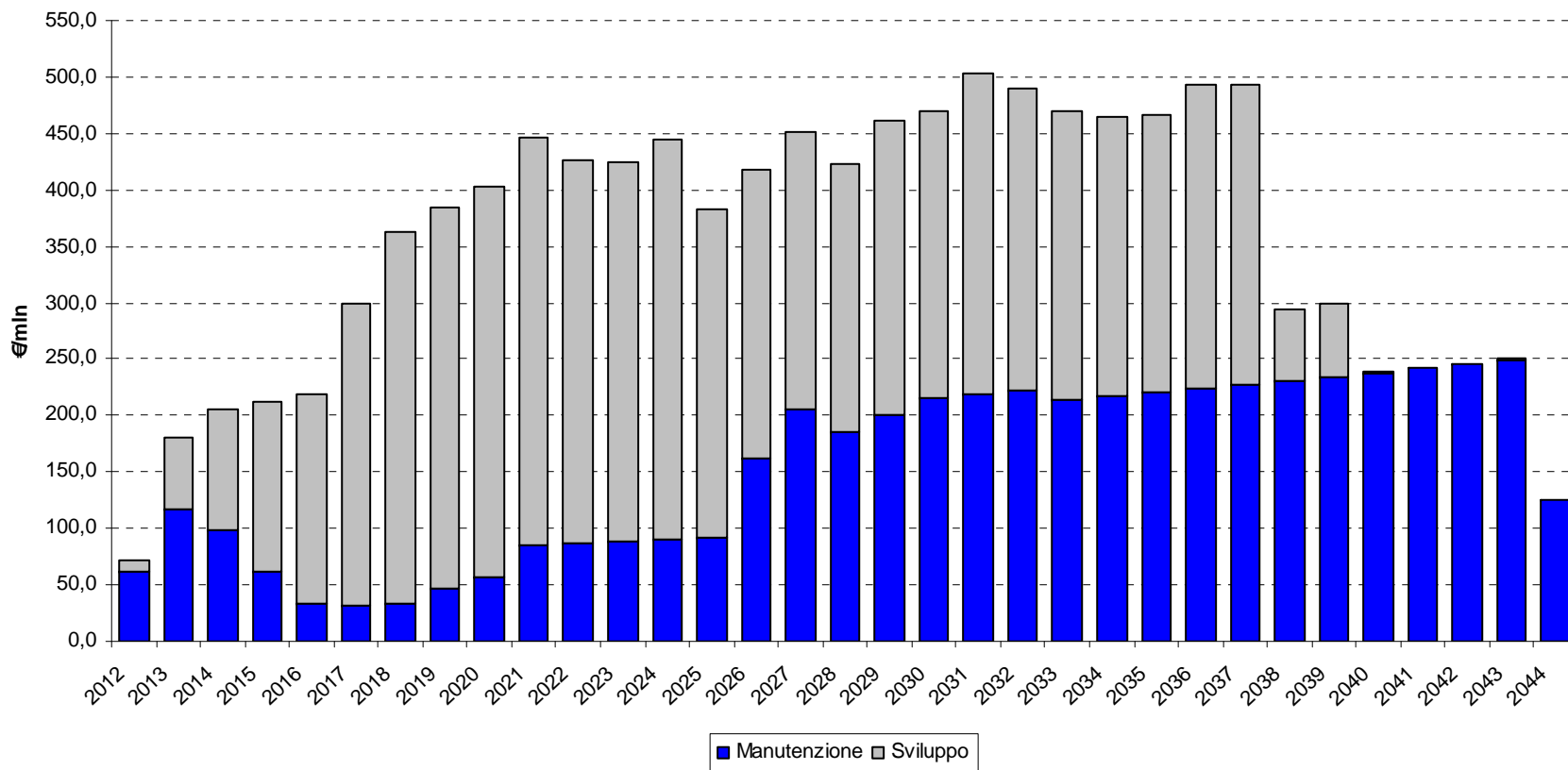
CAGR '13-'44



Per gli assunti ed i dettagli sulle previsioni di traffico si rimanda all'allegato 11 del Contratto di Programma.

Il traffico del 2044 è stato considerato relativamente all'intero anno.

Assunti di base: capex



M€	2013-2016	2017-2021	2022-2031	2032-2044	2013-44
FCO	739	1.631	4.345	4.488	11.202
CIA	23	73	29	43	168
Viterbo	58	192	29	43	321
Totale	820	1.895	4.403	4.574	11.692

Per gli assunti ed i dettagli sul piano investimenti si rimanda agli allegati 2,5,8 del Contratto di Programma

Capex: entrata in esercizio principali infrastrutture

FCO SUD

Area di imbarco F (ex Molo c)	30-giu-16
Hub Est: Area di Imbarco A - Ampliamento e avancorpo T1	
- area di imbarco A e avancorpo	31-ago-20
- estensione T1	30-giu-24
Aerostazione T4 e Area di imbarco J	30-giu-21
Riconversione Cargo Az Per Bhs/Hbs	31-ott-15
Grts - 1^ Fase	31-mar-21
4^ pista - via di rullaggio - perimetrale - reti primarie	31-ago-19

FCO NORD

Grts - 2^ Fase	31-mar-26
Terminal (Terminal Nord I^ modulo - fase 1)	31-mar-26
Terminal (Terminal Nord I^ modulo - fase 2)	31-dic-32
Terminal Nord - II^ modulo	31-dic-37
5^ pista - 2 vie di rullaggio - Bretella - reti primarie	30-giu-27
6^ pista e reti primarie	31-dic-31

Aeroporto di CIA

Smilitarizzazione CIA	1-gen-13
Chiusura CIA per lavori pista	01-set-19
Riapertura CIA come "City Airport"	01-apr-20

Aeroporto di VITERBO

01-set-19

- **ADR S.p.A.**
 - **Assunti di base**
 - **Conto economico**
 - **Sintesi**
 - **Analisi ricavi**
 - **Analisi costi**
 - **Stato patrimoniale e flussi di cassa**

Allegati: conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario con valori annuali

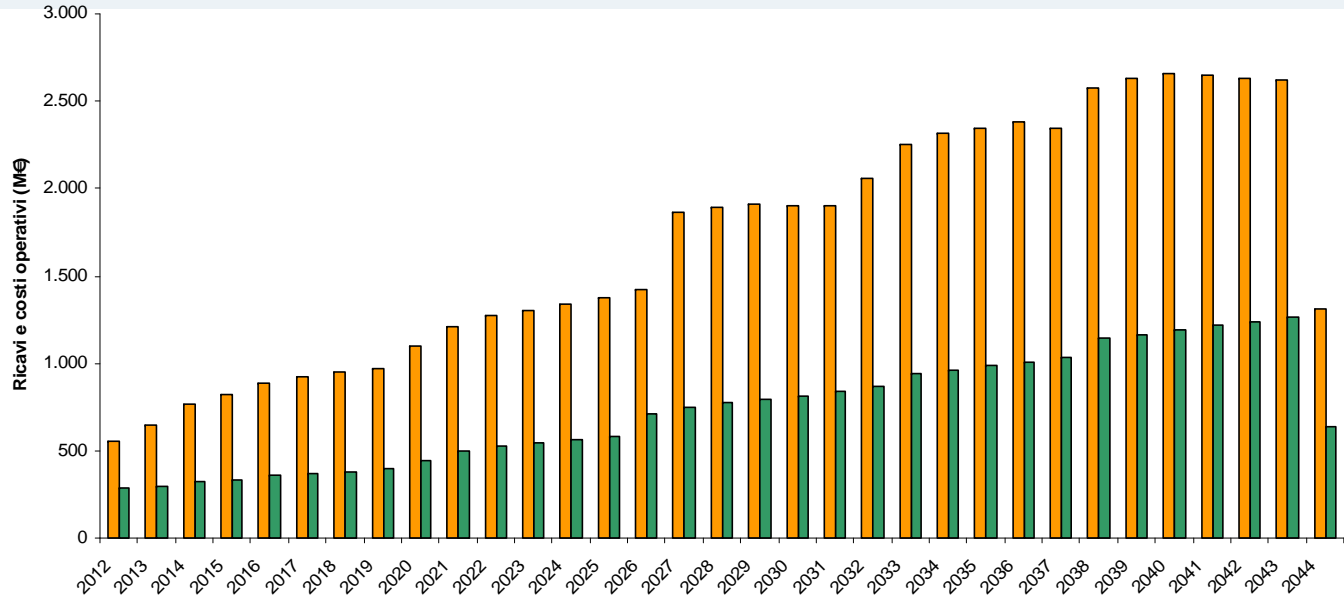
-

Il conto economico

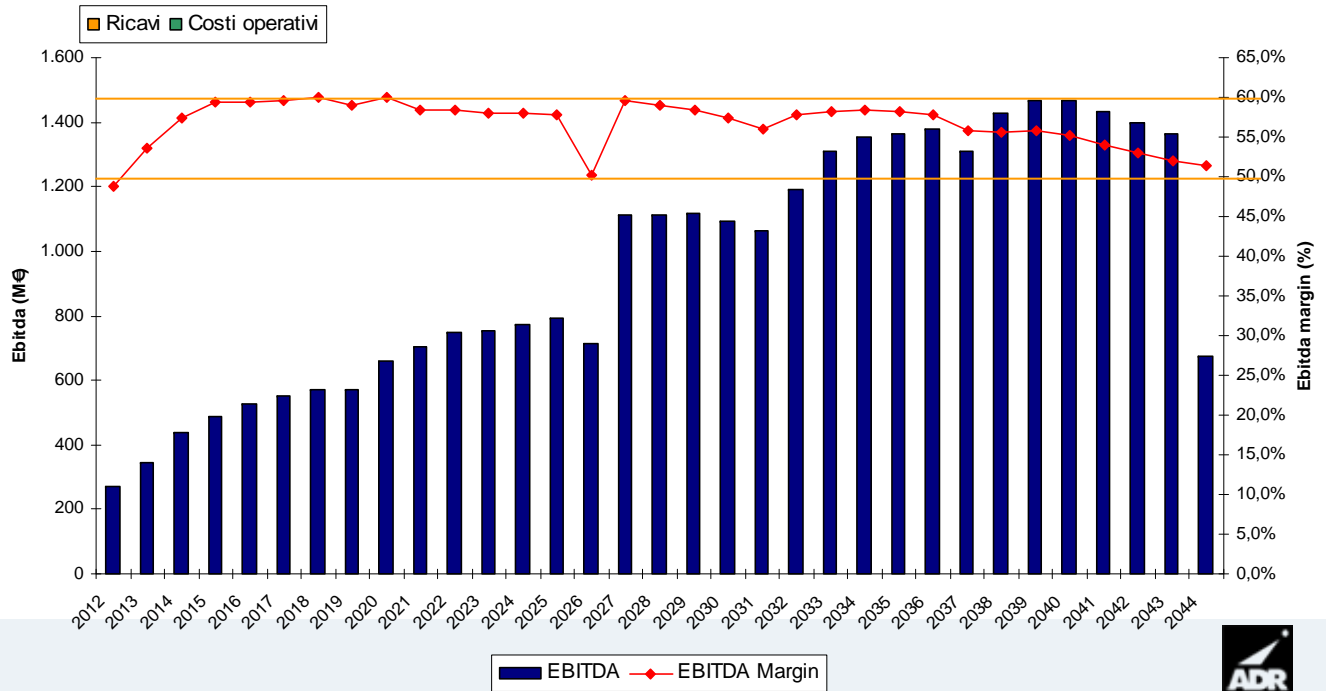
€/000

ADR SpA	Forecast 2012	2013	2014	2015	2016	CAGR 2013 - 2016	2021	CAGR 2017 - 2021	2031	CAGR 2022 - 2031	2043	2044	CAGR 2032 - 2043	CAGR 2013 - 2043
Ricavi Aviation	324.144	436.319	551.266	597.212	657.047	14,6%	913.154	7,8%	1.396.079	4,2%	1.880.764	932.505	1,9%	5,0%
Ricavi Commerciali	150.694	134.927	138.957	142.851	142.555	1,9%	187.160	5,0%	344.169	6,2%	503.642	257.868	3,2%	4,5%
Ricavi Immobiliari	50.019	52.541	52.294	62.289	65.903	7,8%	81.202	4,2%	126.308	4,7%	196.096	99.749	3,6%	4,5%
Altri Ricavi	26.208	19.468	19.655	19.819	20.211	1,3%	23.985	3,8%	33.562	3,2%	43.961	22.116	2,3%	2,8%
Totale Ricavi	551.065	643.255	762.172	822.171	885.716	11,3%	1.205.502	7,0%	1.900.118	4,5%	2.624.463	1.312.238	2,2%	4,8%
di cui Regolamentati	334.549	440.144	550.363	595.516	654.536	14,1%	914.600	7,9%	1.403.781	4,2%	1.897.470	941.048	1,9%	5,0%
di cui Non Regolamentati	216.516	203.111	211.809	226.655	231.179	4,4%	290.902	4,3%	496.337	5,4%	726.994	371.190	3,2%	4,3%
Canone Concessorio	8.116	16.141	32.006	32.888	33.771	27,9%	40.759	4,2%	74.180	6,0%	108.461	55.573	3,1%	6,6%
Materiali diretti vendite	8.223	(0)	(0)	(0)	0	-169,3%	-	-100,0%	0	37,4%	(0)	(0)	-19,8%	1,0%
Altri costi Diretti	896	5.006	8.532	8.261	8.350	18,6%	20.910	27,1%	6.150	-13,5%	10.679	2.993	-0,3%	2,6%
Costo del Personale	84.222	73.427	76.234	78.346	82.815	4,1%	111.209	6,4%	173.978	4,5%	265.337	136.258	3,6%	4,4%
Materiali di Consumo	8.507	5.752	5.851	5.940	6.047	1,7%	7.096	3,5%	8.990	2,4%	10.609	5.361	1,4%	2,1%
Manutenzioni Ordinarie	28.743	31.250	31.921	33.652	41.452	9,9%	65.216	9,9%	140.282	7,9%	231.407	117.216	4,3%	6,9%
Pulizie	17.550	21.150	21.852	22.601	25.189	6,0%	36.182	7,0%	64.857	6,0%	116.450	59.123	5,2%	5,9%
Utenze e Riscaldamento	32.303	26.685	27.265	27.878	32.046	6,3%	47.981	9,5%	86.735	6,5%	132.287	66.174	3,3%	5,5%
Prestazioni da terzi	67.265	86.067	89.139	91.509	96.010	3,7%	114.221	3,7%	201.639	5,7%	305.641	156.382	3,5%	4,3%
Consulenze/Prestazioni Professionali	11.464	16.057	15.474	15.556	15.993	-0,1%	13.183	-1,5%	16.893	2,5%	21.638	10.989	2,1%	1,0%
Noleggi/Canoni/Leasing	2.507	2.862	2.915	2.968	3.037	2,0%	27.926	89,0%	39.122	4,0%	27.373	13.195	-3,0%	7,8%
Assicurazioni	3.082	3.279	3.357	3.448	3.550	2,7%	4.266	3,8%	5.643	2,8%	6.938	3.507	1,7%	2,5%
Spese Generali	9.053	10.223	10.195	10.487	11.082	2,7%	13.062	4,2%	17.307	3,3%	23.237	11.810	2,4%	2,8%
Totale Costi	281.932	297.900	324.742	333.534	359.343	6,5%	502.010	7,8%	835.775	5,2%	1.260.058	638.579	3,4%	4,9%
EBITDA (MOL)	269.133	345.356	437.431	488.637	526.373	15,1%	703.491	6,4%	1.064.343	4,0%	1.364.405	673.658	1,3%	4,7%
di cui Regolamentato	187.852	288.315	326.752	364.101	364.101	24,7%	484.775	6,6%	712.007	3,7%	852.278	409.362	0,3%	5,2%
di cui Non Regolamentato	157.504	149.115	161.885	162.272	162.272	1,0%	218.717	5,8%	352.336	4,8%	512.128	264.296	3,1%	4,0%
Ammortamenti e Accantonamenti	135.580	136.098	144.573	152.455	161.640	5,9%	202.483	4,9%	408.108	7,4%	549.130	272.240	1,8%	4,8%
Saldo Prov. (Oneri) diversi	(556)	(4.984)	(5.044)	(5.104)	(5.166)	1,2%	(6.368)	5,1%	(8.133)	2,6%	(11.690)	(5.927)	3,2%	2,9%
RISULTATO OPERATIVO	132.997	204.274	287.814	331.078	359.567	20,7%	494.640	7,0%	648.102	2,4%	803.586	395.492	0,9%	4,7%
Proventi (Oneri) finanziari	(67.616)	(57.432)	(56.809)	(63.728)	(60.851)	1,9%	(90.679)	9,9%	(107.371)	3,0%	(38.313)	(18.885)	-9,3%	-1,3%
Dividendi	6.715	10.978	13.449	14.156	15.119	11,3%	17.023	2,5%	25.341	3,8%	32.347	16.655	2,1%	3,7%
RISULTATO GESTIONE ORDINARIA	72.096	157.819	244.454	281.506	313.835	25,8%	420.983	6,3%	566.072	2,3%	797.619	393.262	1,9%	5,5%
Proventi (Oneri) straordinari	216.132	-	(138.300)	-	-	na	-	-100,0%	-	na	-	-	na	na
RISULTATO ANTE-IMPOSTE	288.228	157.819	106.154	281.506	313.835	25,8%	420.983	6,5%	566.072	2,3%	797.619	393.262	1,9%	5,5%
Imposte sul reddito	(37.838)	(62.824)	(70.364)	(85.840)	(116.997)	23,0%	(158.869)	6,7%	(209.237)	2,3%	(300.323)	(162.240)	2,2%	5,4%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	250.390	94.995	35.790	195.666	196.838	27,5%	262.114	6,4%	356.835	2,3%	497.296	231.022	1,8%	5,7%

Sintesi della redditività operativa



EBITDA (scala di sinistra) e EBITDA Margin (scala di destra)



Tariffe medie per passeggero pagante (*)

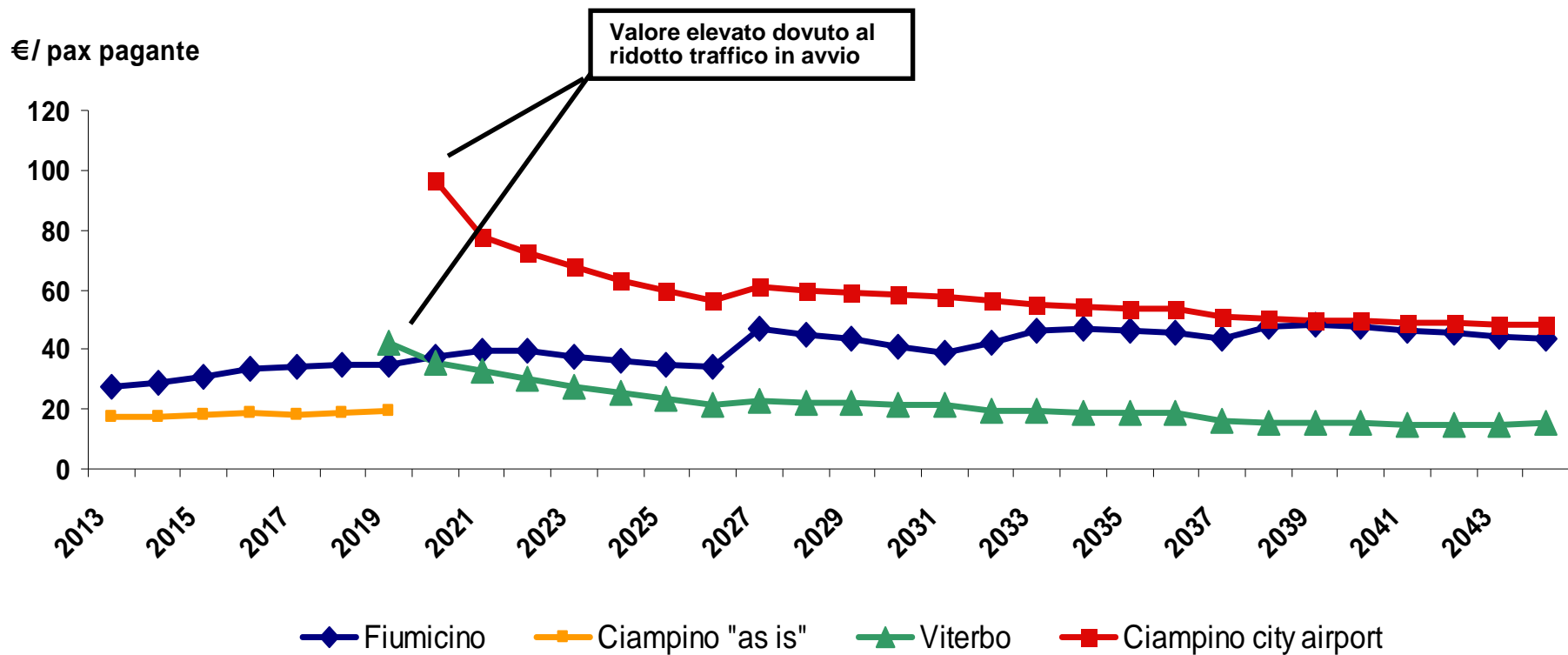
EUR per pax pagante	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fiumicino										
Tariffa media per pax	27,33	28,62	30,69	33,42	34,29	35,00	35,18	37,34	39,53	39,74
Y/Y		5%	7%	9%	3%	2%	1%	6%	6%	1%
Ciampino										
Tariffa media per pax	17,36	17,40	17,60	18,58	17,65	18,26	19,32	91,78	75,12	69,98
Y/Y		0%	1%	6%	-5%	3%	6%	375%	-18%	-7%
Viterbo										
Tariffa media per pax							42,21	35,80	32,63	30,01
Y/Y								-15%	-9%	-8%
Sistema										
Tariffa media per pax	26,13	27,30	29,15	31,67	32,40	33,12	34,19	38,31	39,91	39,74
Y/Y		4%	7%	9%	2%	2%	3%	12%	4%	0%

- ❑ Nel periodo 2013-2044 la tariffa media per pax pagante di FCO crescerà del 1.5% all'anno (4.7% nel 2013-2021); a CIA l'analisi è applicabile per il 2012-2019 (2.2% medio) prima della conversione in "city airport"
- ❑ Le tariffe di CIA "city airport" nel 2020-2021 e VTO "low cost" nel 2019-2021 sono rappresentative della correlazione fra costi e ricavi in condizioni di start-up e prima dell'avvio del quinquennio regolatorio

(*) Tariffe medie per scalo e sistema calcolate come rapporto fra massimi ricavi ammessi ai servizi regolamentati e passeggeri paganti diritti

Tariffa media di Fiumicino riflette il piano investimenti

Viterbo penalizzata in fase di start-up



- **ADR S.p.A.**
 - **Assunti di base**
 - **Conto economico**
 - **Sintesi**
 - **Analisi ricavi**
 - **Analisi costi**
 - **Stato patrimoniale e flussi di cassa**

Allegati: conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario con valori annuali

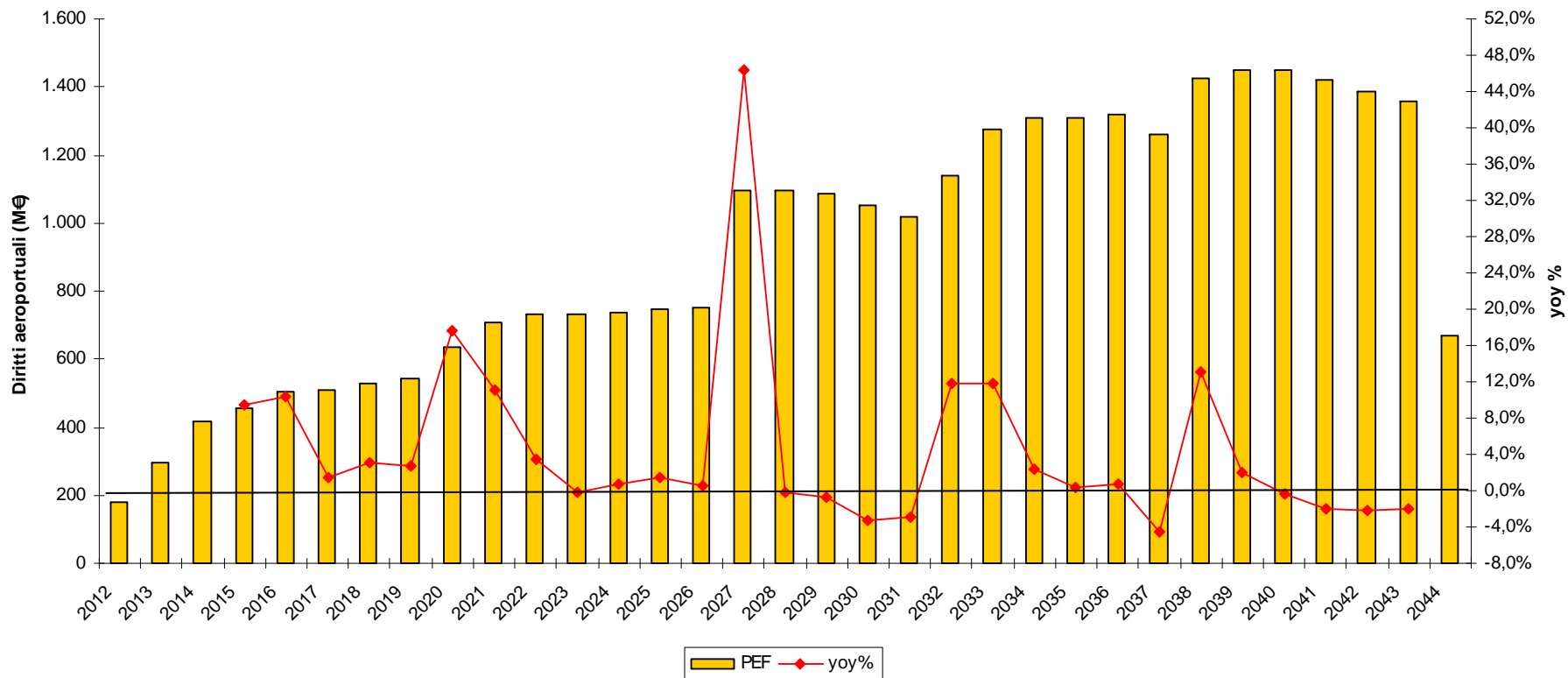
Ricavi Aviation - riepilogo

€/000

ADR SpA	Forecast 2012	2013	2014	2015	2016	CAGR 2013 - 2016	2021	CAGR 2017 - 2021	2031	CAGR 2022 - 2031	2043	2044	CAGR 2032 - 2043	CAGR 2013 - 2043
Traffico (Pax/000)		43.964	44.556	45.123	45.665	1,3%	50.477	2,4%	79.939	4,6%	97.578	98.496	1,6%	2,7%
<i>Variazione yoy</i>		1,6%	1,3%	1,3%	1,2%									
Movimenti		391.789	395.132	399.056	402.877	0,9%	447.583	2,6%	671.687	4,0%	793.086	798.855	1,3%	2,4%
<i>Variazione yoy</i>		0,9%	0,9%	1,0%	1,0%									
Tonnellaggio A/C (Ton/000)		30.693	31.019	31.387	31.742	1,1%	35.377	2,6%	55.035	4,4%	65.279	65.767	1,4%	2,5%
<i>Variazione yoy</i>		1,3%	1,1%	1,2%	1,1%									
Diritti Aeroportuali	179.166	295.372	417.431	456.575	503.901	19,5%	708.085	8,5%	1.020.176	3,7%	1.358.583	670.002	1,6%	5,2%
<i>Variazione yoy</i>		64,9%	41,3%	9,4%	10,4%									
Infrastrutture centralizzate	41.715	26.910	12.376	12.919	15.468	-16,9%	19.183	2,7%	25.284	2,3%	31.490	15.766	1,8%	0,5%
<i>Variazione yoy</i>		-35,5%	-54,0%	4,4%	19,7%									
Banchi Check in	11.339	11.961	12.860	13.399	14.562	6,8%	23.033	8,7%	36.635	3,8%	54.315	25.935	2,6%	5,2%
<i>Variazione yoy</i>		5,5%	7,5%	4,2%	8,7%									
Ricavi Sicurezza	68.309	78.487	85.695	90.971	99.231	8,1%	132.726	5,7%	256.368	5,8%	352.072	177.968	2,5%	5,1%
<i>Variazione yoy</i>		14,9%	9,2%	6,2%	9,1%									
Infrastrutture di uso comune	2.772	1.389	-	-	-	-100,0%	-	na	-	na	-	-	na	-100,0%
<i>Variazione yoy</i>		-49,9%	-100,0%											
Altri Ricavi Aviation	20.843	22.201	22.904	23.349	23.884	2,5%	30.128	3,7%	57.616	6,6%	84.304	42.834	3,2%	4,5%
<i>Variazione yoy</i>		6,5%	3,2%	1,9%	2,3%									
Totale Ricavi Aviation	324.144	436.319	551.266	597.212	657.047	14,6%	913.154	7,8%	1.396.079	4,2%	1.880.764	932.505	1,9%	5,0%
<i>Variazione yoy</i>		34,6%	26,3%	8,3%	10,0%									

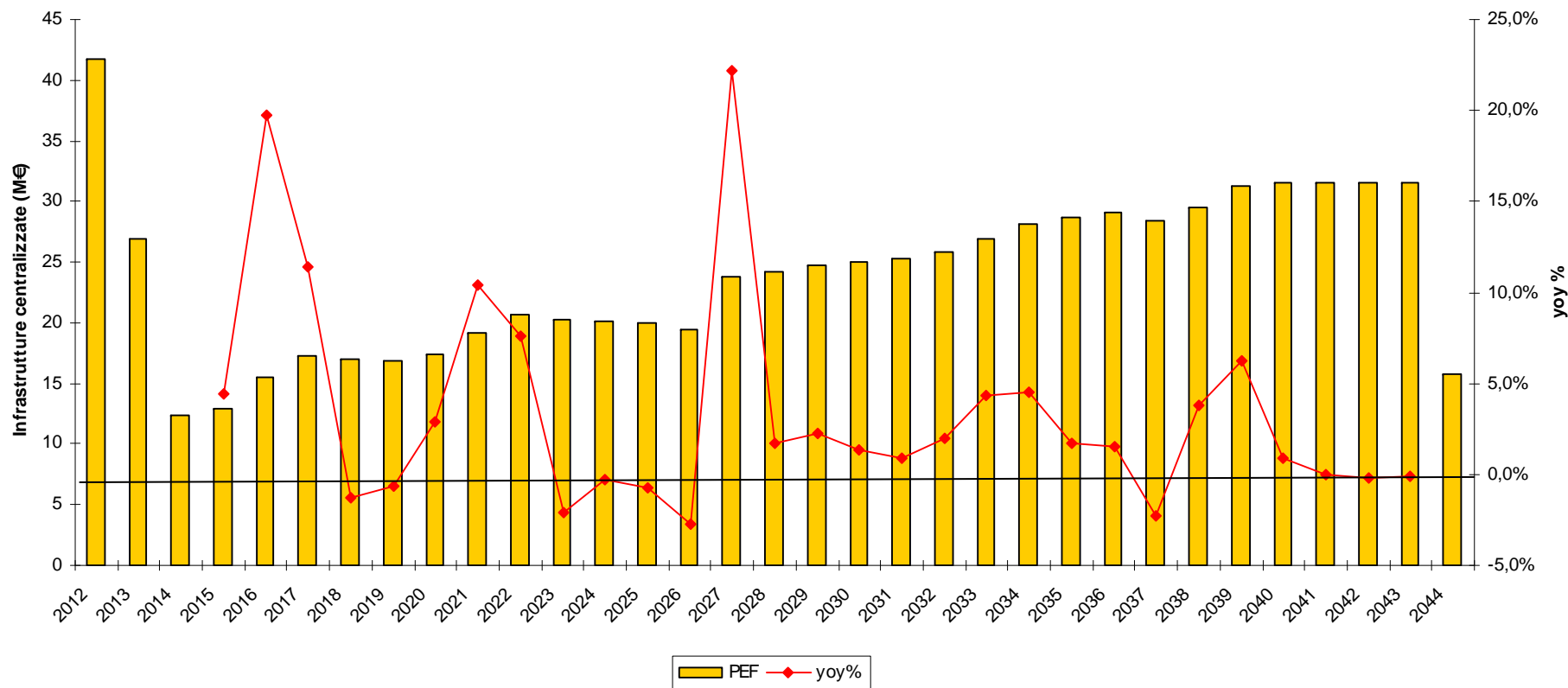
I dati di traffico del 2044 sono stati considerati relativamente all'intero anno.

Ricavi Aviation: diritti aeroportuali



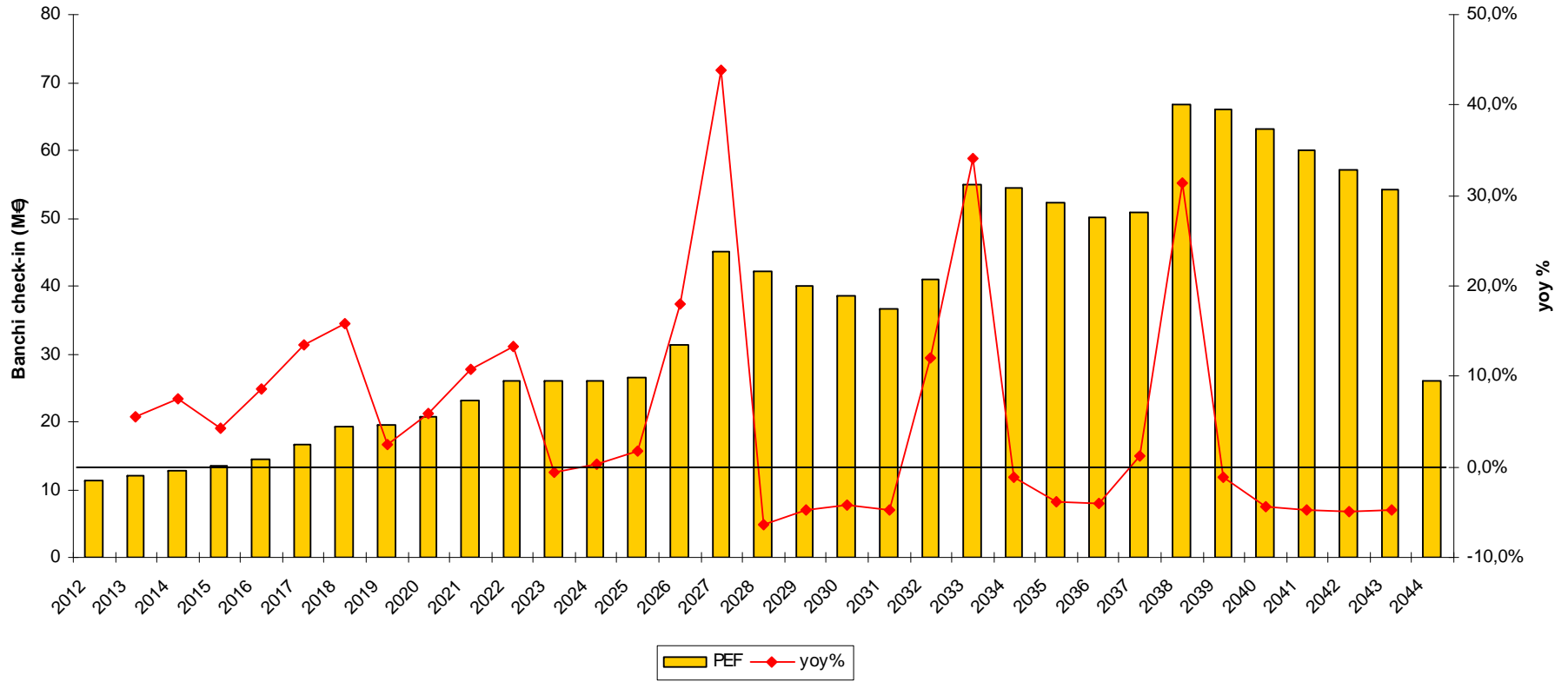
La voce di ricavo include tutte le tipologie di diritti (vedasi allegato 7 della Convenzione).

Ricavi Aviation: infrastrutture centralizzate

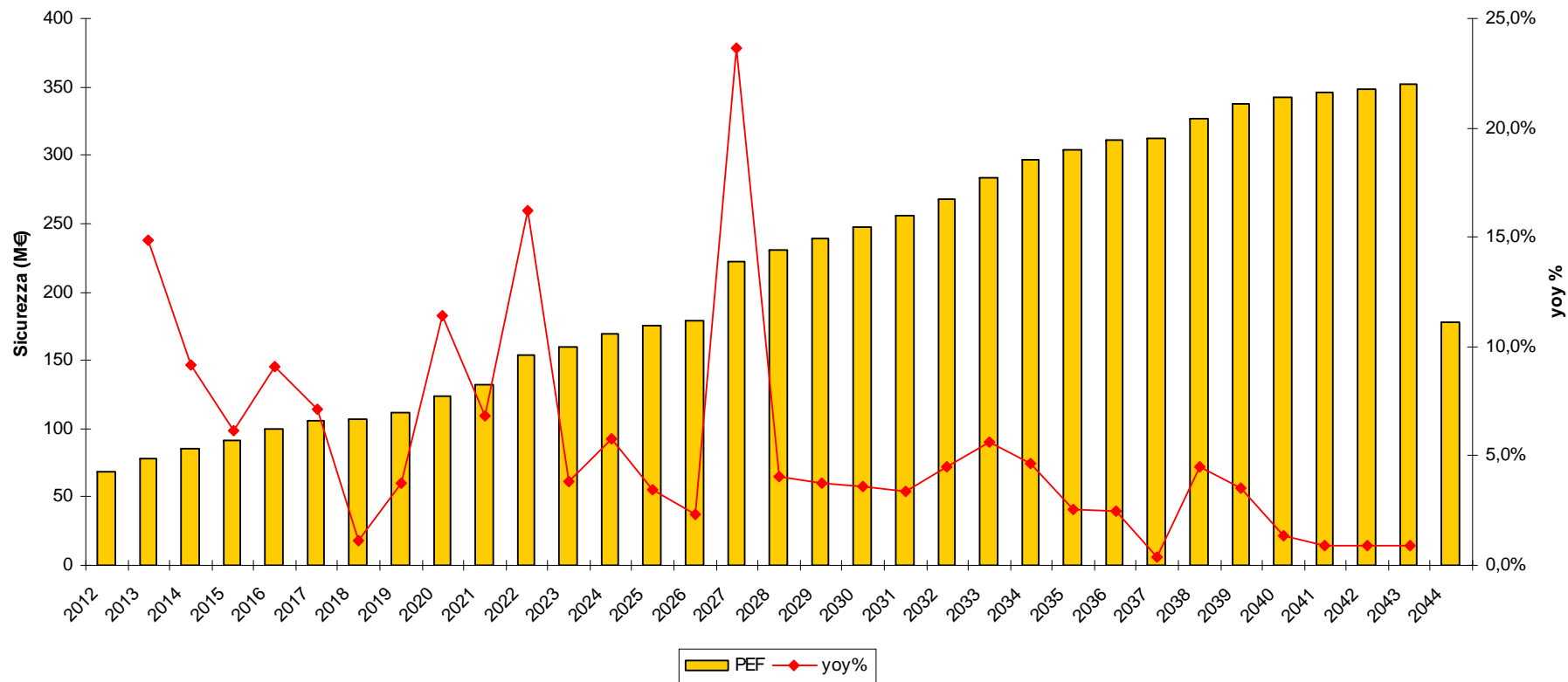


Il significativo calo del 2013/2014 dipende dalla eliminazione del corrispettivo per i sistemi bagagli, confluito nell'ambito dei diritti all'entrata in vigore del nuovo sistema tariffario.

Ricavi Aviation: banche check-in

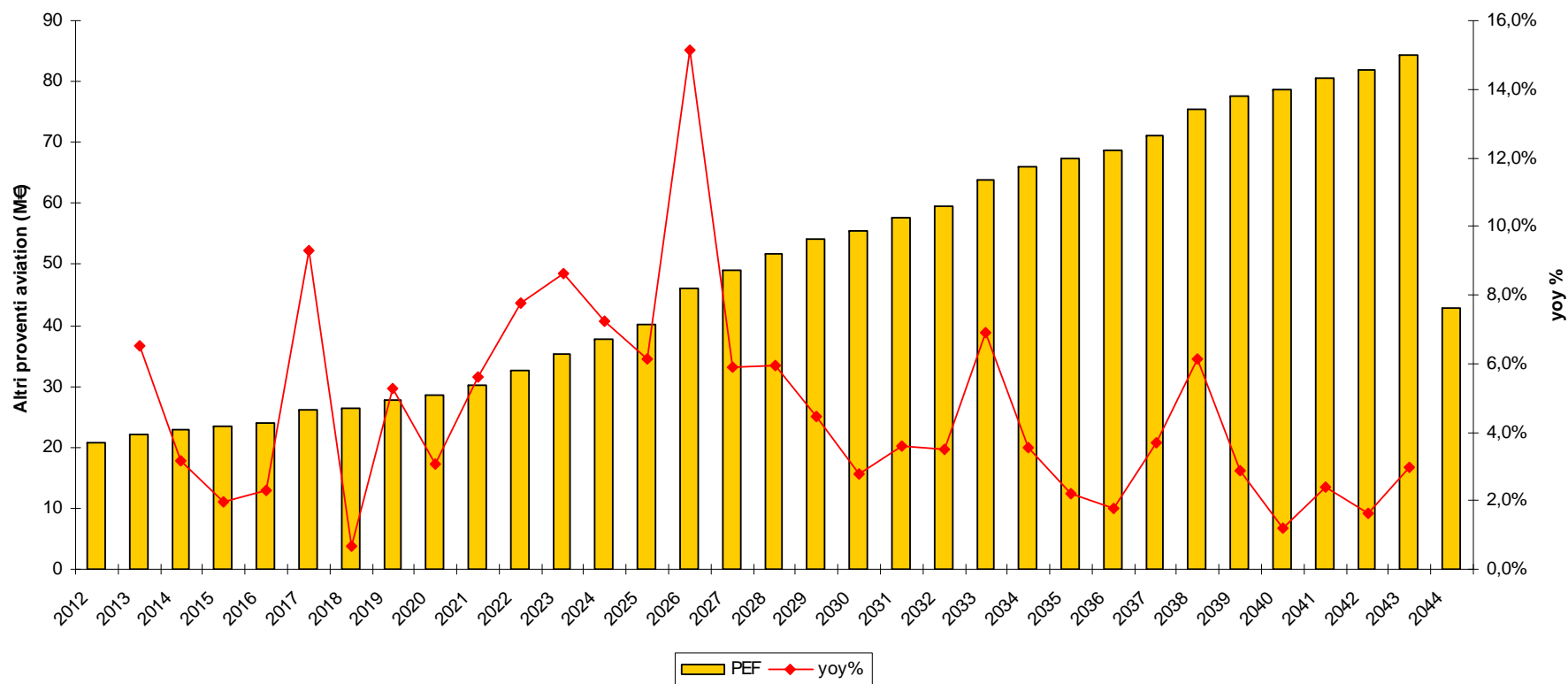


Ricavi Aviation: Sicurezza



La voce comprende sia i servizi regolamentati di controllo bagaglio a mano e bagaglio da stiva, sia altri servizi forniti ai vettori, ma non regolamentati (ad esempio “fast track”, controlli a richiesta, ecc..).

Ricavi Aviation: altri



- La voce comprende una miscellanea di servizi, tra cui il più rilevante è l'assistenza ai passeggeri con ridotta mobilità (PRM).
- Tra gli altri proventi (non regolamentati) vi sono i banchi biglietteria e lost & found, i ricavi da pax per l'uso dei carrellini, ecc.. Tali ricavi risentono del traffico e dello sviluppo infrastrutturale.

Ricavi Commerciali - riepilogo

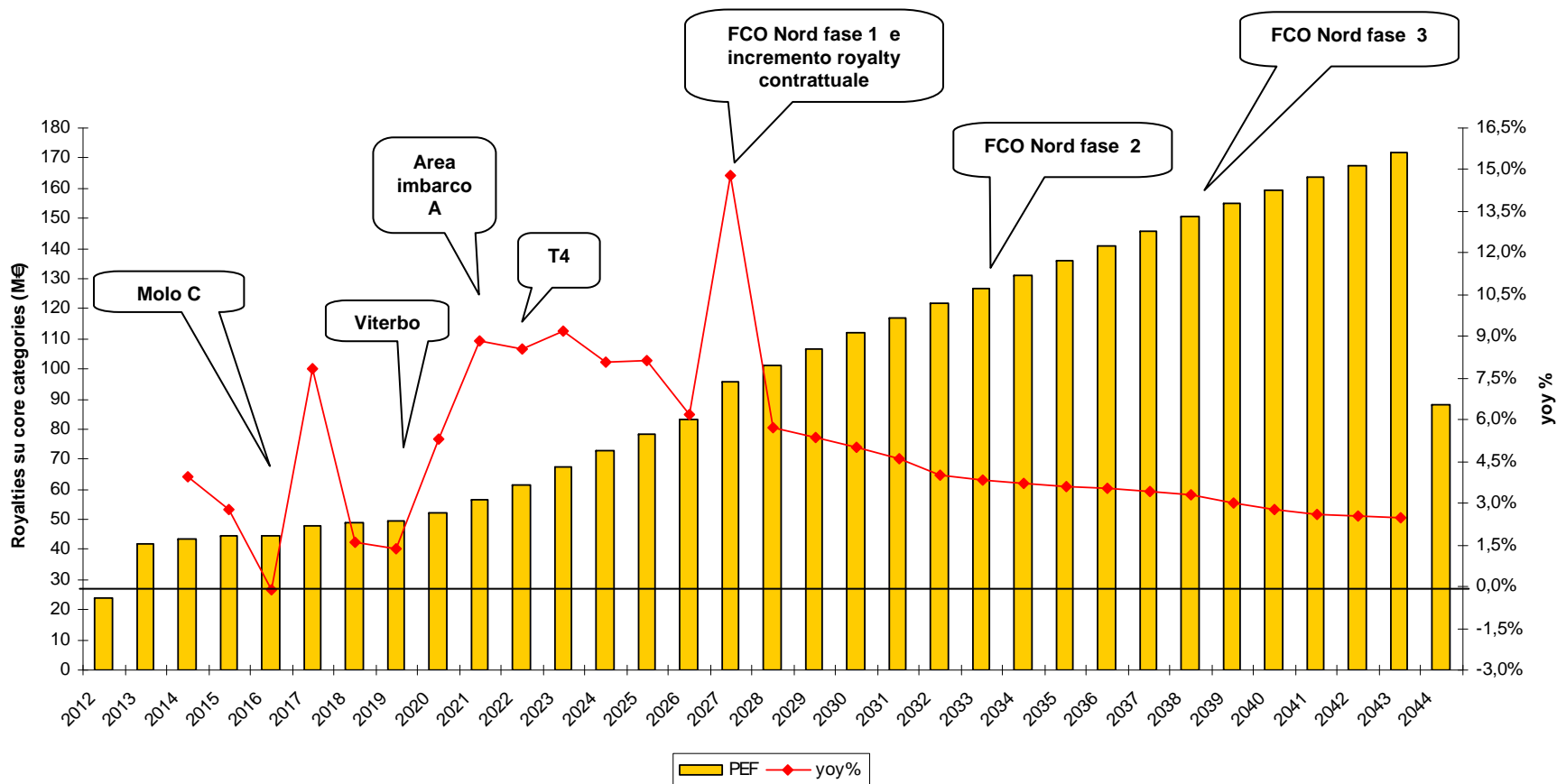
€/000

ADR SpA	Forecast 2012	2013	2014	2015	2016	CAGR 2013 - 2016	2021	CAGR 2017 - 2021	2031	CAGR 2022 - 2031	2043	2044	CAGR 2032 - 2043	CAGR 2013 - 2043
Direct Retail	17.717	0	0	0	0		0		0		(0)	0		
Variazione YOY %		-100,0%												
Royalties su core categories	24.121	41.748	43.387	44.590	44.543	2,2%	56.719	4,2%	117.100	7,4%	171.750	88.013	3,2%	4,8%
Variazione YOY %		73,1%	3,9%	2,8%	-0,1%									
Altre royalties su vendite	63.237	58.108	59.842	61.575	60.044	1,1%	85.581	6,5%	159.303	6,3%	239.316	122.658	3,4%	4,8%
Variazione YOY %		-8,1%	3,0%	2,9%	-2,5%									
Royalties da ADR Mobility	10.706	16.684	17.302	17.889	18.393	3,3%	21.257	3,1%	30.670	3,5%	40.218	20.514	2,3%	3,0%
Variazione YOY %		55,8%	3,7%	3,4%	2,8%									
Parking	10.812	1.350	1.377	1.405	1.434	2,0%	1.536	1,3%	2.205	3,6%	2.897	1.477	2,3%	2,6%
Variazione YOY %		-87,5%	2,0%	2,0%	2,1%									
Altri ricavi di mobilità (autonoleggiatori, NCC, ecc..)	4.156	1.233	1.251	1.270	1.289	1,5%	1.232	-1,5%	1.430	1,5%	1.709	867	1,5%	1,1%
Variazione YOY %		-70,3%	1,5%	1,5%	1,5%									
Advertising	13.547	13.328	13.619	13.911	14.607	3,1%	18.417	4,8%	30.655	4,9%	44.396	22.637	3,2%	4,1%
Variazione YOY %		-1,6%	2,2%	2,1%	5,0%									
Mensa	4.503	0	0	0	0		(0)		0		(0)	0		na
Variazione YOY %		-100,0%												
Altro	1.894	2.477	2.179	2.212	2.245	-3,2%	2.418	1,5%	2.807	1,5%	3.356	1.703	1,5%	1,0%
Variazione YOY %		30,7%	-12,0%	1,5%	1,5%									
Totale	150.694	134.927	138.957	142.851	142.555	1,9%	187.160	5,0%	344.169	6,2%	503.642	257.868	3,2%	4,5%
Variazione YOY %		-10,5%	3,0%	2,8%	-0,2%									

Departing Pax (/000)		21.784	22.077	22.357	22.625	1,3%	24.986	2,3%	39.500	4,6%	48.456	48.928	1,6%	2,7%
Variazione YOY %			1,3%	1,3%	1,2%									
PPAX														
Royalty su core categories		1,92	1,97	1,99	1,97	0,9%	2,27	1,9%	2,96	2,7%	3,54	3,60	1,5%	2,1%
Variazione YOY %			2,5%	1,5%	-1,3%									
Altre royalties su vendite		2,67	2,71	2,75	2,65	-0,2%	3,43	4,0%	4,03	1,7%	4,94	5,01	1,7%	2,1%
Variazione YOY %			1,6%	1,6%	-3,6%									

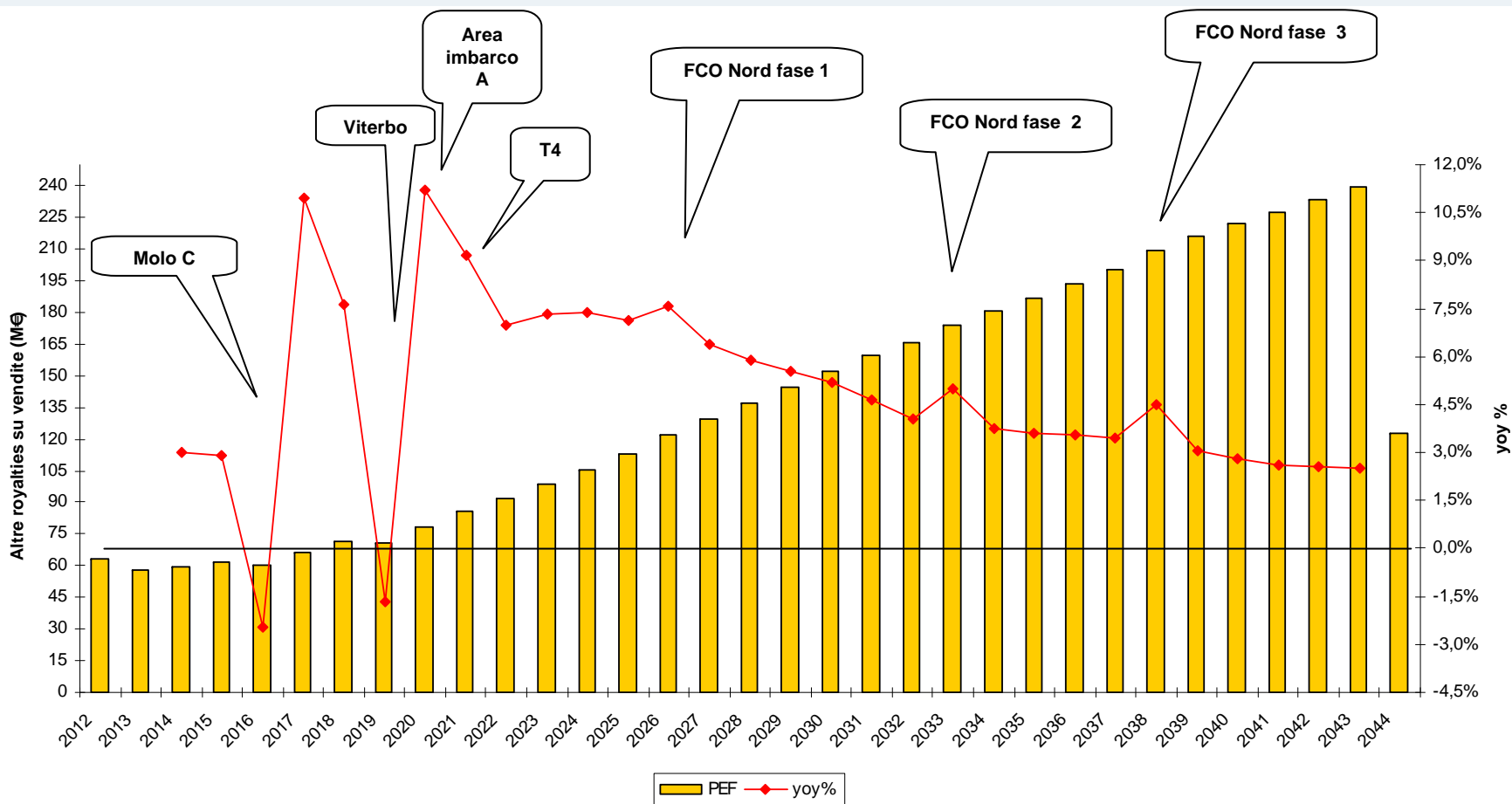
- I ricavi commerciali si modificano nella loro composizione per effetto della riorganizzazione del portafoglio di business del Gruppo.
- In particolare sono state cedute le attività di gestione diretta dei negozi “core categories”, con conseguente sostituzione dei ricavi da vendite dirette con royalties.
- Le altre royalties su vendite accolgono i ricavi da subcoconcessionari specialist retail, food & beverage ed altre attività commerciali.
- Le attività di gestione parcheggi e degli autonoleggiatori sono state conferite nella partecipata ADR Mobility, di cui viene evidenziata la royalty. Le voci “parcheggi” e “altri ricavi di mobilità” dal 2013 accolgono rispettivamente i soli ricavi da parcometri e da rapporti con alcuni operatori della mobilità, come gli NCC.
- Nel corso del 2012 è stata cessata l’attività di gestione mense (per il Gruppo ed i terzi)..

Ricavi Commerciali: royalties su core categories



- Accoglie i ricavi derivanti dal contratto di subconcessione per la gestione dei negozi “core categories” (ex ADR Retail).
- L’incremento del 2013 verso il 2012 deriva dall’effetto “anno pieno” e da maggiori superfici destinate a core categories, con contestuale riduzione delle spazi destinati alle altre subconcessioni commerciali.
- I ricavi sono influenzati, oltre che dal livello della royalty contrattuale, dal traffico (quantità e mix) e dallo sviluppo infrastrutturale.

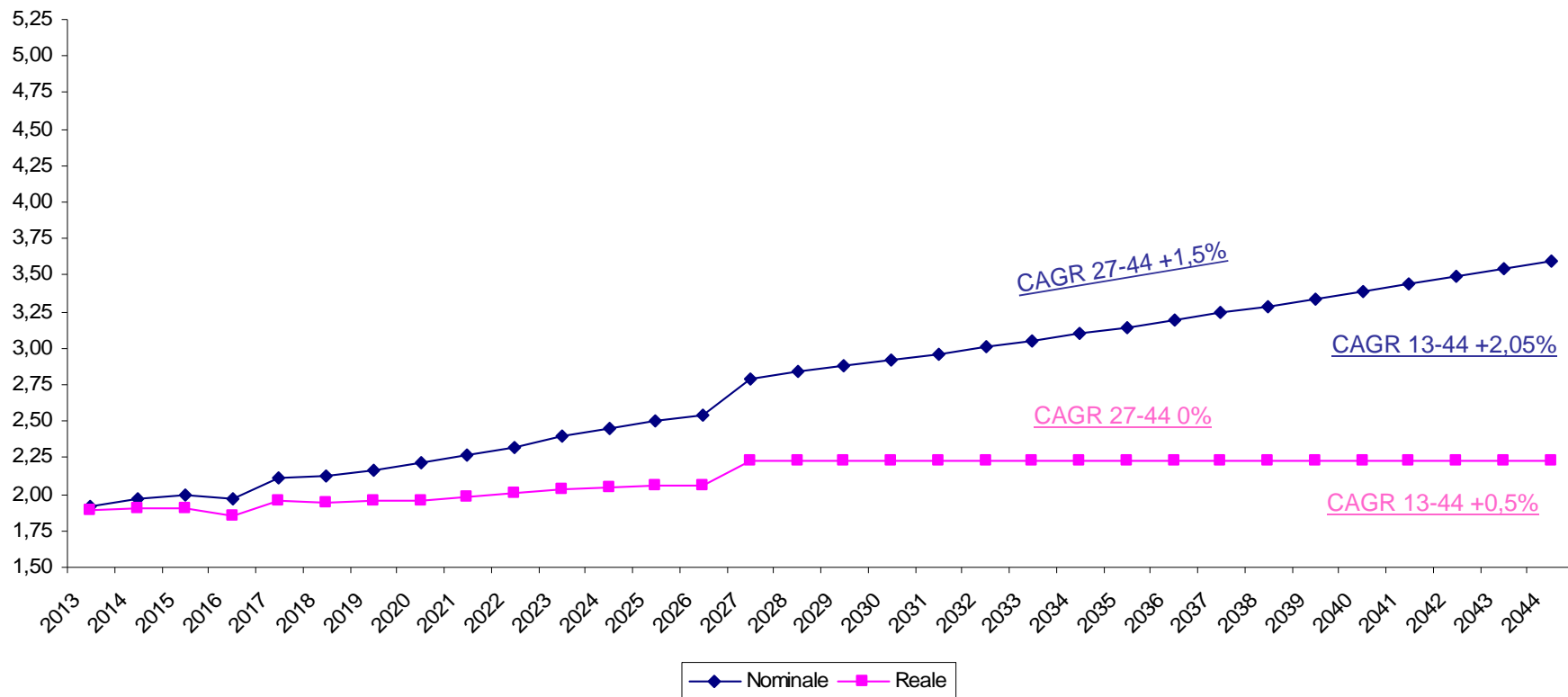
Ricavi Commerciali: altre royalties su vendite



- Accoglie i ricavi derivanti dai contratti di subconcessione commerciale, in particolare “specialist retail” e ristorazione (“food & beverage”), ad esclusione delle “core categories”.
- Tali ricavi sono influenzati dai medesimi fattori già analizzati per le core categories.
- Per quanto riguarda la diminuzione dei ricavi nel 2013 verso il 2012, la stessa deriva da una riduzione delle superfici destinate alla presente categoria di subconcessioni (con contestuale incremento delle superfici destinate alle “core categories”), nonché a ricavi non ricorrenti del 2012.
- Le riduzioni di ricavo del 2016 e del 2019 sono collegate prevalentemente a penalizzazioni per lavori.

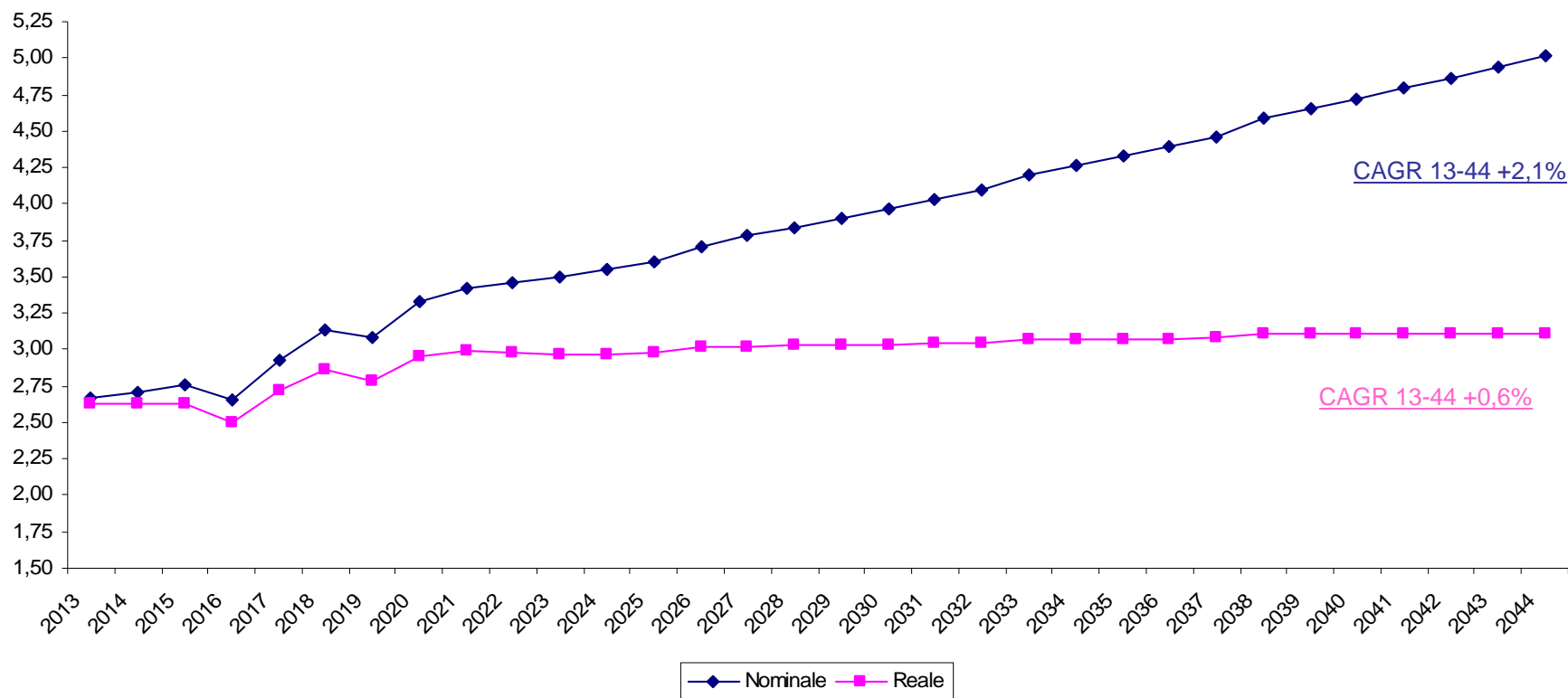
Ricavi Commerciali: royalties su core categories – royalty per pax

Royalty core categories per pax (€)

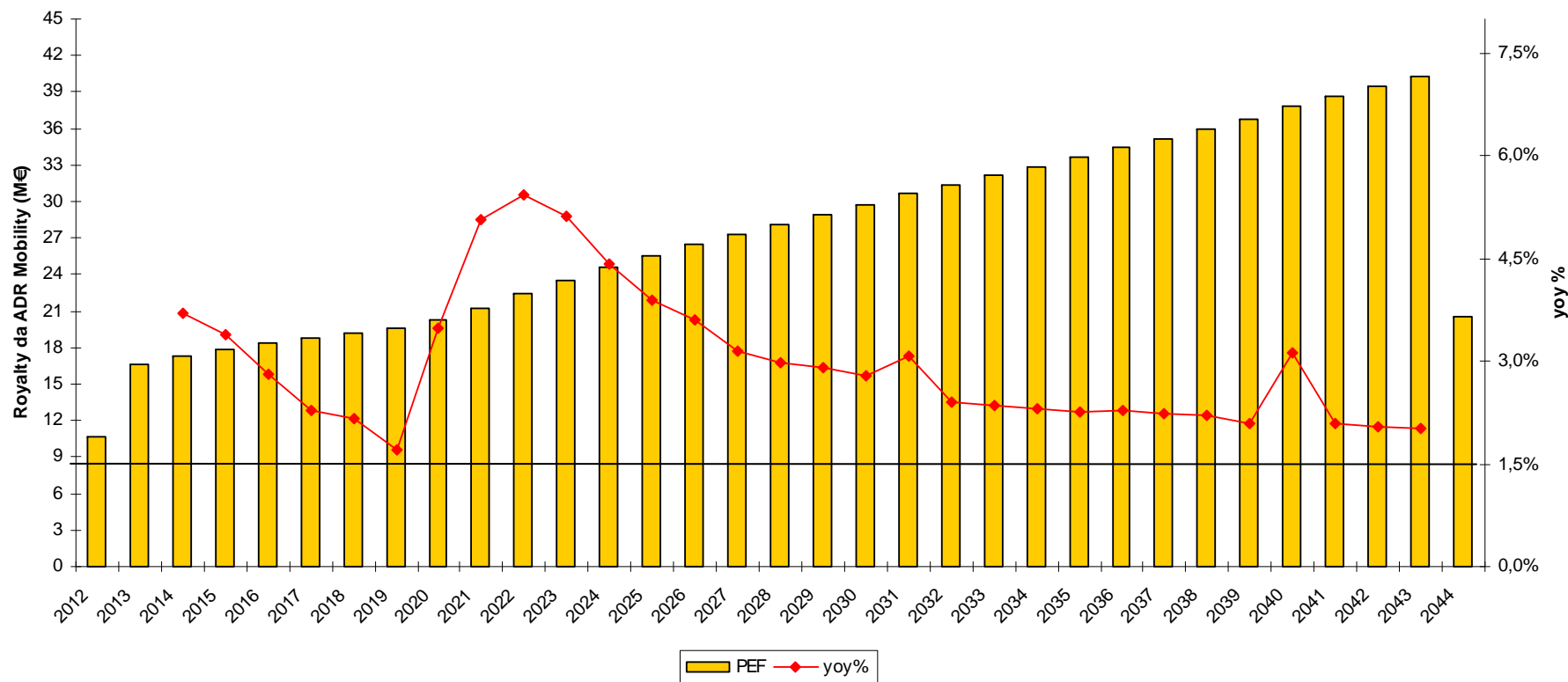


Ricavi Commerciali: altre royalties su vendite – royalty per pax

Altre royalties su vendite per pax (€)

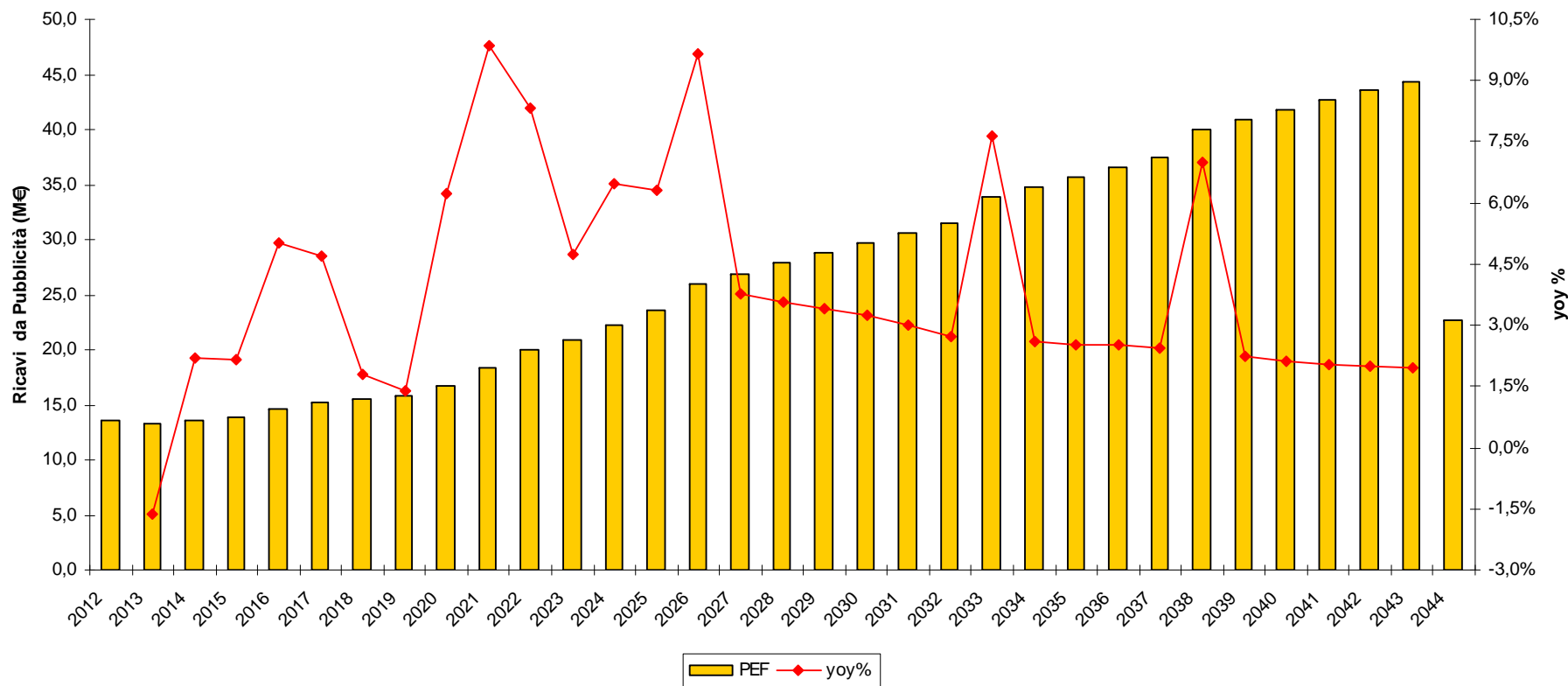


Ricavi Commerciali: Royalty da ADR Mobility



- Includono le royalty percepite da ADR Mobility, la controllata costituita nel 2012 per la gestione dei parcheggi e dei contratti con gli autonoleggiatori.
- Sui ricavi della controllata si applica una royalty del 40%.
- Il valore dei ricavi della partecipata, e quindi delle royalty percepite da ADR S.p.A., è influenzato dall'inflazione, dalla crescita degli stalli disponibili e dall'andamento del traffico.

Ricavi Commerciali: Pubblicità



- Includono i ricavi dalla partecipata ADR Advertising, concessionaria di ADR per la gestione degli spazi pubblicitari negli scali romani.
- L'evoluzione dei ricavi nel Piano è sostanzialmente correlata al traffico, all'inflazione ed allo sviluppo infrastrutturale, che garantisce nuove aree su cui sviluppare l'attività pubblicitaria.

Ricavi Immobiliari: riepilogo

€/000

ADR SpA	Forecast 2012	2013	2014	2015	2016	CAGR 2013 - 2016	2021	CAGR 2017 - 2021	2031	CAGR 2022 - 2031	2043	2044	CAGR 2032 - 2043	CAGR 2013 - 2043
Canoni	26.670	31.672	35.277	44.764	47.061	14,1%	57.590	4,0%	84.924	4,2%	127.216	64.591	3,4%	4,7%
<i>Variazione YOY abs</i>		5.002	3.605	9.487	2.297									
<i>Variazione YOY %</i>		18,8%	11,4%	26,9%	5,1%									
Utenze	10.206	10.396	10.567	10.752	11.374	3,0%	14.930	5,6%	29.921	7,5%	53.564	27.158	4,6%	5,6%
<i>Variazione YOY abs</i>		190	171	185	622									
<i>Variazione YOY %</i>		1,9%	1,6%	1,8%	5,8%									
Altre Royalties	9.787	6.095	1.861	1.889	2.521	-25,5%	2.890	3,1%	4.701	5,4%	7.231	3.670	3,9%	0,6%
<i>Variazione YOY abs</i>		-3.691	-4.234	28	632									
<i>Variazione YOY %</i>		-37,7%	-69,5%	1,5%	33,4%									
Altro	3.356	4.378	4.589	4.884	4.947	4,2%	5.792	3,7%	6.761	1,5%	8.084	4.329	1,5%	2,1%
<i>Variazione YOY abs</i>		1.022	211	295	63									
<i>Variazione YOY %</i>		30,4%	4,8%	6,4%	1,3%									
Totale Ricavi immobiliari	50.019	52.541	52.294	62.289	65.903	7,8%	81.202	4,2%	126.308	4,7%	196.096	99.749	3,6%	4,5%
<i>Variation yoy (%)</i>		5,0%	-0,5%	19,1%	5,8%									

Ricavi Immobiliari: le iniziative in partnership con terzi

I ricavi immobiliari accolgono prevalentemente proventi da subconcessioni di attività “non retail”. Tali ricavi crescono a seguito dello sviluppo infrastrutturale, in particolare per nuovi terminal. Altro elemento trainante sono le iniziative di sviluppo immobiliare “landside” in partnership con operatori terzi, senza investimenti diretti di ADR, per la realizzazione e gestione di alberghi, edifici per uffici, logistica ed altro. Di seguito le principali iniziative previste nel Piano.

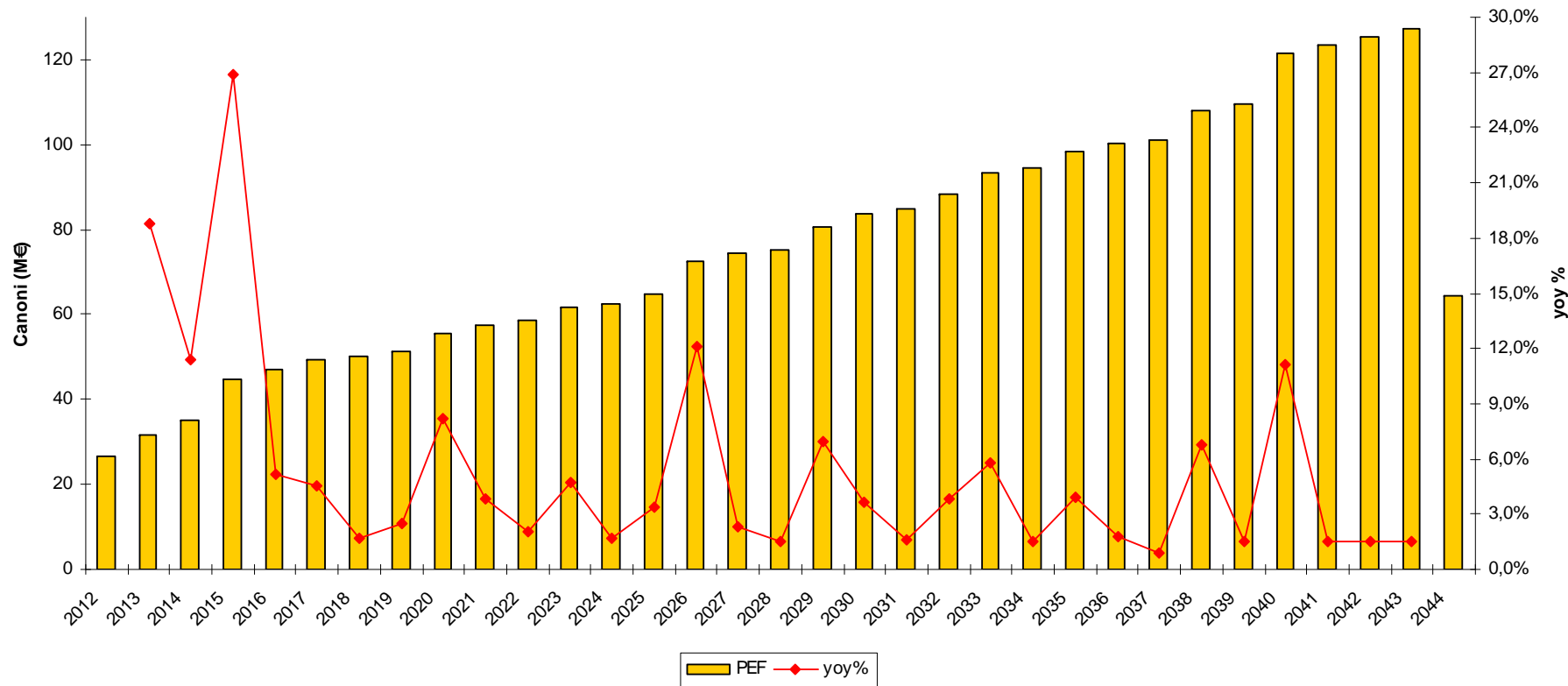
FCO SUD

Area logistica imprese leggere	1-feb-15
Terzo albergo	1-gen-16
Business District area est	1-lug-18
Officina manutenzione mezzi pesanti	1-lug-19
Terza Torre uffici	1-lug-20
Quarta Torre uffici	1-lug-22
Business District area ovest	1-gen-23

FCO NORD

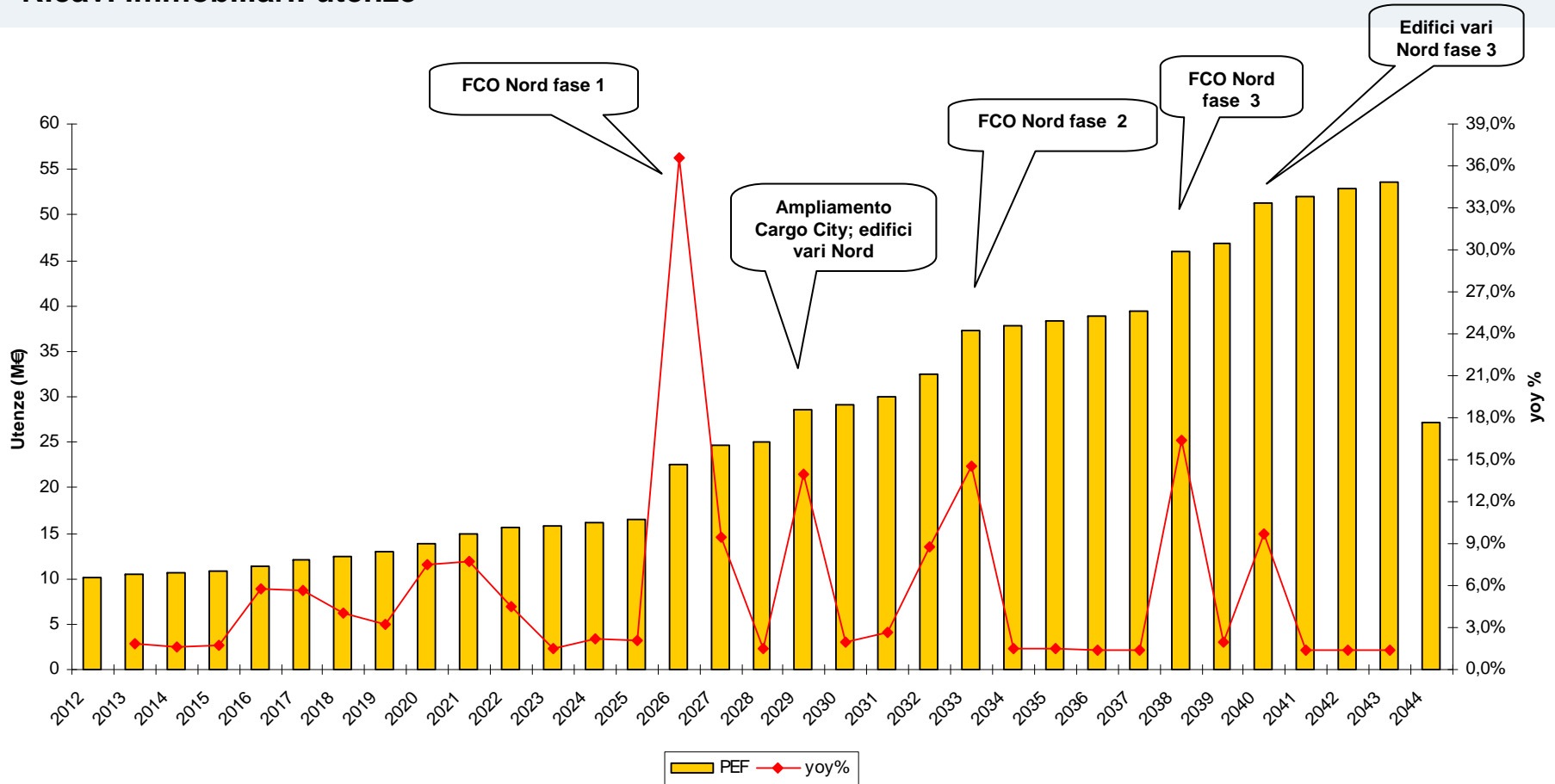
Primo albergo	1-gen-26
Prima Torre uffici	1-lug-26
Secondo albergo	1-gen-35
Seconda Torre uffici	1-lug-35
Terzo albergo	1-gen-39

Ricavi immobiliari: canoni



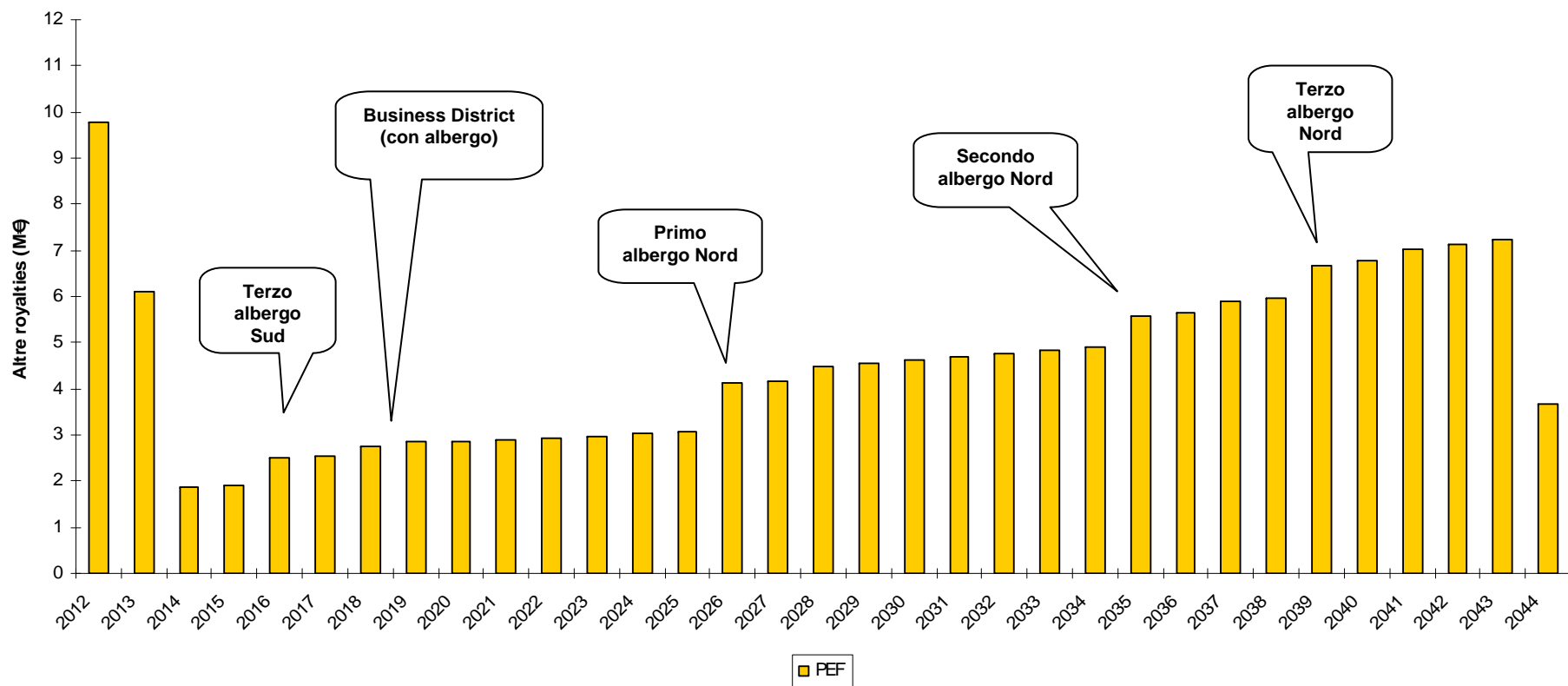
- I canoni immobiliari sono relativi a subconcessioni per attività non commerciali (uffici, magazzini, spogliatoi e bagni per il personale, sale VIP, ecc..). Una parte è regolamentata.
- La crescita nell'ambito del Piano è correlata allo sviluppo infrastrutturale (prevalentemente aerostazioni) e ad iniziative immobiliari in partnership con terzi.
- Il significativo incremento nei primi anni (13-15) è prevalentemente dovuto sia alle modifiche tariffarie per la parte regolamentata sia alla crescita dei canoni applicati ad AZ per l'area tecnica.

Ricavi immobiliari: utenze



- I ricavi per utenze accolgono i proventi per l'addebito di una serie di servizi a subconcessionari, accessori rispetto al contratto di subconcessione (riscaldamento, illuminazione, pulizie, ecc..).
- I ricavi per utenze si riferiscono sia alle subconcessioni commerciali (comprese tra I ricavi commerciali) che a quelle non commerciali (comprese nei ricavi immobiliari).
- La dinamica dei proventi è prevalentemente influenzata dallo sviluppo infrastrutturale (con l'incremento delle relative subconcessioni) e dall'inflazione.

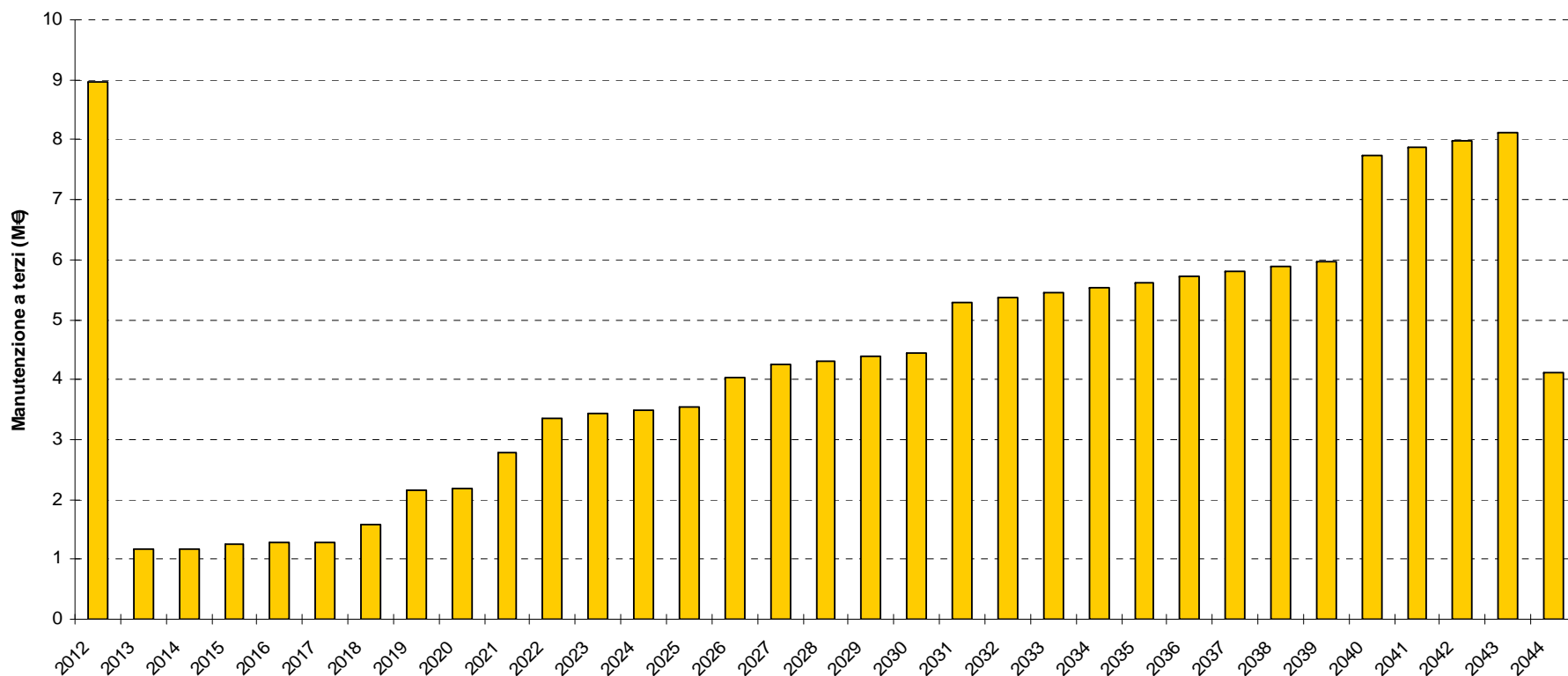
Ricavi immobiliari: altre royalties



- ❑ La voce di ricavo presenta una modifica nella sua composizione con il CdP. Infatti il nuovo regime tariffario non prevede più alcuni ricavi specifici presenti in questa voce, tra cui la royalty sulle vendite di jet fuel, che vengono ricompresi nell'ambito dei Diritti.
- ❑ Dopo la riduzione iniziale, le successive variazioni sono dovute all'inflazione e ad alcune iniziative immobiliari in partnership con terzi.

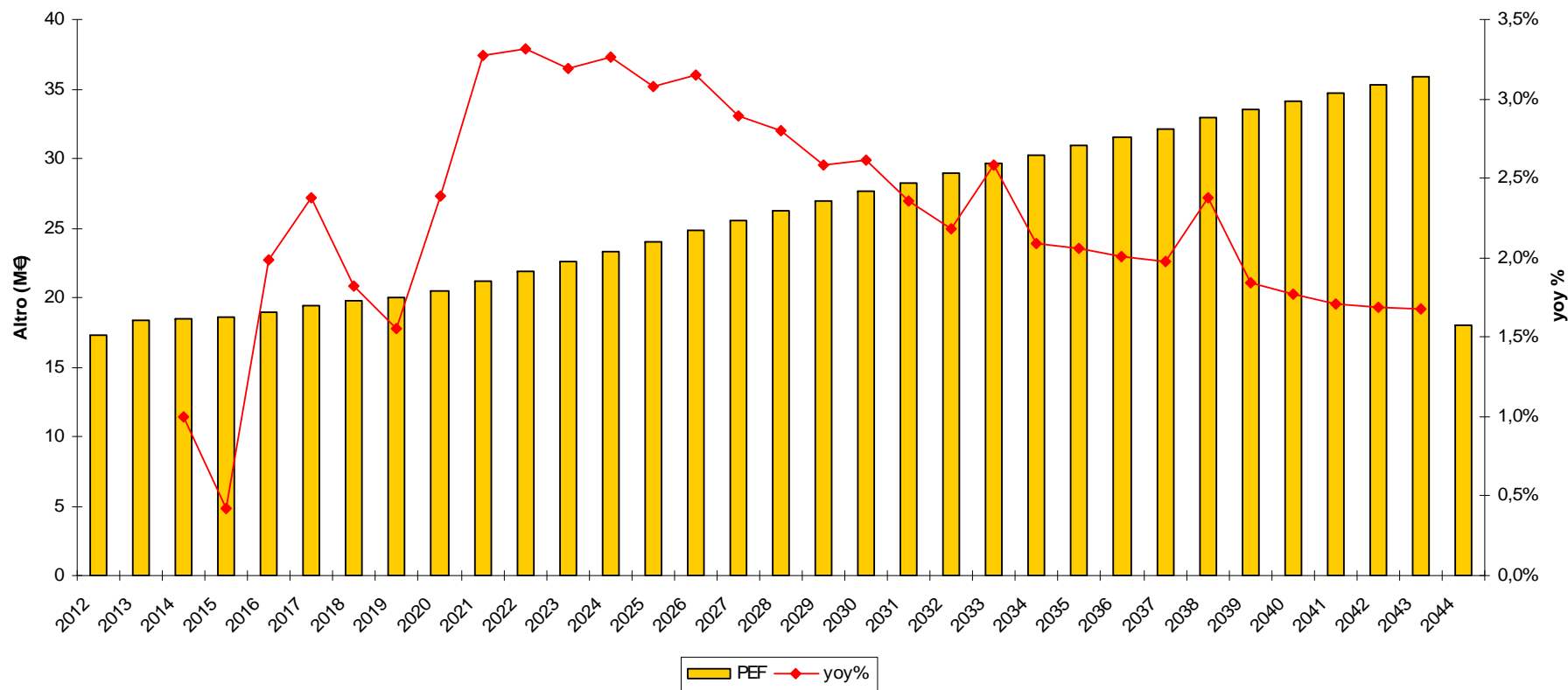
ADR SpA	Forecast 2012	2013	2014	2015	2016	CAGR 2013 - 2016	2021	CAGR 2017 - 2021	2031	CAGR 2022 - 2031	2043	2044	CAGR 2032 - 2043	CAGR 2013 - 2043
Manutenzioni a terzi	8.962	1.161	1.166	1.251	1.273	3,1%	2.785	21,1%	5.283	5,1%	8.111	4.121	3,8%	6,7%
<i>Variazione YOY abs</i>		-7.801	5	85	22									
<i>Variazione YOY %</i>		-87,0%	0,4%	7,3%	1,8%									
Altri ricavi	17.246	18.307	18.489	18.568	18.937	1,1%	21.201	2,3%	28.279	2,9%	35.850	17.995	2,0%	2,3%
<i>Variazione YOY abs</i>		1.061	182	79	369									
<i>Variazione YOY %</i>		6,2%	1,0%	0,4%	2,0%									
Totale Altri ricavi	26.208	19.468	19.655	19.819	20.211	1,3%	23.985	3,8%	33.562	3,2%	43.961	22.116	2,3%	2,8%
<i>Variazione YOY %</i>		-25,7%	1,0%	0,8%	2,0%									

Altri ricavi: manutenzione a terzi



- La voce di ricavo nel 2012 comprende prevalentemente i ricavi per i servizi di manutenzione mezzi resi a terzi, attraverso le officine presenti nel sedime aeroportuale.
- A seguito della cessione della predetta attività, dal 2013 in avanti i ricavi sono dovuti ad altre tipologie di servizi tecnici. La voce include anche gli addebiti per costi di manutenzione su parcheggi, effettuati nei confronti di ADR Mobility, che assumono valori crescenti per effetto delle infrastrutture progressivamente realizzate.

Altri ricavi: altro



- E' una categoria residuale. Tra le voci più significative vi sono le vendite di carburante per autoveicoli (effettuate in area "airside"), servizi informatici e di telecomunicazioni, servizi alle società del gruppo.
- La crescita del 2012 risente dell'effetto anno pieno dei ricavi per servizi verso le nuove società del Gruppo.
- I ricavi sono influenzati dalla crescita del traffico e dell'attività (con modalità diverse stante la diversa natura dei ricavi compresi nella voce) oltre che dall'inflazione. Le vendite carburante per autoveicoli risentono anche dei parametri macroeconomici (cambio €/€ e costo del petrolio).

- **ADR S.p.A.**
 - **Assunti di base**
 - **Conto economico**
 - **Sintesi**
 - **Analisi ricavi**
 - **Analisi costi**
 - **Stato patrimoniale e flussi di cassa**

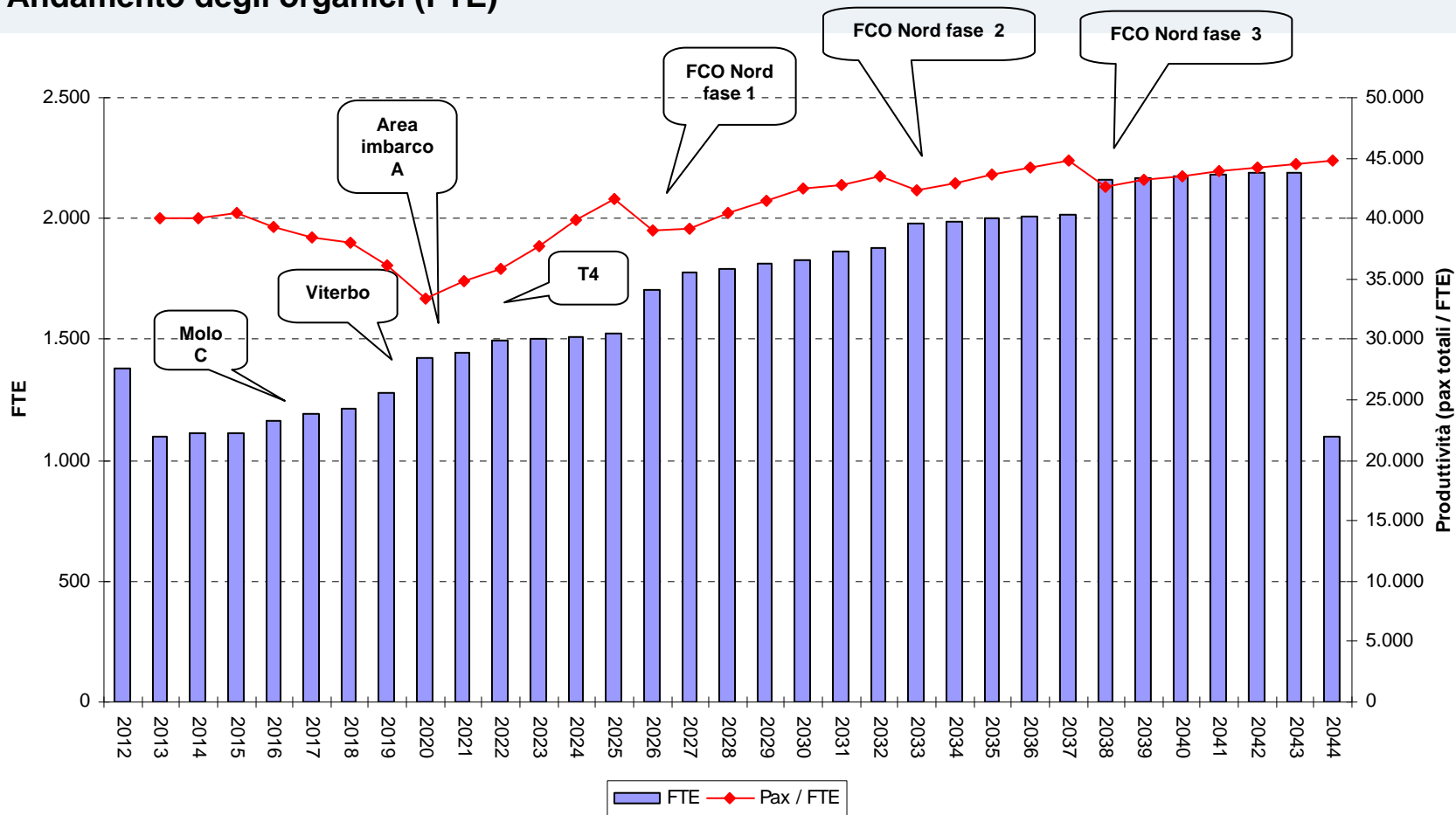
Allegati: conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario con valori annuali

Costo del personale: riepilogo

ADR SpA	Forecast 2012	2013	2014	2015	2016	CAGR 2013 - 2016	2021	CAGR 2017 - 2021	2031	CAGR 2022 - 2031	2043	2044	CAGR 2032 - 2043	CAGR 2013 - 2043
FTE	1.382	1.096	1.111	1.116	1.161	1,9%	1.448	4,9%	1.867	2,5%	2.193	1.099	1,4%	2,3%
<i>Variazione YOY abs</i>		-285,8	15,1	4,7	44,3									
<i>Variazione YOY %</i>		-20,7%	1,4%	0,4%	4,0%									
Produttività (pax / FTE)		40.100	40.087	40.425	39.347	-0,6%	34.856	-2,4%	42.807	2,0%	44.502	89.606	0,2%	0,3%
<i>Variazione YOY %</i>			0,0%	0,8%	-2,7%									
Costo del Personale (€000)	84.222	73.427	76.234	78.346	82.815	4,1%	111.209	6,4%	173.978	4,5%	265.337	136.258	3,6%	4,4%
<i>Variazione YOY abs</i>		-10.795,8	2.807,3	2.112,0	4.469,3									
<i>Variazione YOY %</i>		-12,8%	3,8%	2,8%	5,7%									
% dei ricavi totali	15,3%	11,4%	10,0%	9,5%	9,4%		9,2%		9,2%		10,1%	10,4%		
% dei costi totali	29,9%	24,6%	23,5%	23,5%	23,0%		22,2%		20,8%		21,1%	21,3%		
Costo medio unitario (€)	60.935	66.974	68.587	70.189	71.358	2,1%	76.792	1,4%	93.165	2,0%	121.012	123.960	2,2%	2,0%
<i>Variazione YOY %</i>		9,9%	2,4%	2,3%	1,7%									

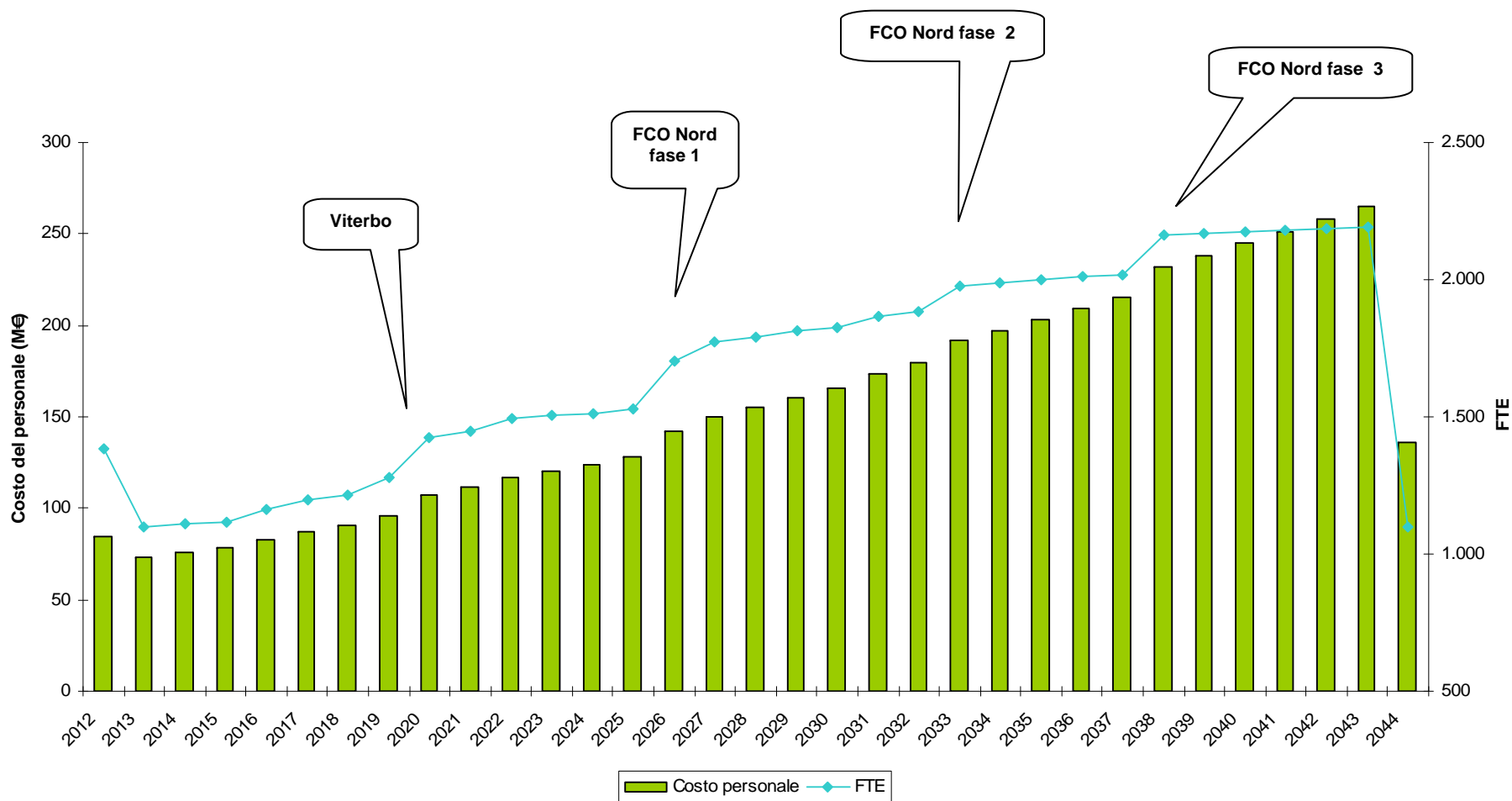
- La configurazione del costo del personale utilizzata nel PEF comprende il costo del lavoro, gli oneri contributivi e una serie di oneri accessori, tra i quali mensa, trasporto, assicurazioni, auto aziendali, ecc..
- Alcuni di tali oneri da un punto di vista contabile e bilancistico sono classificati tra i costi per servizi.
- Il costo del personale e l'organico sono significativamente influenzati dal processo di riorganizzazione del Gruppo. In particolare il 2013 sconta verso il 2012 l'effetto anno pieno delle cessioni / societizzazioni intervenute.

Andamento degli organici (FTE)

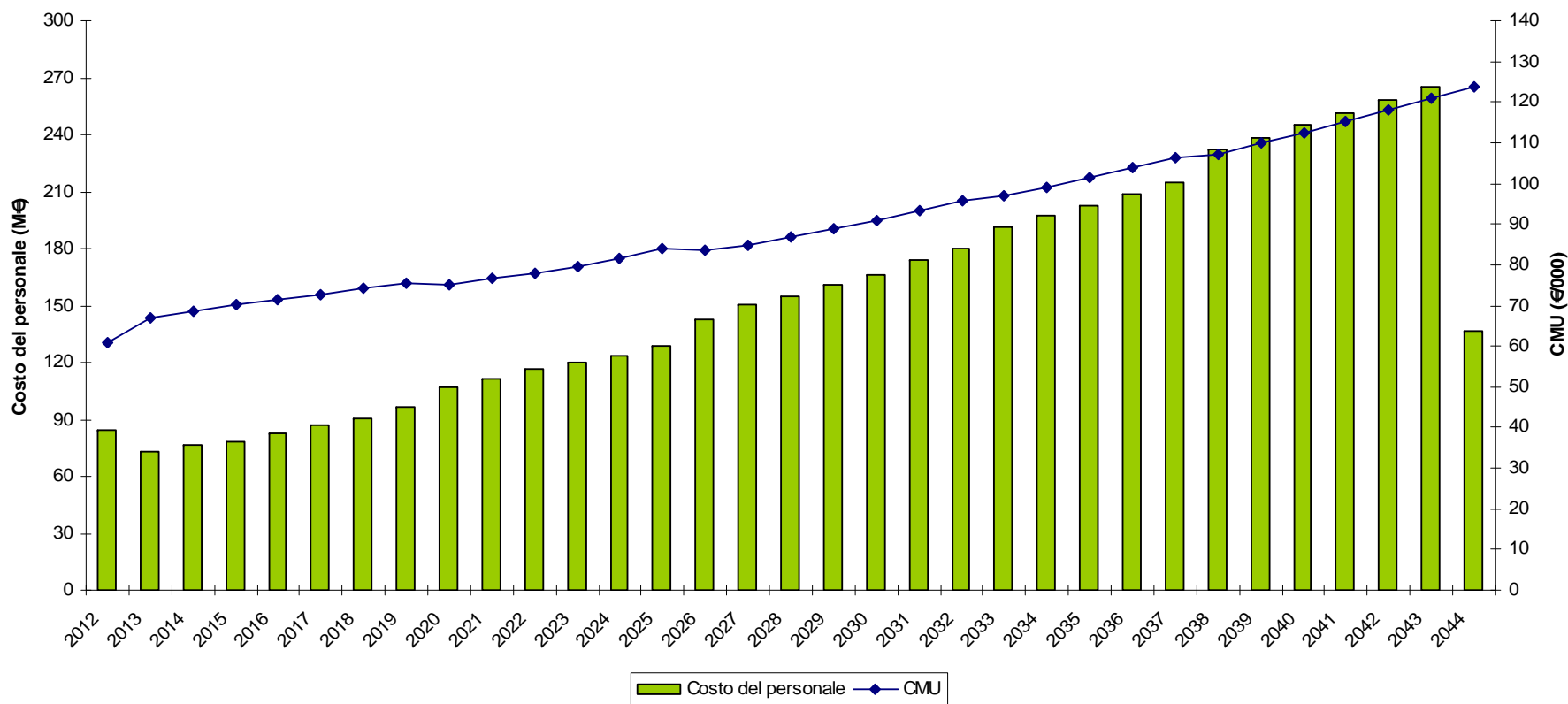


- ❑ L'andamento degli organici risente dello sviluppo infrastrutturale e del traffico, anche se in misura meno rilevante che in passato a causa della cessione / trasferimento di attività e organici a operatori terzi / società del Gruppo.
- ❑ Il decremento nel 2013 è dovuto all'effetto anno pieno delle operazioni di riorganizzazione attuate nel 2012.
- ❑ La produttività è influenzata positivamente dall'aumento del grado di esternalizzazione dell'attività, mentre si riduce all'entrata delle nuove infrastrutture (stante le risorse a presidio che richiedono), per poi incrementarsi per effetto della crescita del traffico che le infrastrutture stesse hanno abilitato. Va anche rilevato che negli anni ADR precede programmi di rafforzamento delle sue strutture tecniche e di staff per fronteggiare le realizzazioni dello sviluppo infrastrutturale, presidiare la qualità erogata e gestire le opportunità di business.

Costo del personale: andamento del costo e delle FTE



Costo del personale: andamento del costo totale e del costo medio unitario



- Il costo medio unitario risente della crescita del costo del lavoro (ipotizzata al 2,2% annuo tranne alcuni anni iniziali dove è stimata di poco superiore) e del mix della forza.
- Il CAGR 2013-44 del costo medio unitario è circa pari al 2%. Stante l'incremento del costo del lavoro sopra ipotizzato, ne deriva che il mix della forza non influenza in maniera significativa il costo medio.

Altri costi operativi: riepilogo (1/2)

€/000

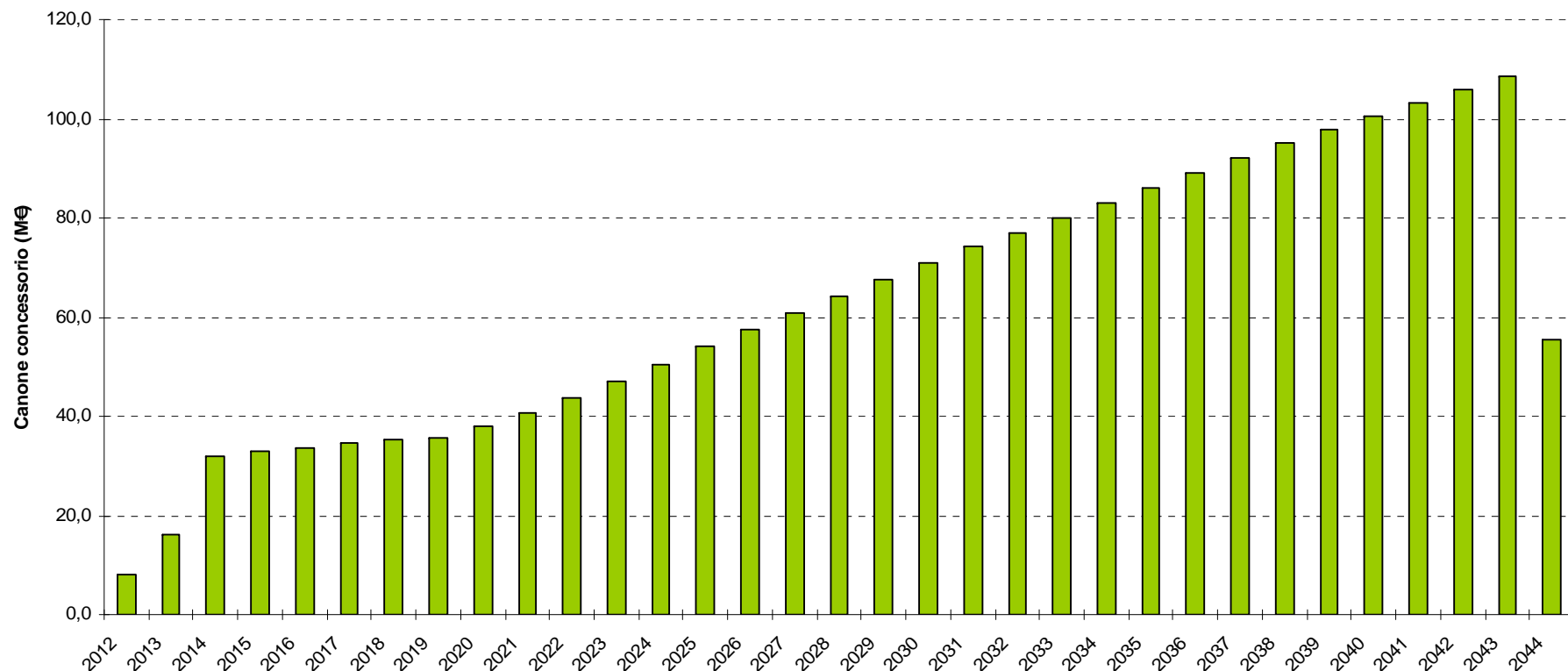
ADR SpA	Forecast 2012	2013	2014	2015	2016	CAGR 2013 - 2016	2021	CAGR 2017 - 2021	2031	CAGR 2022 - 2031	2043	2044	CAGR 2032 - 2043	CAGR 2013 - 2043
Canone Concessorio	8.116	16.141	32.006	32.888	33.771	27,9%	40.759	4,2%	74.180	6,0%	108.461	55.573	3,1%	6,6%
<i>Variazione YOY abs</i>		8.025	15.865	882	883									
<i>Variazione YOY%</i>		98,9%	98,3%	2,8%	2,7%									
Materiali diretti vendite	8.223	(0)	(0)	(0)	0	-169,3%		-100,0%		-100,0%			-100,0%	-100,0%
<i>Variazione YOY abs</i>		(8.223)	0	0	0									
<i>Variazione YOY%</i>														
Altri costi Diretti	896	5.006	8.532	8.261	8.350	18,6%	20.910	27,1%	6.150	-13,5%	10.679	2.993	-0,3%	2,6%
<i>Variazione YOY abs</i>		4.110	3.526	(272)	89									
<i>Variazione YOY%</i>		458,6%	70,4%	-3,2%	1,1%									
Materiali di Consumo	8.507	5.752	5.851	5.940	6.047	1,7%	7.096	3,5%	8.990	2,4%	10.609	5.361	1,4%	2,1%
<i>Variazione YOY abs</i>		(2.755)	98	90	107									
<i>Variazione YOY%</i>		-32,4%	1,7%	1,5%	1,8%									
Manutenzioni Ordinarie	28.743	31.250	31.921	33.652	41.452	9,9%	65.216	9,9%	140.282	7,9%	231.407	117.216	4,3%	6,9%
<i>Variazione YOY abs</i>		2.507	671	1.731	7.800									
<i>Variazione YOY%</i>		8,7%	2,1%	5,4%	23,2%									
Pulizie	17.550	21.150	21.852	22.601	25.189	6,0%	36.182	7,0%	64.857	6,0%	116.450	59.123	5,2%	5,9%
<i>Variazione YOY abs</i>		3.599	702	750	2.588									
<i>Variazione YOY%</i>		20,5%	3,3%	3,4%	11,4%									
Utenze e Riscaldamento	32.303	26.685	27.265	27.878	32.046	6,3%	47.981	9,5%	86.735	6,5%	132.287	66.174	3,3%	5,5%
<i>Variazione YOY abs</i>		(5.618)	580	613	4.168									
<i>Variazione YOY%</i>		-17,4%	2,2%	2,2%	15,0%									

Altri costi operativi: riepilogo (2/2)

€/000

ADR SpA	Forecast 2012	2013	2014	2015	2016	CAGR 2013 - 2016	2021	CAGR 2017 - 2021	2031	CAGR 2022 - 2031	2043	2044	CAGR 2032 - 2043	CAGR 2013 - 2043
Prestazioni da terzi (A)	67.265	86.067	89.139	91.509	96.010	3,7%	114.221	3,7%	201.639	5,7%	305.641	156.382	3,5%	4,3%
-di cui PRM	16.531	16.483	17.452	18.217	19.966	6,6%	24.036	4,0%	48.620	7,3%	73.480	37.408	3,5%	5,1%
-di cui VVFF	8.734	8.874	8.993	9.107	9.217	1,3%	10.635	3,5%	16.799	4,5%	20.710	10.461	1,7%	2,9%
-di cui mensa	2.926	587	598	611	651	3,5%	773	3,5%	1.438	6,0%	2.166	1.107	3,5%	4,4%
-di cui Oneri per Criticità operative	-	2.019	3.019	3.019	3.020	14,4%	-	-100,0%	-	na	-	-	na	-100,0%
-di cui servizi da ADR Security	24.949	42.798	43.813	44.896	47.429	3,5%	60.998	5,6%	110.999	6,0%	179.156	92.095	4,1%	4,9%
-di cui altro (B)	14.125	15.306	15.263	15.659	15.727	0,9%	17.780	2,2%	23.784	2,9%	30.129	15.311	2,0%	2,3%
<i>Variazione YOY abs (B)</i>		<i>1.181</i>	<i>(43)</i>	<i>396</i>	<i>68</i>									
<i>Variazione YOY% (B)</i>		<i>8,4%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>2,6%</i>	<i>0,4%</i>									
Consulenze/Prest. Professionali	11.464	16.057	15.474	15.556	15.993	-0,1%	13.183	-1,5%	16.893	2,5%	21.638	10.989	2,1%	1,0%
<i>Variazione YOY abs</i>		<i>4.593</i>	<i>(584)</i>	<i>82</i>	<i>437</i>									
<i>Variazione YOY%</i>		<i>40,1%</i>	<i>-3,6%</i>	<i>0,5%</i>	<i>2,8%</i>									
Noleggi/Canoni/Leasing	2.507	2.862	2.915	2.968	3.037	2,0%	27.926	89,0%	39.122	4,0%	27.373	13.195	-3,0%	7,8%
<i>Variazione YOY abs</i>		<i>355</i>	<i>54</i>	<i>52</i>	<i>70</i>									
<i>Variazione YOY%</i>		<i>14,2%</i>	<i>1,9%</i>	<i>1,8%</i>	<i>2,3%</i>									
Assicurazioni	3.082	3.279	3.357	3.448	3.550	2,7%	4.266	3,8%	5.643	2,8%	6.938	3.507	1,7%	2,5%
<i>Variazione YOY abs</i>		<i>197</i>	<i>78</i>	<i>91</i>	<i>101</i>									
<i>Variazione YOY%</i>		<i>6,4%</i>	<i>2,4%</i>	<i>2,7%</i>	<i>2,9%</i>									
Spese Generali	9.053	10.223	10.195	10.487	11.082	2,7%	13.062	4,2%	17.307	3,3%	23.237	11.810	2,4%	2,8%
<i>Variazione YOY abs</i>		<i>1.170</i>	<i>(28)</i>	<i>291</i>	<i>596</i>									
<i>Variazione YOY%</i>		<i>12,9%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>2,9%</i>	<i>5,7%</i>									
Totale Altri costi operativi	197.710	224.473	248.508	255.188	276.528	7,2%	390.802	8,3%	661.797	5,4%	994.721	502.321	3,4%	5,1%

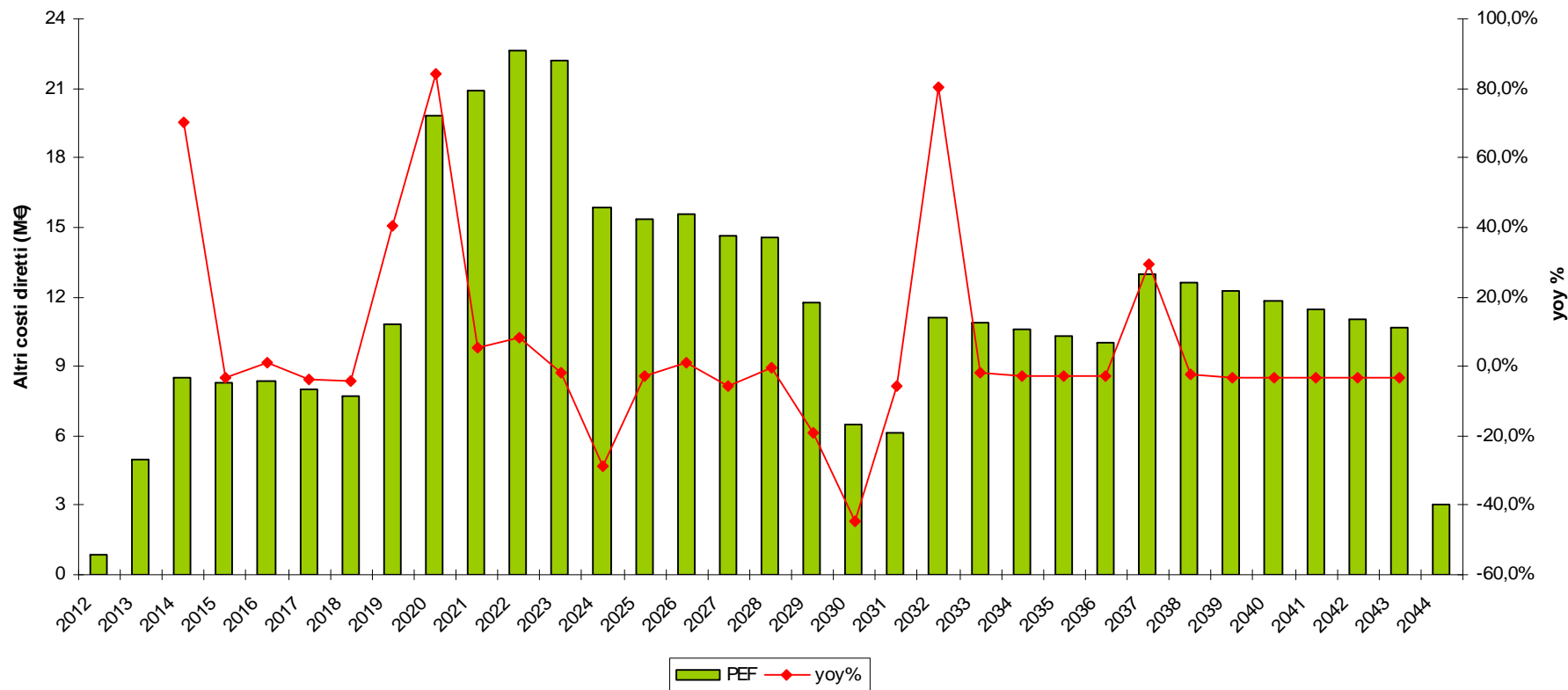
Altri costi operativi: canone concessorio



❑ Il significativo incremento del 2013-2014 è dovuto all'avvio del nuovo regime tariffario (ipotizzato a metà 2013), con il contestuale ritorno del canone concessorio ai valori pre Legge 248.

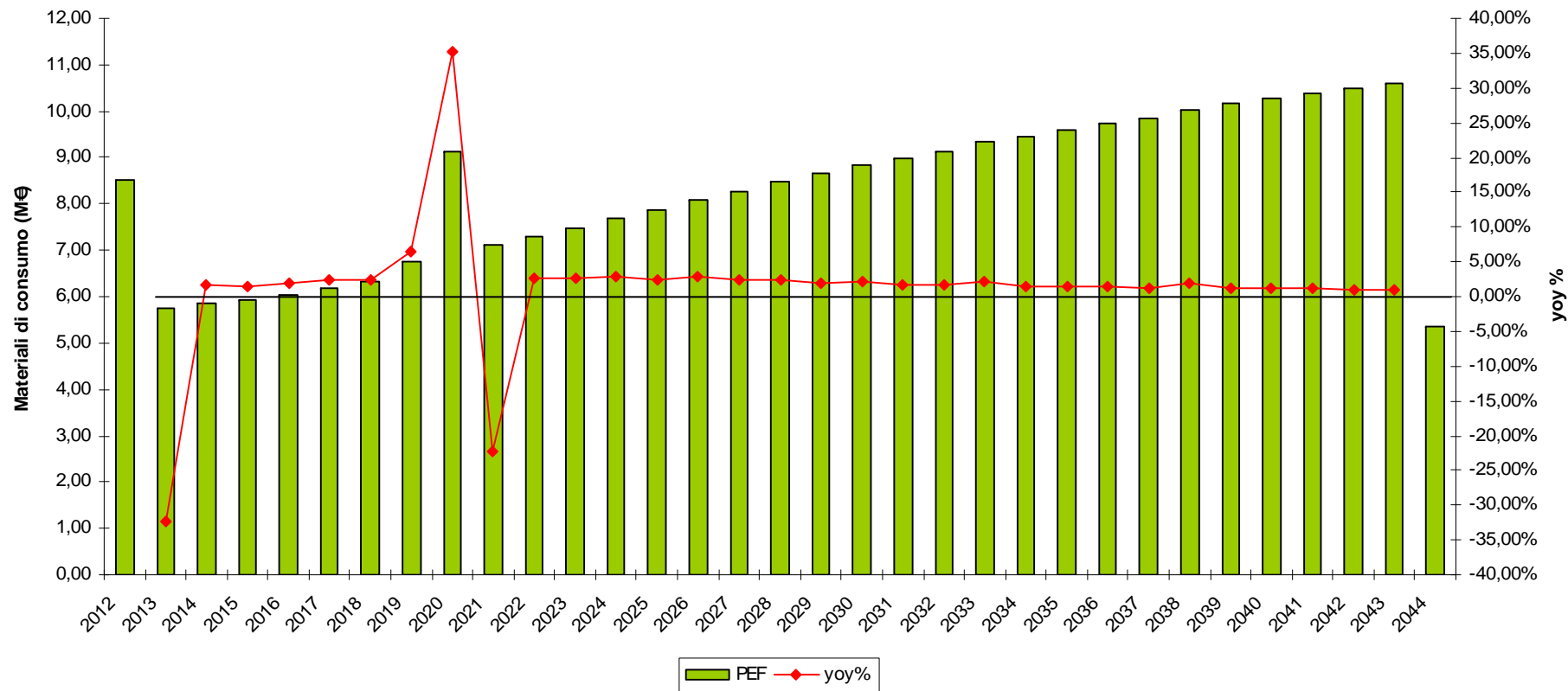
❑ Negli anni successivi la crescita è dovuta al traffico ed all'inflazione.

Altri costi operativi: altri costi diretti



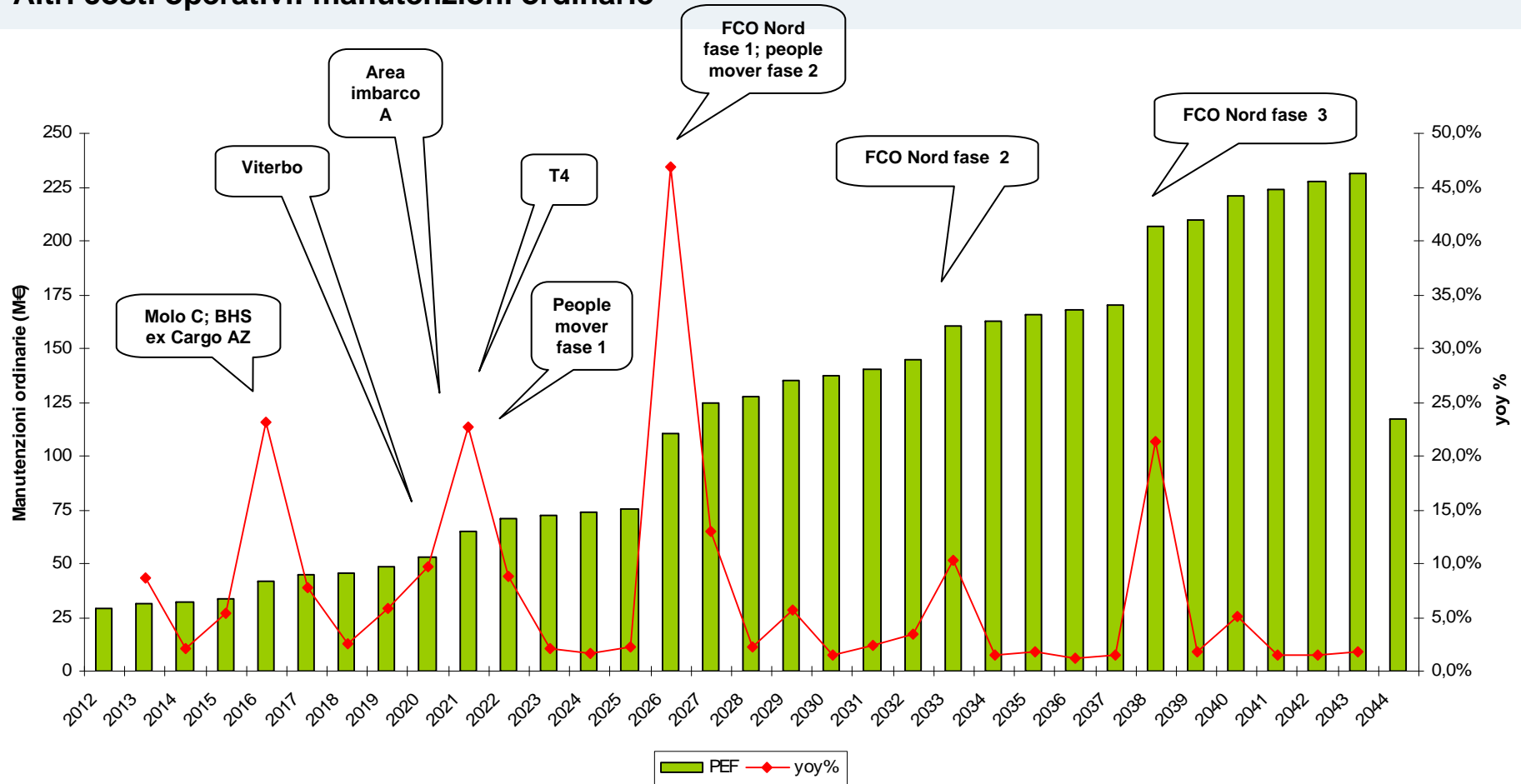
- Negli anni di piano, la voce di costo accoglie iniziative di politica commerciale per lo sviluppo del traffico e per il sostegno al cambio di operatività di Ciampino ed allo start up di Viterbo.
- Inoltre nei primi anni del Piano accoglie anche dei rimborsi a vettori / operatori legati alle penalizzazioni da sovrasaturazione e lavori in corso a FCO.

Altri costi operativi: materiali di consumo



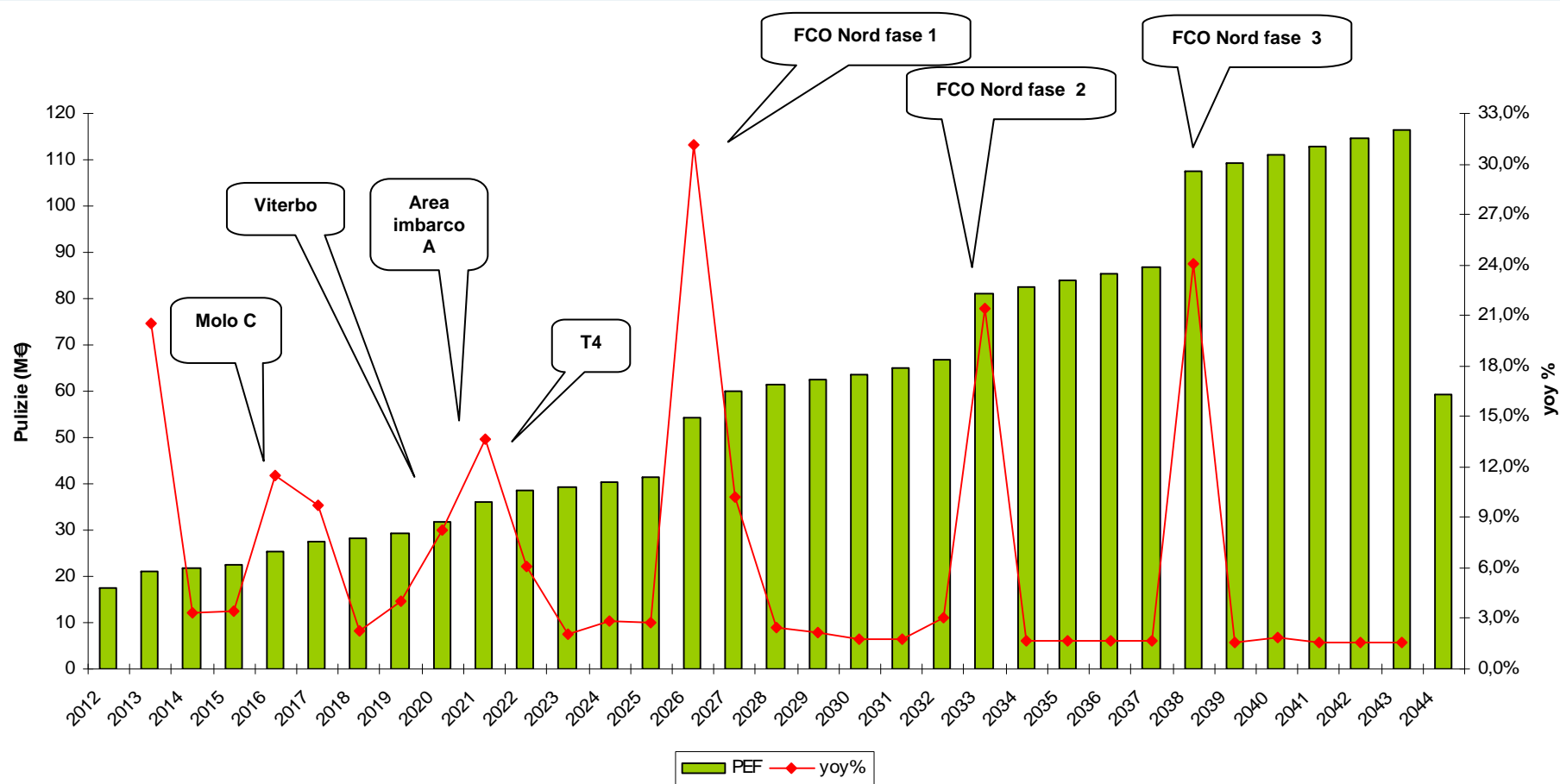
- Il costo comprende materiali per la manutenzione (dal 2013 esclusa manutenzione mezzi), vestiario, carburanti per il consumo e la rivendita, materiali vari per ufficio, ecc..
- I consumi sono influenzati dal traffico e dall'attività, nonché dalle vendite a terzi (in particolare carburanti) e dall'inflazione.
- Il decremento del 2013 è legato prevalentemente alla cessazione dell'attività di manutenzione mezzi.

Altri costi operativi: manutenzioni ordinarie



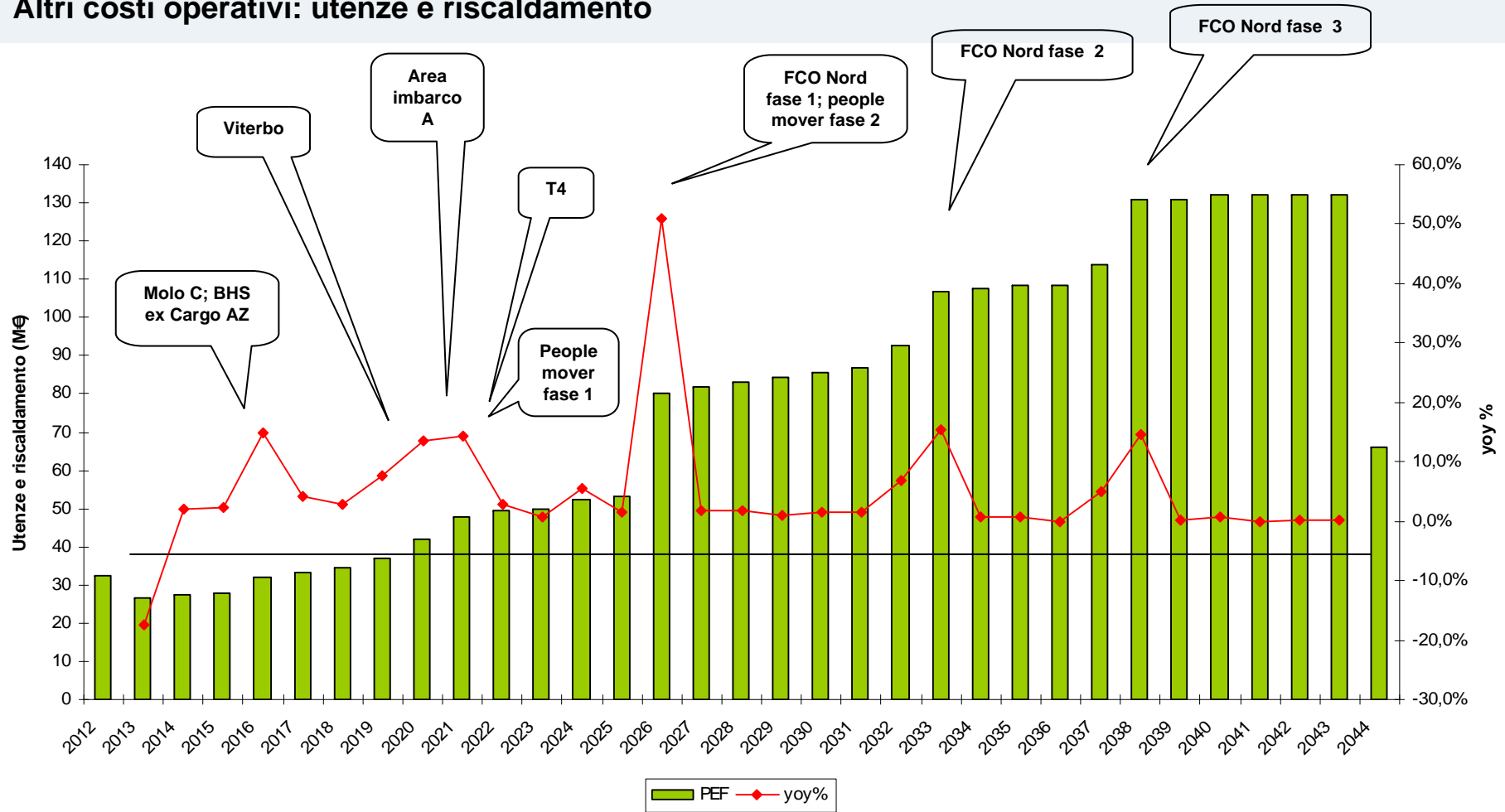
- La voce di costo include tutti I costi per servizi manutentivi acquisiti da terzi, relativi ad infrastrutture ed impianti, hardware e software.
- Il principale driver di crescita è rappresentato dallo sviluppo infrastrutturale.
- I costi di manutenzione delle nuove infrastrutture ed impianti sono stimati sulla base di costi unitari / indicatori che tengono conto di dati storici ma anche dell'evoluzione tecnologica e delle economie di scala derivanti dalla maggiore quantità di beni / impianti da mantenere.
- Il costo risente dell'inflazione.

Altri costi operativi: pulizie



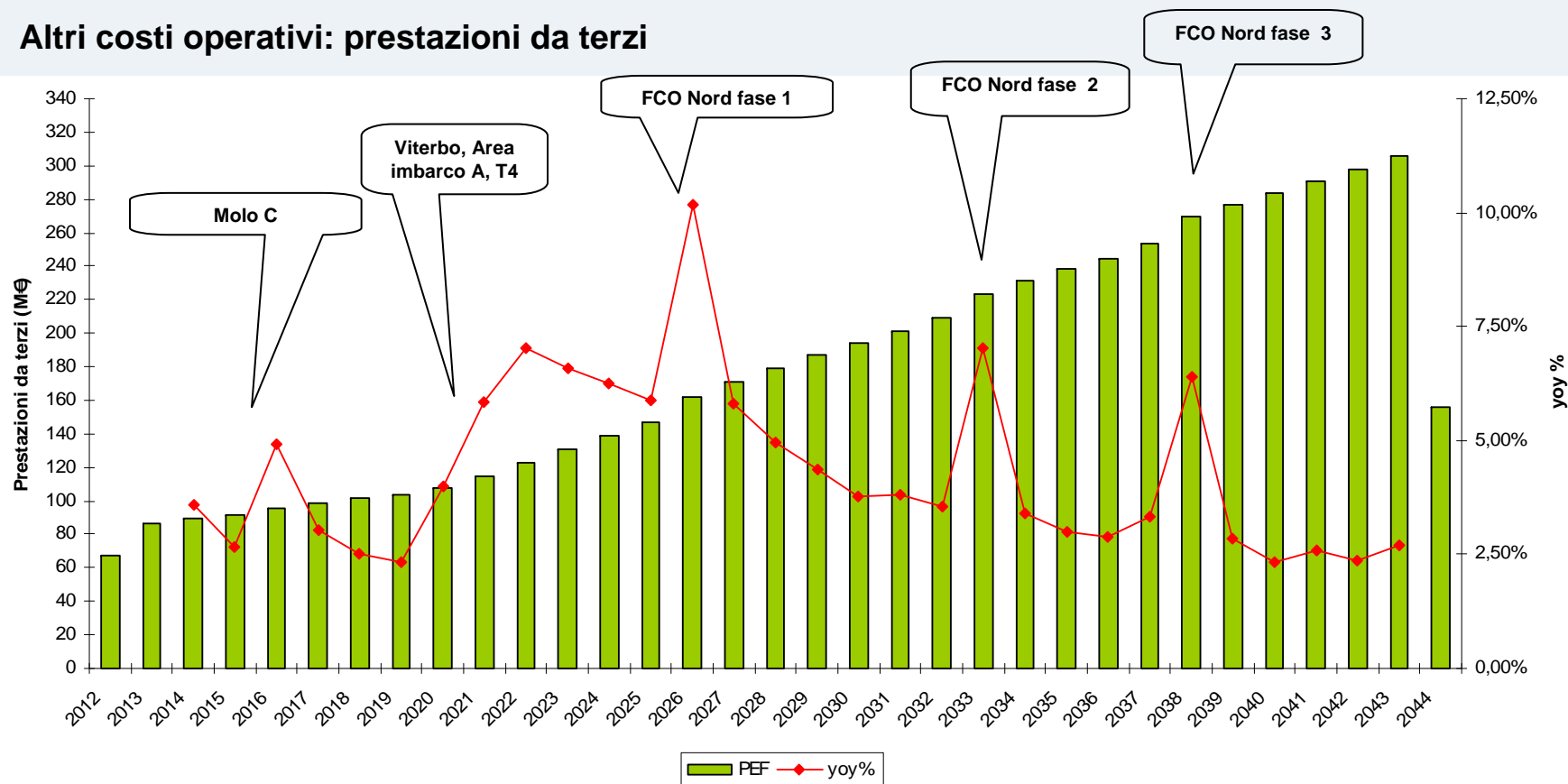
- La voce di costo include I costi di pulizia propriamente detti, nonché la raccolta e lo smaltimento rifiuti e servizi di disinfestazione / ecologia in tutte le aree di responsabilità di ADR (incluse piste, piazzali e viabilità esterna dell'aeroporto).
- La crescita dei costi è prevalentemente legata allo sviluppo infrastrutturale.
- I costi delle nuove infrastrutture vengono determinati in base a costi unitari per le diverse tipologie di intervento (superfici terminal, altre superfici coperte, presidio toilette, piste e piazzali, ecc..).
- Tali costi unitari risentono delle caratteristiche delle infrastrutture stesse e delle economie di scala realizzabili all'aumentare dei volumi da gestire.
- I costi risentono dell'inflazione.

Altri costi operativi: utenze e riscaldamento



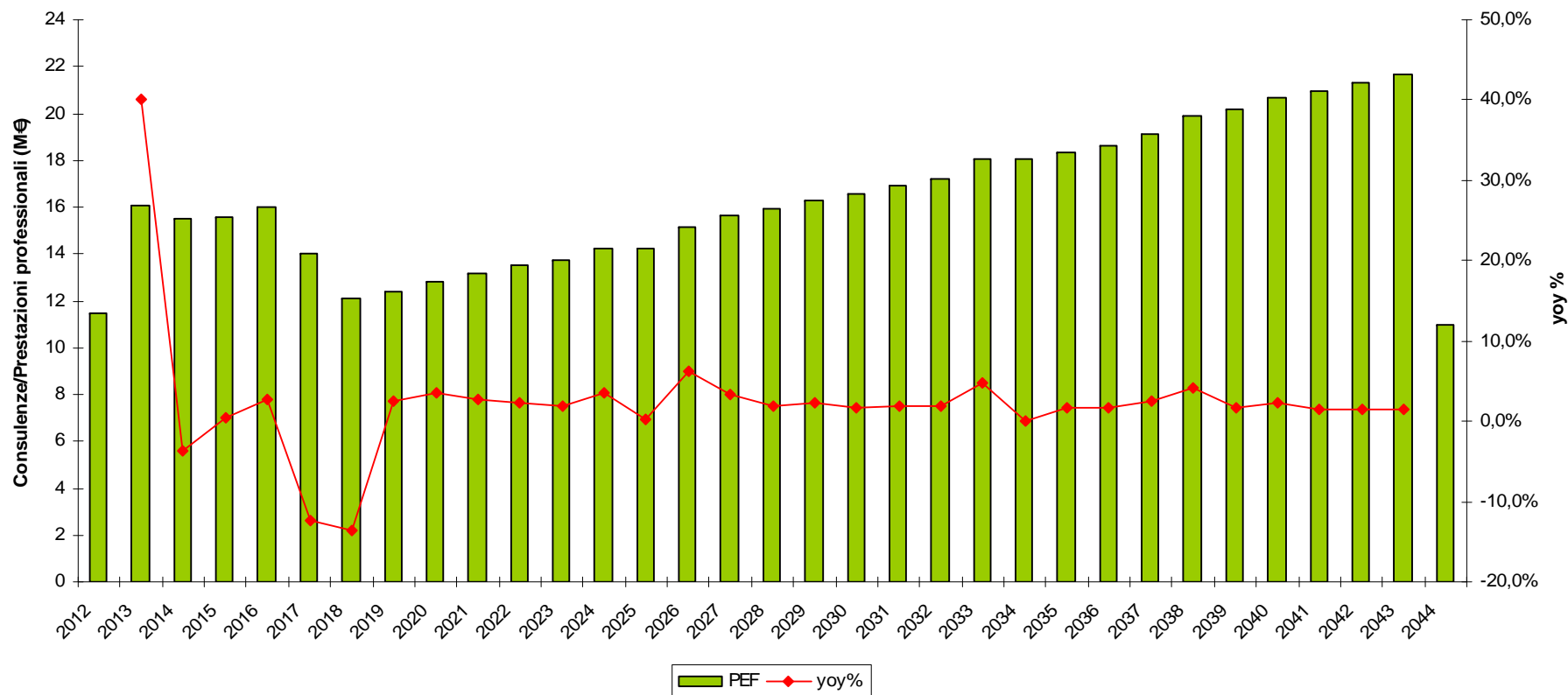
- La voce di costo include i costi per i consumi di tutte le utenze ADR (gas, elettricità, acqua, ecc.).
- Il trend di tali costi è legato prevalentemente allo sviluppo infrastrutturale (per i consumi incrementali) nonché all'andamento delle variabili macro-economiche (cambio €/\$ e costo del petrolio per i costi dell'energia, inflazione per l'acqua).
- I consumi delle nuove infrastrutture sono determinati in base a dati / parametri storici, opportunamente modificati per tenere conto dell'impatto degli sviluppi tecnologici sull'efficienza energetica.

Altri costi operativi: prestazioni da terzi



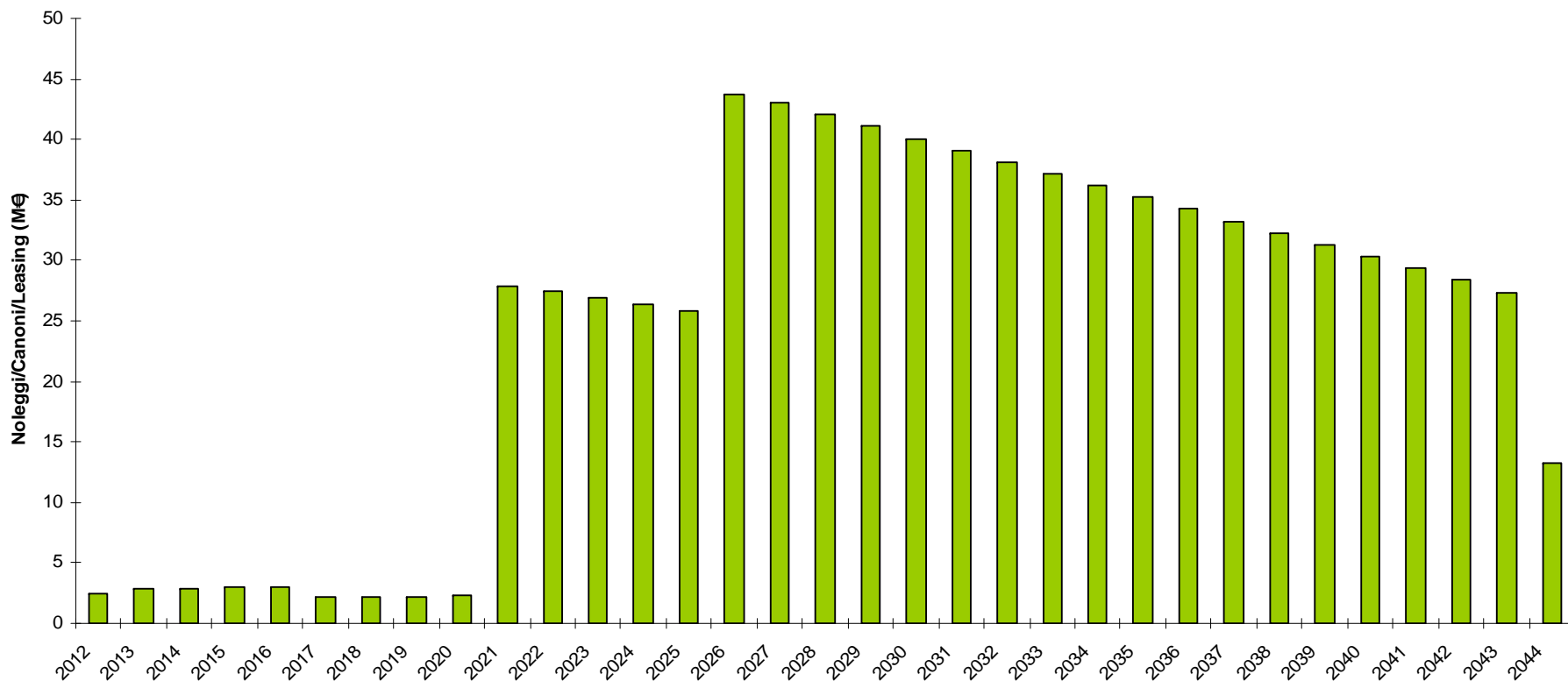
- Tale voce include il costo di fattori produttivi eterogenei (PRM, accantonamento fondo VVFF, servizi informatici e gestione CED, servizi di assistenza a PRM e servizi di sicurezza, ecc).
- Il trend risente di diversi fattori tra i quali il traffico, l'organico e l'inflazione, nonché lo sviluppo infrastrutturale. In particolare si riflettono su questa voce le crescite dimensionali di ADR Security e ADR Assistance.
- La crescita nel 2013 verso il 2012 è dovuta prevalentemente all'effetto anno pieno della societizzazione delle attività di sicurezza, che ha comportato la sostituzione di personale interno con appalti di servizi dalla controllata ADR Security.
- Inoltre, da tale anno sono anche previsti degli extracosti derivanti dalla situazione di sovrasaturazione dello scalo di Fiumicino (si veda l'allegato 13 al CdP).
- I predetti incrementi sono in parte controbilanciati dalla cessazione a metà 2012 dell'appalto per la produzione di pasti per terzi, conseguenza dell'uscita dal business della gestione mense per terzi. Negli anni successivi tale voce di costo accoglie solo gli acquisti di pasti per le società del gruppo.
- Come evidenziato nell'allegato 18 al CdP, la realizzazione del T4 e dell'area d'imbarco J genera alcuni costi inclusi nella presente voce tra il 2017 ed il 2020.
- Tra il 2019 ed il 2022 vanno a regime anche i costi dell'aeroporto di Viterbo.

Altri costi operativi: consulenze / prestazioni professionali



- I costi per consulenze e prestazioni professionali includono spese diverse tra loro, tra cui costi per la consulenza ed il contenzioso legale, costi per l'ingegneria di manutenzione, la preparazione dei piani di sicurezza e l'osservanza di altri adempimenti tecnici previsti dalla normativa, incarichi professionali ai medici del Pronto Soccorso aeroportuale, spese per la formazione ed il recruiting del personale. Alle predette attività si aggiunge il supporto ai progetti strategici.
- L'incremento del costo nel 2013 è prevalentemente legato all'avvio di una consulenza pluriennale per la qualità ed il "management support" (che termina a metà del 2017 e per la quale si rimanda all'allegato 13 del Cdp).
- La componente di costo legata ai servizi di ingegneria ed al personale (formazione, recruiting, ecc..) è influenzata dallo sviluppo infrastrutturale (incremento costi di manutenzione e crescita organico).
- I costi riflettono l'inflazione.

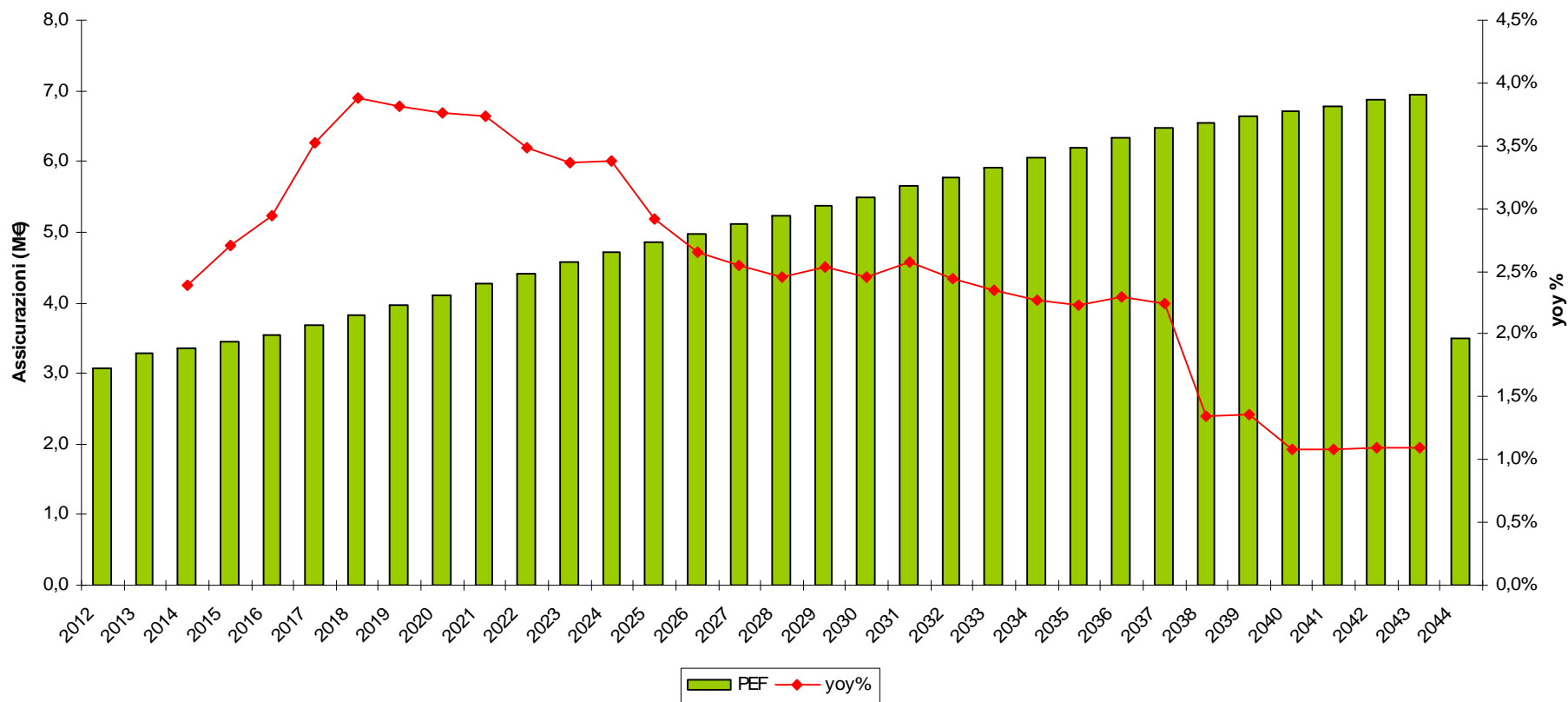
Altri costi operativi: noleggi/canoni/leasing



La voce di costo comprende due componenti distinte, la prima tipicamente gestionale, la seconda legata alla realizzazione dei nuovi *people mover* a Fiumicino.

- Costi per noleggi IT, di autoveicoli e di altre attrezzature e risente prevalentemente dell'inflazione e della crescita dell'organico / attività. Inoltre contiene i costi dell'affitto dell'edificio NET a FCO (ex Poste), che cessano nel 2017.
- Costi di noleggio del materiale rotabile dei due nuovi *people mover* previsti dal piano di sviluppo di FCO. Si ipotizza un accordo con un costruttore di treni, che realizzerà l'investimento a fronte di un contratto di noleggio pluriennale con ADR. La rata di noleggio (ipotizzata decrescente) tiene conto dell'ammortamento del bene, degli oneri finanziari e dell'utile del costruttore. Le opere civili dei due collegamenti ferroviari incluse nel piano investimenti ADR.

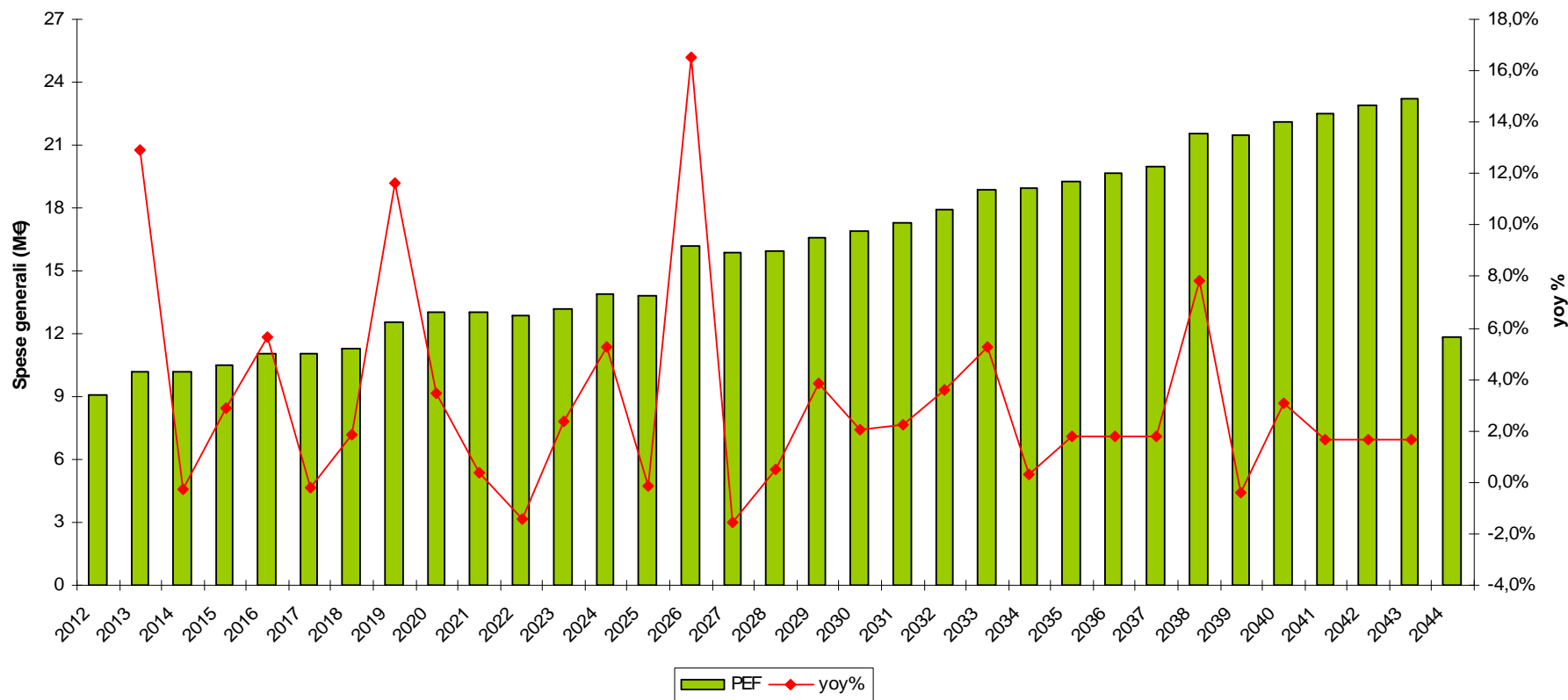
Altri costi operativi: assicurazioni



La voce di costo include tutti i costi assicurativi della Società, ad eccezione di quelli per il personale (ricompresi nel costo del personale).

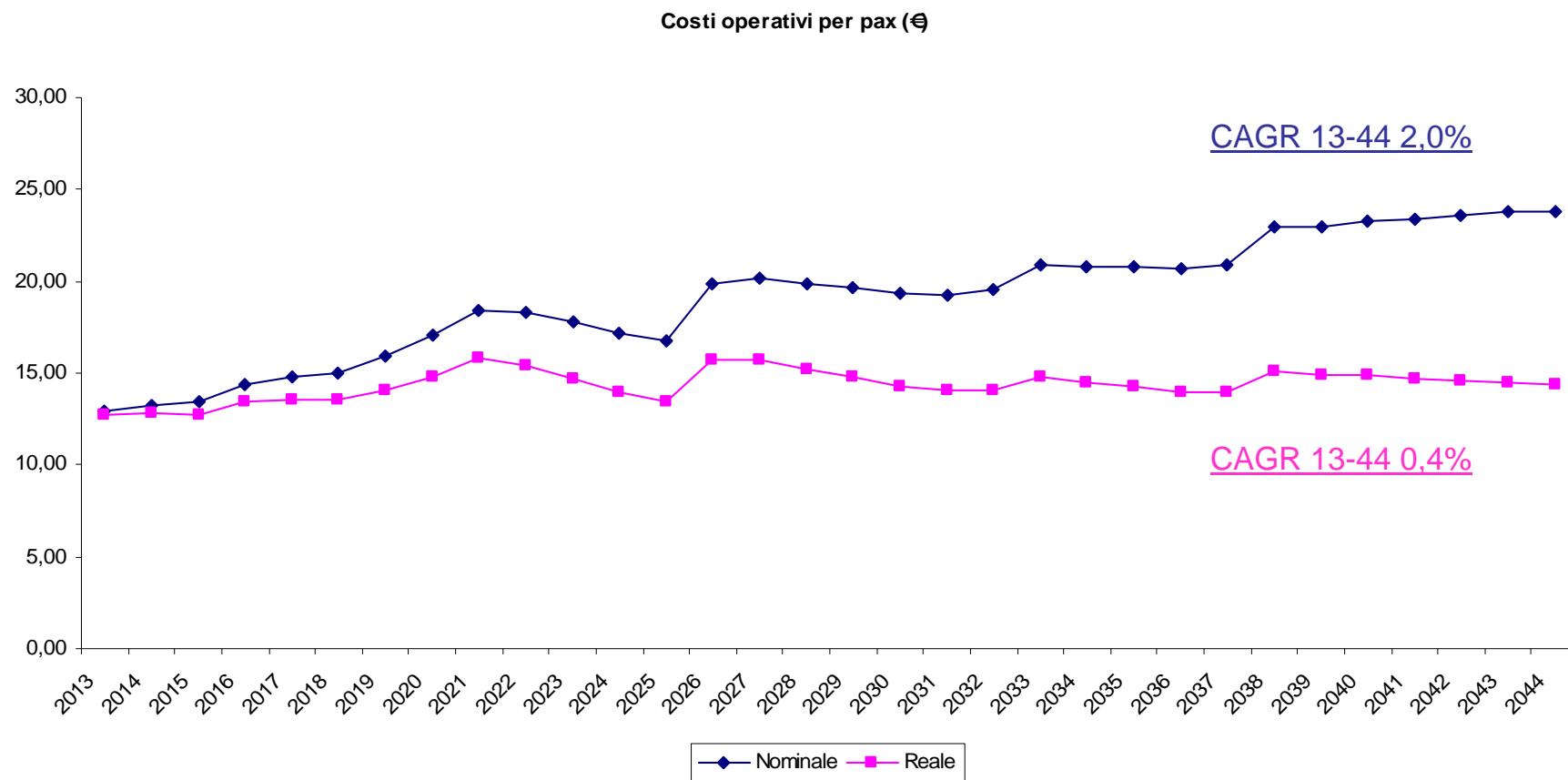
Il costo varia prevalentemente in relazione allo sviluppo infrastrutturale.

Altri costi operativi: spese generali



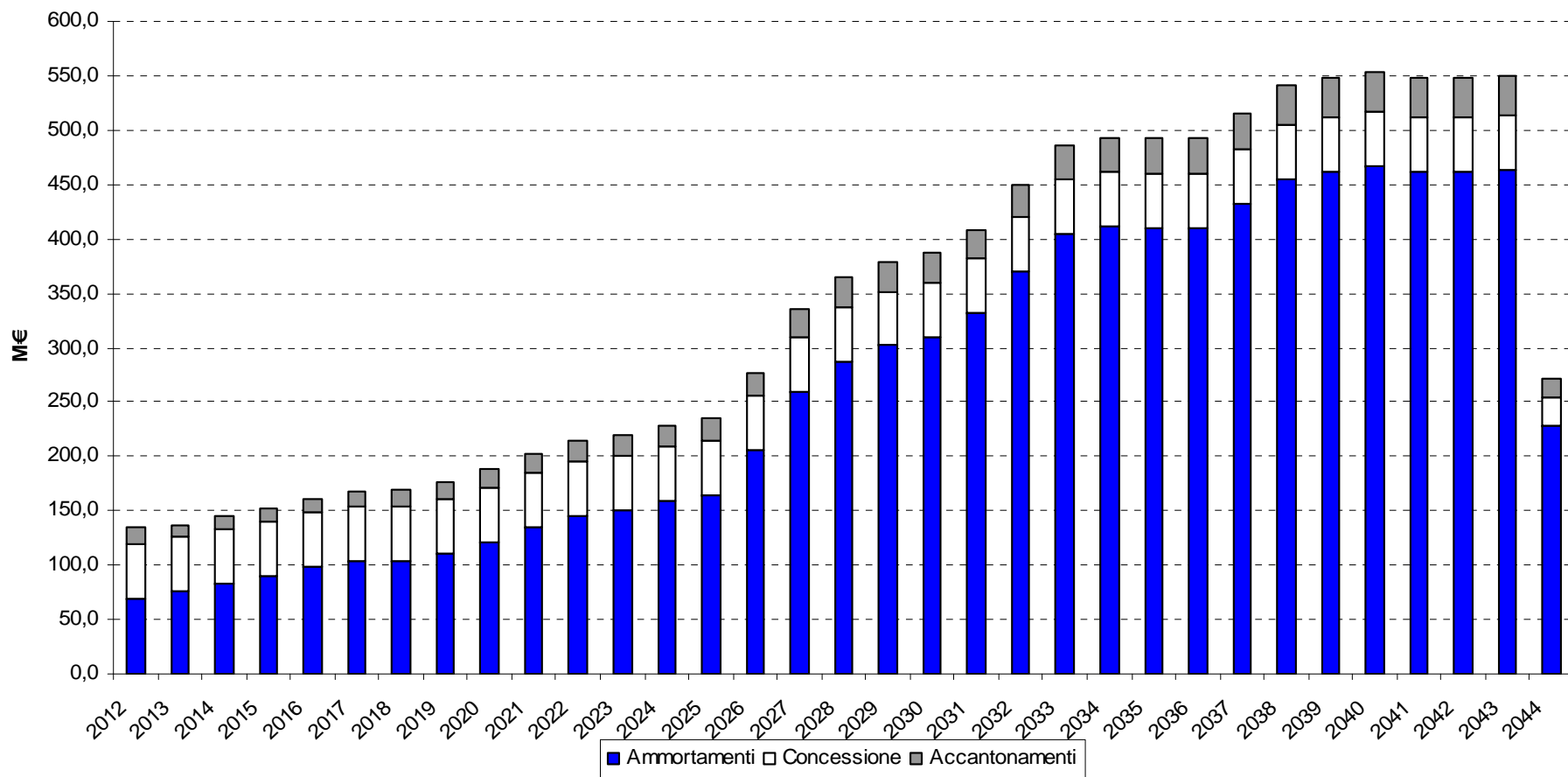
- La voce di costo contiene elementi eterogenei, tra cui costi di telefonia e telecomunicazioni, spese di marketing e comunicazione esterna, servizi di help desk, spese di rappresentanza, costi societari (CDA e collegio sindacale), ecc..
- Una componente variabile nel tempo e non ricorrente è data dai costi di comunicazione / inaugurazione relativi alle più importanti realizzazioni infrastrutturali, che contribuiscono a determinare i picchi nelle variazioni anno su anno.
- Le principali infrastrutture comportano un incremento dei costi ICT compresi nella presente voce. I costi di telefonia e telecomunicazione sono anche legati ad indicatori di crescita dimensionale (come gli organici).

Costi operativi unitari per pax partente



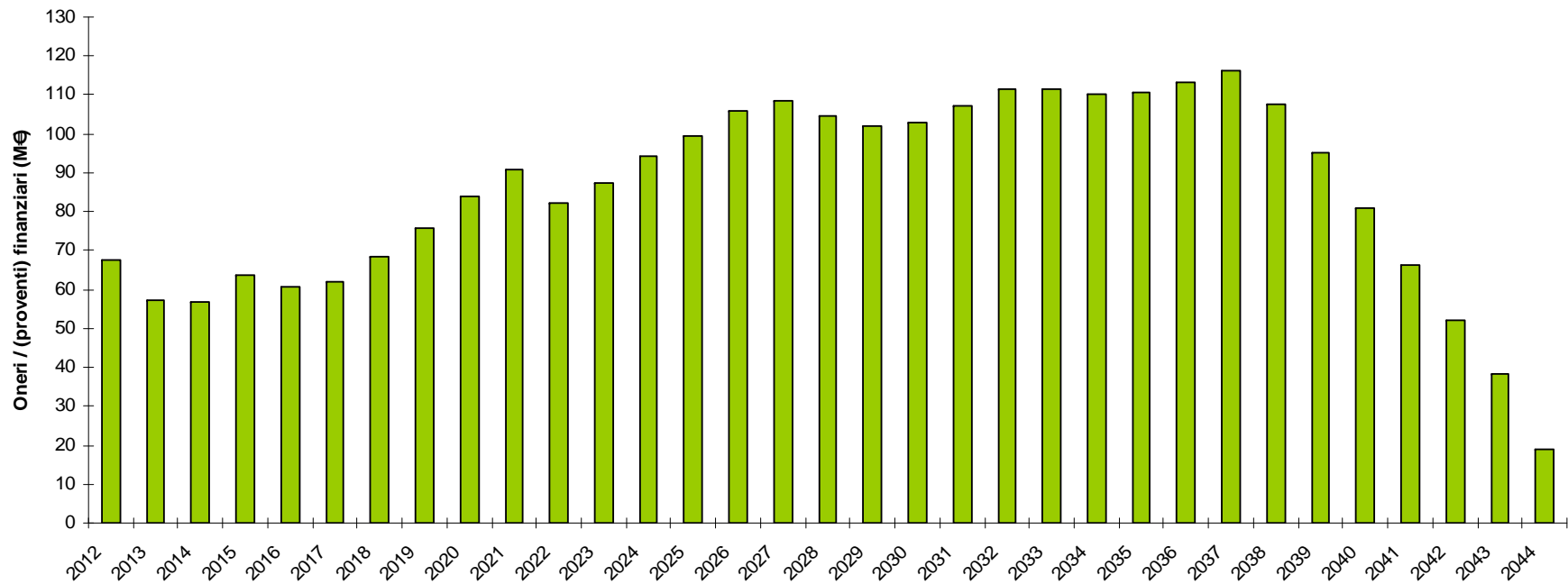
Il costo reale per passeggero (partente) è stato calcolato utilizzando dei fattori di “deflazionamento” sui costi nominali, specifici per le diverse tipologie di costo. Non è stato considerato il costo del canone concessorio.

Ammortamento della Concessione, altri ammortamenti, accantonamenti

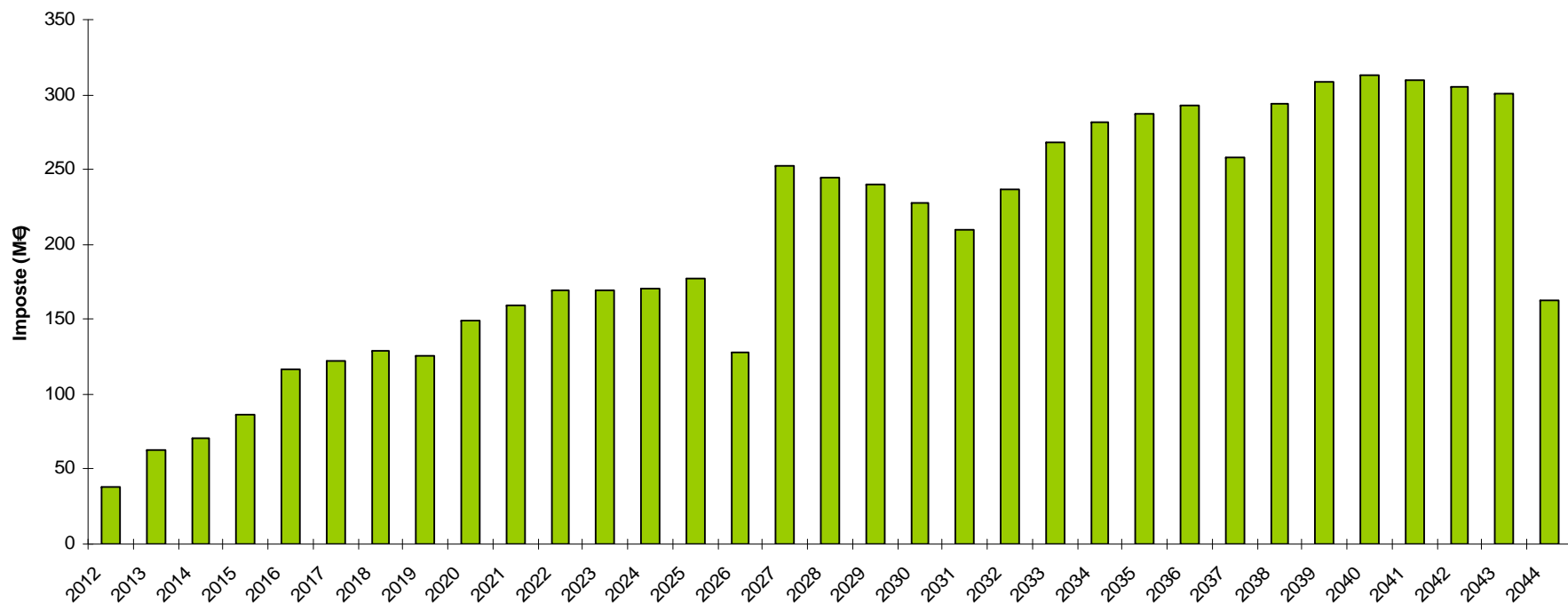


- L'ammortamento della concessione è suddiviso per l'intera durata della concessione stessa.
- Gli altri ammortamenti comprendono sia le quote derivanti dal completamento dei piani di ammortamento delle immobilizzazioni esistenti, sia gli ammortamenti di tutti gli investimenti effettuati nell'arco del Piano, secondo vita utile assegnata alle singole iniziative.
- La principale voce di accantonamento è quella al fondo svalutazione crediti, generalmente pari all'1,2% dei ricavi totali.

Oneri finanziari



Imposte sul reddito

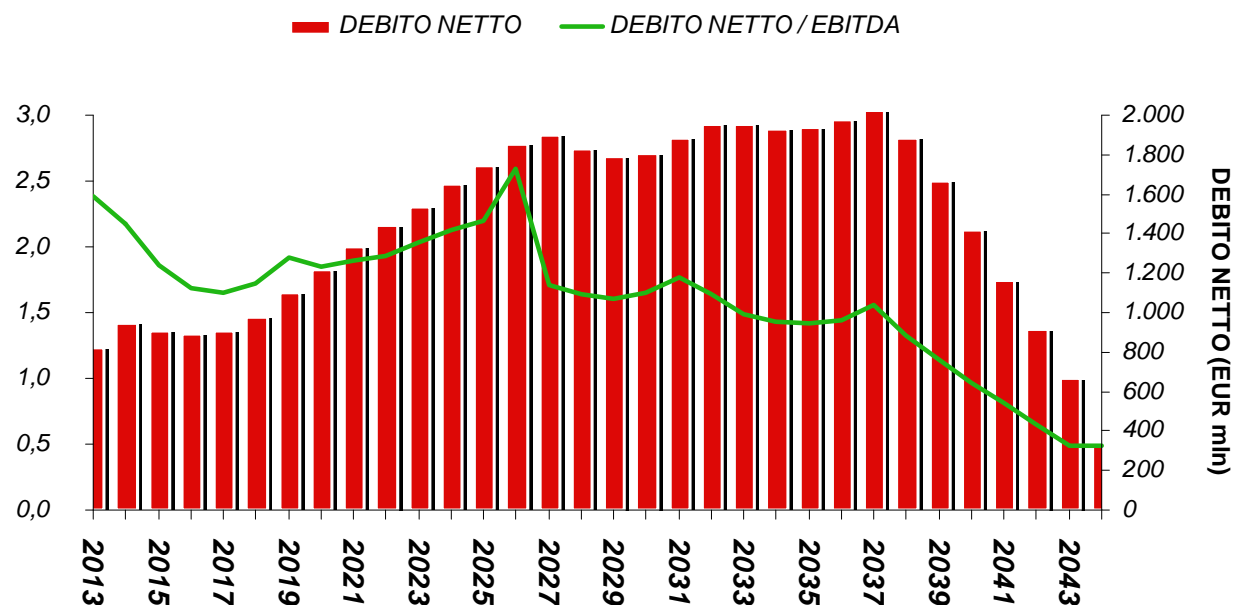


La voce include sia IRES che IRAP, calcolate alle aliquote correnti.

- **ADR S.p.A.**
 - **Assunti di base**
 - **Conto economico**
 - **Sintesi**
 - **Analisi ricavi**
 - **Analisi costi**
 - **Stato patrimoniale e flussi di cassa**

Allegati: conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario con valori annuali

Indebitamento

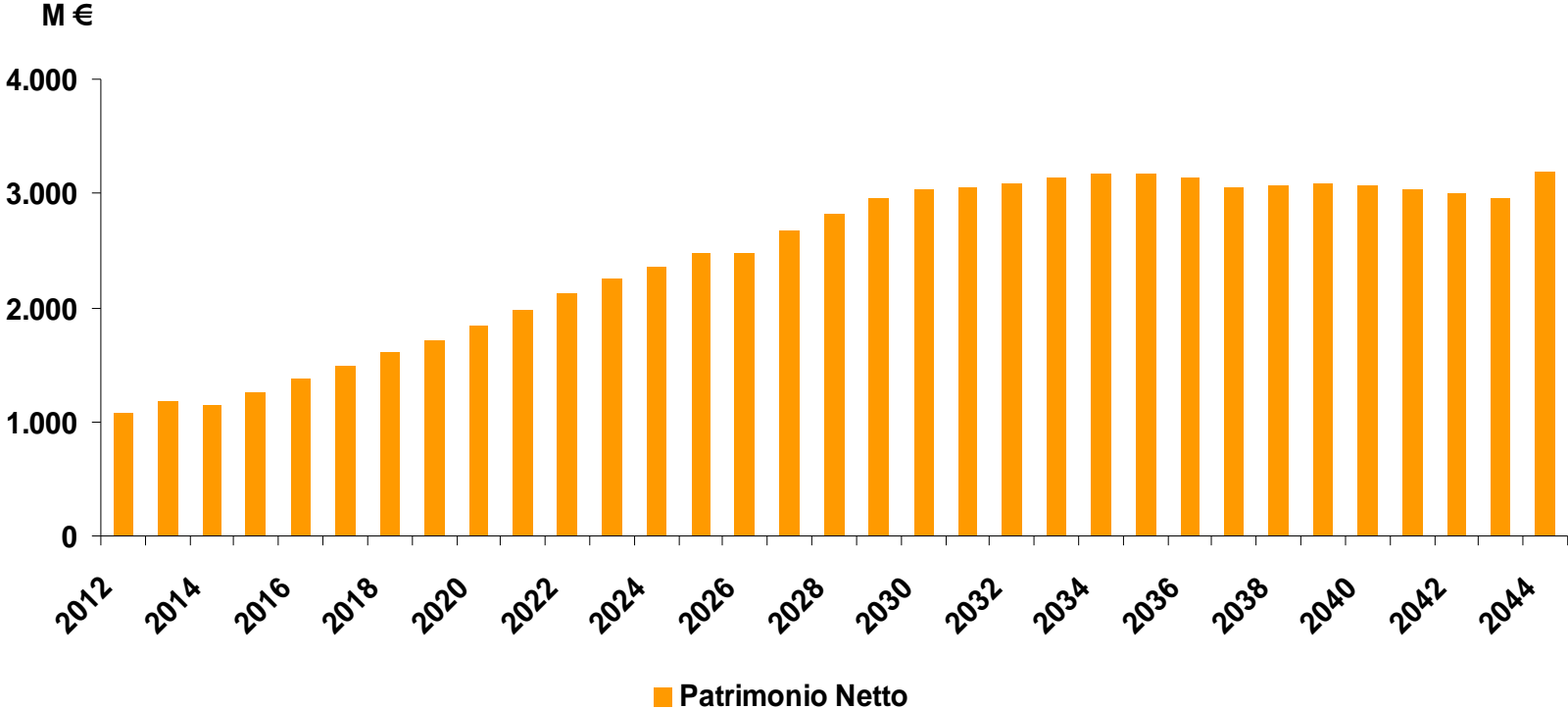


- A** Nel periodo 2013-2044 il rapporto fra debito netto e EBITDA di ADR (scala di sinistra) è previsto in costante miglioramento
- B** Il valore assoluto dell'indebitamento tenderà allo zero negli ultimi anni prima della scadenza del periodo concessorio

Evoluzione della struttura patrimoniale

(in Euro/000)	2012	2013	2014	2015	2016	2021	2026	2031	2036	2044
A. - IMMOBILIZZAZIONI										
Immobilizzazioni immateriali	281.714	325.471	373.575	396.074	453.910	878.922	976.251	1.120.499	1.017.038	810.845
Valore della Concessione	1.578.015	1.527.919	1.477.824	1.427.728	1.377.632	1.127.154	876.675	626.196	375.718	(0)
Immobilizzazioni materiali	195.813	257.746	333.797	434.992	498.473	1.393.934	2.568.102	3.240.044	3.721.839	2.687.412
Immobilizzazioni finanziarie	12.184	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934
	2.067.726	2.125.071	2.199.129	2.272.728	2.343.950	3.413.944	4.434.963	5.000.673	5.128.530	3.512.192
B. - CAPITALE DI ESERCIZIO										
Rimanenze di magazzino	7.826	1.103	1.093	1.139	1.160	1.361	1.551	1.724	1.867	1.028
Crediti commerciali	193.264	211.481	250.577	270.303	291.194	396.329	468.281	624.696	782.634	862.841
Altre attivita'	72.790	73.000	73.730	74.467	75.212	78.266	78.266	78.266	78.266	78.266
Debiti commerciali	(154.074)	(170.661)	(185.402)	(190.861)	(202.457)	(348.985)	(406.673)	(478.109)	(525.193)	(580.600)
Fondi per rischi ed oneri	(76.462)	(104.375)	(105.341)	(107.019)	(108.655)	(82.104)	(79.216)	(73.206)	(67.134)	(81.858)
Altre passivita'	(118.077)	(128.304)	(127.215)	(134.755)	(118.686)	(146.451)	(169.481)	(217.262)	(276.928)	(268.186)
	(74.733)	(117.756)	(92.557)	(86.725)	(62.233)	(101.584)	(107.272)	(63.890)	(6.488)	11.492
C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio (A+B)										
	1.992.993	2.007.316	2.106.572	2.186.002	2.281.718	3.312.360	4.327.690	4.936.783	5.122.041	3.523.684
D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO										
	15.452	14.452	13.452	12.452	11.452	6.452	1.452	1.002	752	552
E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio e il TFR (C - D)										
	1.977.541	1.992.864	2.093.120	2.173.551	2.270.266	3.305.908	4.326.238	4.935.782	5.121.289	3.523.132
F. - CAPITALE PROPRIO										
Capitale sociale versato	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225
Riserve e risultati a nuovo	763.346	1.013.736	1.045.944	1.007.556	1.121.626	1.646.948	2.194.210	2.635.808	2.578.867	2.900.291
Utile (perdita) dell'esercizio	250.390	94.995	35.790	195.666	196.838	262.114	217.982	356.835	499.830	231.022
	1.075.961	1.170.956	1.143.959	1.265.446	1.380.689	1.971.287	2.474.417	3.054.868	3.140.922	3.193.537
G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE										
	770.401	932.907	80.000	80.000	80.000	0	0	0	0	0
H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)										
Debiti finanziari a breve	530.404	850	907.587	871.027	850.630	1.395.062	1.922.034	1.952.205	2.055.346	343.370
Disponibilita' e crediti finanziari a breve	(399.225)	(111.849)	(38.426)	(42.923)	(41.053)	(60.441)	(70.213)	(71.291)	(74.979)	(13.775)
	131.179	(110.999)	869.161	828.104	809.577	1.334.621	1.851.821	1.880.914	1.980.367	329.594
(G+H) (Pos Fin Netta)										
	901.580	821.908	949.161	908.104	889.577	1.334.621	1.851.821	1.880.914	1.980.367	329.594
I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)										
	1.977.541	1.992.864	2.093.120	2.173.551	2.270.266	3.305.908	4.326.238	4.935.782	5.121.289	3.523.132

Evoluzione P.N.



Cash flow

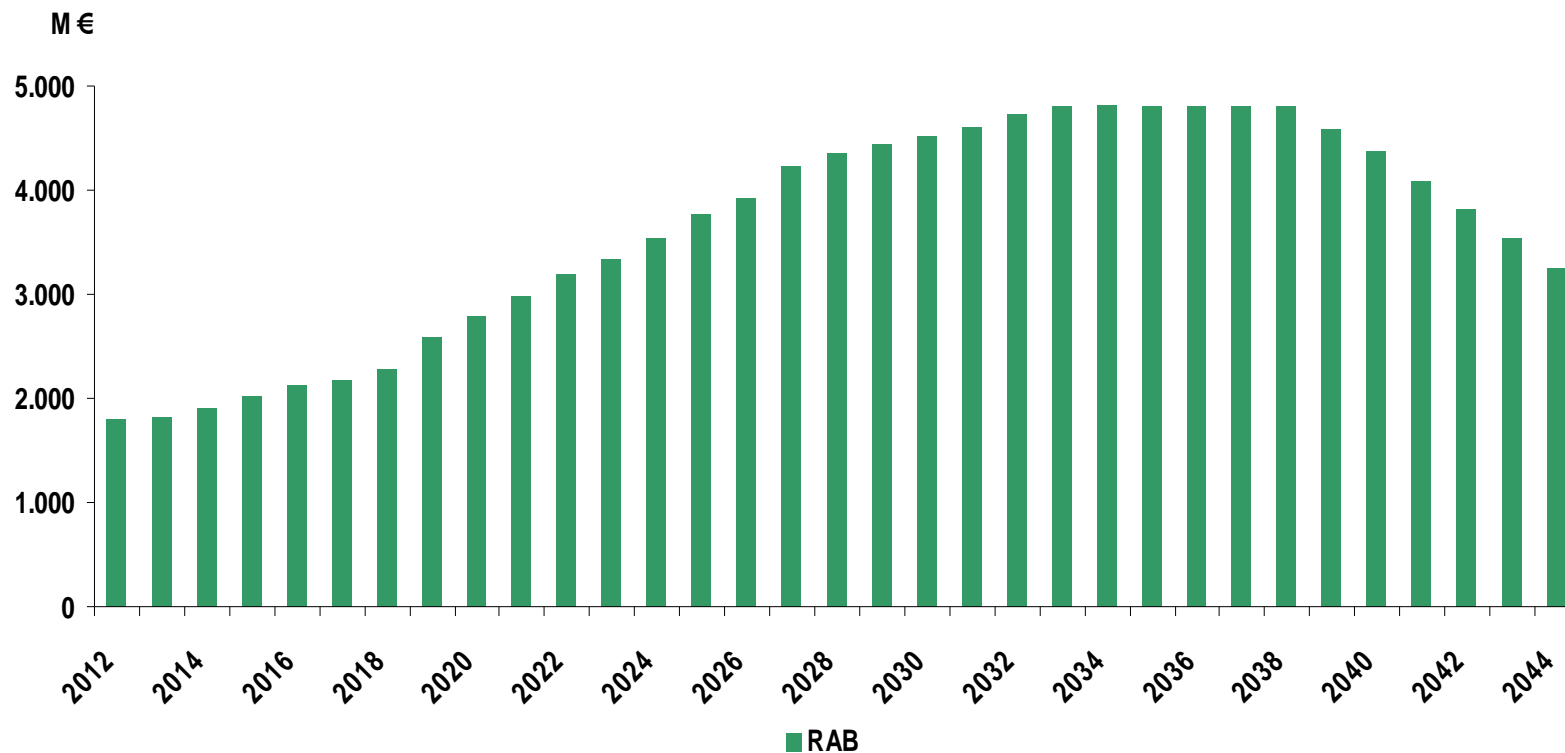
(€'000)	2013	2014	2015	2016	2021	2026	2031	2036	2044
EBIT	204.274	287.814	331.078	359.567	494.640	429.886	648.102	876.065	395.492
Ammortamenti	125.393	132.388	139.502	147.877	184.587	256.215	381.314	459.205	254.097
Saldo Proventi e Oneri diversi	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione CCN	47.285	(22.727)	(5.125)	(23.530)	14.243	48.806	29.062	18.208	(33.309)
Variazione TFR	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(50)	(50)	0
Oneri Finanziari	(57.432)	(56.809)	(63.728)	(60.851)	(90.679)	(105.712)	(107.371)	(113.044)	(18.885)
Proventi Finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendi	6.715	10.978	13.449	14.156	17.304	21.744	23.623	28.075	32.347
Oneri Straordinari	0	(138.300)	0	0	0	0	0	0	0
Imposte	(62.824)	(70.364)	(85.840)	(116.997)	(158.869)	(128.236)	(209.237)	(292.439)	(162.240)
Generazione di cassa operativa	262.410	141.980	328.336	319.222	460.226	521.703	765.444	976.021	467.502
Investimenti tecnici	(180.988)	(206.446)	(213.101)	(219.099)	(446.079)	(417.490)	(503.068)	(493.319)	(126.893)
Investimenti finanziari	(1.750)	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagamento dividendi	0	(62.787)	(74.178)	(81.596)	(131.411)	(211.639)	(340.847)	(525.598)	0
Aumento Capitale Sociale	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)
Flusso di cassa	79.672	(127.253)	41.057	18.527	(117.265)	(107.426)	(78.472)	(42.897)	340.609
Posizione finanziaria netta	(821.908)	(949.161)	(908.104)	(889.577)	(1.334.621)	(1.851.821)	(1.880.914)	(1.980.367)	(329.594)
Debito	2013	2014	2015	2016	2021	2026	2031	2036	2044
Debito lordo --- storico	933.757	932.907	80.000	80.000	0	0	0	0	0
Debito lordo --- nuovo	0	54.680	871.027	850.630	1.395.062	1.922.034	1.952.205	2.055.346	343.370
Debito lordo --- totale	933.757	987.587	951.027	930.630	1.395.062	1.922.034	1.952.205	2.055.346	343.370
Cassa e titoli (incluso DSRA)	111.849	38.426	42.923	41.053	60.441	70.213	71.291	74.979	13.775
Debito netto	821.908	949.161	908.104	889.577	1.334.621	1.851.821	1.880.914	1.980.367	329.594

INVESTIMENTI (€'000)	2013	2014	2015	2016	2021	2026	2031	2036	2044
- di cui Regolamentati	152.853	180.381	190.264	179.020	338.066	317.383	385.006	354.305	75.134
- di cui Non regolamentati	28.135	26.065	22.836	40.080	108.014	100.107	118.062	139.014	51.759
Totale	180.988	206.446	213.101	219.099	446.079	417.490	503.068	493.319	126.893

Ratios

	2013	2014	2015	2016	2021	2026	2031	2036	2043	2044
FCO / SD	5,6	3,4	6,8	6,6	6,0	4,4	5,0	4,4	3,5	1,7
EBITDA Interest Cover	6,0	7,7	7,7	8,7	7,8	6,8	9,9	12,2	35,6	35,7
FFO / Debito Netto	28%	4%	38%	40%	35%	27%	41%	50%	156%	153%
Debito Netto / EBITDA	2,4	2,2	1,9	1,7	1,9	2,6	1,8	1,4	0,5	0,5
ROE	8,1%	3,1%	15,5%	14,3%	13,3%	8,8%	11,7%	15,9%	16,8%	7,2%
Dividendi / FFO		27%	176%	23%	30%	40%	44%	53%	50%	-

RAB in crescita per tutto il periodo di sviluppo infrastrutturale



- **ADR S.p.A.**
 - **Assunti di base**
 - **Conto economico**
 - **Sintesi**
 - **Analisi ricavi**
 - **Analisi costi**
 - **Stato patrimoniale e flussi di cassa**

Allegati: conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario con valori annuali

Valori in €/000

ADR SpA: Conto Economico	FRC 2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Ricavi Aviation	324.144	436.319	551.266	597.212	657.047	677.340	696.772	717.413	828.075	913.154	965.951	972.729	989.681	1.008.670	1.026.641	1.437.201	1.445.383	1.446.532	1.418.796
Ricavi Commerciali	150.694	134.927	138.957	142.851	142.555	153.809	160.404	160.422	172.584	187.160	200.798	215.419	230.624	246.552	263.350	285.402	300.372	315.283	330.010
Ricavi Immobiliari	50.019	52.541	52.294	62.289	65.903	68.795	70.394	72.288	77.778	81.202	83.218	86.341	87.869	90.483	105.520	109.514	111.425	120.357	124.014
Altri Ricavi	26.208	19.468	19.655	19.819	20.211	20.681	21.311	22.213	22.719	23.985	25.267	26.022	26.816	27.590	28.844	29.776	30.559	31.306	32.080
Totale Ricavi	551.065	643.255	762.172	822.171	885.716	920.624	948.882	972.337	1.101.156	1.205.502	1.275.234	1.300.511	1.334.990	1.373.296	1.424.356	1.861.894	1.887.739	1.913.478	1.904.900
di cui Regolamentati	334.549	440.144	550.363	595.516	654.536	674.719	694.244	715.984	829.296	914.600	967.208	973.659	990.317	1.010.074	1.029.986	1.439.265	1.447.323	1.452.477	1.426.429
di cui Non Regolamentati	216.516	203.111	211.809	226.655	231.179	245.905	254.638	256.353	271.860	290.902	308.026	326.852	344.673	363.223	394.370	422.629	440.416	461.001	478.471
Canone Concessorio	8.116	16.141	32.006	32.888	33.771	34.509	35.225	35.730	37.939	40.759	43.774	47.137	50.544	54.065	57.378	60.822	64.239	67.638	70.980
Materiali diretti vendite	8.223	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri costi Diretti	896	5.006	8.532	8.261	8.350	8.019	7.687	10.778	19.827	20.910	22.615	22.218	15.826	15.350	15.540	14.644	14.554	11.776	6.511
Costo del Personale	84.222	73.427	76.234	78.346	82.815	86.865	90.394	96.191	106.974	111.209	116.575	120.077	123.595	128.385	142.245	150.279	155.202	160.846	165.974
Materiali di Consumo	8.507	5.752	5.851	5.940	6.047	6.187	6.333	6.748	9.120	7.096	7.284	7.468	7.678	7.861	8.087	8.277	8.478	8.643	8.835
Manutenzioni Ordinarie	28.743	31.250	31.921	33.652	41.452	44.681	45.787	48.462	53.181	65.216	70.944	72.374	73.602	75.210	110.476	124.759	127.644	134.906	136.970
Pulizie	17.550	21.150	21.852	22.601	25.189	27.640	28.272	29.413	31.838	36.182	38.394	39.197	40.300	41.421	54.325	59.878	61.322	62.619	63.719
Utenze e Riscaldamento	32.303	26.685	27.265	27.878	32.046	33.353	34.299	36.923	41.963	47.981	49.352	49.722	52.433	53.186	80.252	81.787	83.263	84.174	85.424
Prestazioni da terzi	67.265	86.067	89.139	91.509	96.010	98.916	101.404	103.771	107.902	114.221	122.247	130.285	138.443	146.589	161.504	170.907	179.362	187.206	194.234
Consulenze/Prestazioni Professionali	11.464	16.057	15.474	15.556	15.993	14.005	12.101	12.408	12.845	13.183	13.491	13.738	14.236	14.258	15.147	15.642	15.938	16.307	16.588
Noleggi/Canoni/Leasing	2.507	2.862	2.915	2.968	3.037	2.188	2.147	2.183	2.280	27.926	27.404	26.874	26.342	25.816	43.773	43.024	42.048	41.072	40.094
Assicurazioni	3.082	3.279	3.357	3.448	3.550	3.675	3.818	3.963	4.112	4.266	4.415	4.563	4.718	4.856	4.984	5.111	5.237	5.370	5.501
Spese Generali	9.053	10.223	10.195	10.487	11.082	11.062	11.269	12.577	13.016	13.062	12.878	13.183	13.874	13.854	16.145	15.890	15.968	16.587	16.924
Totale Costi	281.932	297.900	324.742	333.534	359.343	371.099	378.736	399.148	440.997	502.010	529.373	546.837	561.591	580.851	709.856	751.021	773.252	797.144	811.754
EBITDA (MOL)	269.133	345.356	437.431	488.637	526.373	549.526	570.146	573.189	660.159	703.491	745.861	753.674	773.399	792.445	714.500	1.110.873	1.114.487	1.116.334	1.093.146
di cui Regolamentato		187.852	288.315	326.752	364.101	375.165	388.605	390.174	457.420	484.775	514.103	506.869	518.776	522.321	430.574	807.295	796.875	785.619	753.724
di cui Non Regolamentato		157.504	149.115	161.885	162.272	174.361	181.541	183.015	202.739	218.717	231.758	246.806	254.623	270.125	283.926	303.578	317.612	330.715	339.422
Ammortamenti	68.810	75.297	82.292	89.407	97.781	102.940	104.101	111.499	121.856	134.491	145.136	150.323	158.502	164.565	206.119	259.768	287.703	301.755	310.236
Avviamento	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096
Accantonamenti	16.674	10.705	12.185	12.953	13.763	14.252	14.652	14.987	16.586	17.896	18.781	19.137	19.606	20.110	20.784	26.096	26.457	26.830	26.787
Ammortamenti e Accantonamenti	135.580	136.098	144.573	152.455	161.640	167.288	168.849	176.581	188.538	202.483	214.013	219.555	228.204	234.770	276.999	335.959	364.256	378.681	387.118
Saldo Prov. (Oneri) diversi	(556)	(4.984)	(5.044)	(5.104)	(5.166)	(5.228)	(5.291)	(6.210)	(6.288)	(6.368)	(6.450)	(6.532)	(6.615)	(6.700)	(7.615)	(7.715)	(7.817)	(7.921)	(8.026)
RISULTATO OPERATIVO	132.997	204.274	287.814	331.078	359.567	377.010	396.005	390.398	465.333	494.640	525.398	527.587	538.579	550.975	429.886	767.198	742.413	729.733	698.001
Proventi (Oneri) finanziari	(67.616)	(57.432)	(56.809)	(63.728)	(60.851)	(62.141)	(68.266)	(75.737)	(83.765)	(90.679)	(82.123)	(87.516)	(94.133)	(99.584)	(105.712)	(108.345)	(104.541)	(102.217)	(102.895)
Dividendi	6.715	10.978	13.449	14.156	15.119	15.411	17.121	17.013	17.304	17.023	18.129	19.557	20.867	21.744	22.044	22.201	22.007	22.645	23.623
RISULTATO GESTIONE ORDINARIA	72.096	157.819	244.454	281.506	313.835	330.280	344.860	331.674	398.872	420.983	461.404	459.628	465.314	473.134	346.219	681.055	659.880	650.161	618.729
Proventi (Oneri) straordinari	216.132	-	(138.300)	-	-	(3.106)	-	-	-	-	-	-	(4.154)	-	-	-	-	-	-
RISULTATO ANTE-IMPOSTE	288.228	157.819	106.154	281.506	313.835	327.174	344.860	331.674	398.872	420.983	461.404	459.628	461.160	473.134	346.219	681.055	659.880	650.161	618.729
Imposte sul reddito	(37.838)	(62.824)	(70.364)	(85.840)	(116.997)	(122.735)	(128.635)	(125.270)	(149.488)	(158.869)	(169.922)	(169.648)	(170.963)	(177.139)	(128.236)	(252.469)	(244.184)	(240.519)	(227.750)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	250.390	94.995	35.790	195.666	196.838	204.439	216.225	206.404	249.384	262.114	291.483	289.980	290.197	295.996	217.982	428.586	415.695	409.642	390.979

Valori in €/000

ADR SpA: Conto Economico	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
Ricavi Aviation	1.396.079	1.535.490	1.704.923	1.752.034	1.763.205	1.778.857	1.723.298	1.922.783	1.965.137	1.963.444	1.936.351	1.906.042	1.880.764	932.505
Ricavi Commerciali	344.169	356.989	373.205	386.173	399.165	412.442	425.782	443.187	455.896	468.373	480.104	491.844	503.642	257.868
Ricavi Immobiliari	126.308	132.388	142.371	144.460	149.495	152.000	153.801	167.278	170.574	187.591	190.483	193.262	196.096	99.749
Altri Ricavi	33.562	34.261	35.090	35.796	36.506	37.212	37.922	38.777	39.475	41.841	42.543	43.249	43.961	22.116
Totale Ricavi	1.900.118	2.059.128	2.255.589	2.318.462	2.348.370	2.380.510	2.340.803	2.572.023	2.631.082	2.661.249	2.649.482	2.634.397	2.624.463	1.312.238
di cui Regolamentati	1.403.781	1.542.955	1.713.120	1.760.293	1.773.629	1.789.461	1.733.458	1.934.115	1.976.625	1.979.288	1.952.468	1.922.442	1.897.470	941.048
di cui Non Regolamentati	496.337	516.173	542.469	558.169	574.741	591.049	607.346	637.909	654.457	681.961	697.013	711.955	726.994	371.190
Canone Concessorio	74.180	77.126	80.049	83.000	85.960	88.987	92.012	95.050	97.903	100.613	103.235	105.841	108.461	55.573
Materiali diretti vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri costi Diretti	6.150	11.076	10.853	10.571	10.288	10.012	12.942	12.635	12.245	11.844	11.442	11.054	10.679	2.993
Costo del Personale	173.978	180.085	191.652	197.279	203.040	208.957	215.014	231.750	238.255	244.863	251.540	258.356	265.337	136.258
Materiali di Consumo	8.990	9.134	9.325	9.466	9.607	9.734	9.859	10.041	10.160	10.274	10.387	10.498	10.609	5.361
Manutenzioni Ordinarie	140.282	145.145	160.148	162.588	165.482	167.578	170.128	206.451	210.031	220.756	224.100	227.493	231.407	117.216
Pulizie	64.857	66.855	81.173	82.515	83.877	85.261	86.650	107.508	109.204	111.205	112.940	114.683	116.450	59.123
Utenze e Riscaldamento	86.735	92.747	106.971	107.719	108.468	108.514	113.974	130.679	131.067	132.108	132.167	132.226	132.287	66.174
Prestazioni da terzi	201.639	208.831	223.528	231.102	238.020	244.849	253.005	269.203	276.883	283.348	290.730	297.594	305.641	156.382
Consulenze/Prestazioni Professionali	16.893	17.226	18.038	18.052	18.348	18.648	19.100	19.878	20.197	20.650	20.975	21.305	21.638	10.989
Noleggi/Canoni/Leasing	39.122	38.138	37.177	36.193	35.209	34.227	33.245	32.300	31.317	30.332	29.345	28.359	27.373	13.195
Assicurazioni	5.643	5.780	5.916	6.050	6.184	6.326	6.468	6.555	6.644	6.716	6.789	6.863	6.938	3.507
Spese Generali	17.307	17.933	18.871	18.934	19.278	19.627	19.980	21.549	21.465	22.119	22.487	22.860	23.237	11.810
Totale Costi	835.775	870.075	943.702	963.469	983.760	1.002.720	1.032.377	1.143.600	1.165.370	1.194.828	1.216.138	1.237.130	1.260.058	638.579
EBITDA (MOL)	1.064.343	1.189.053	1.311.888	1.354.994	1.364.610	1.377.791	1.308.426	1.428.423	1.465.712	1.466.421	1.433.344	1.397.267	1.364.405	673.658
di cui Regolamentato	712.007	821.995	929.080	960.796	956.022	955.437	874.772	982.650	1.007.336	984.811	941.385	894.164	852.278	409.362
di cui Non Regolamentato	352.336	367.057	382.808	394.198	408.589	422.353	433.654	445.773	458.376	481.610	491.959	503.103	512.128	264.296
Ammortamenti	331.218	370.867	404.704	410.939	409.504	409.110	432.149	455.583	461.966	466.861	462.302	461.340	462.822	229.049
Avviamento	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	50.096	25.048
Accantonamenti	26.794	28.760	31.175	31.990	32.412	32.866	32.454	35.257	36.033	36.443	36.371	36.260	36.212	18.142
Ammortamenti e Accantonamenti	408.108	449.723	485.975	493.024	492.012	492.071	514.698	540.936	548.095	553.400	548.769	547.696	549.130	272.240
Saldo Prov. (Oneri) diversi	(8.133)	(8.241)	(9.270)	(9.396)	(9.524)	(9.654)	(9.786)	(10.909)	(11.060)	(11.214)	(11.370)	(11.529)	(11.690)	(5.927)
RISULTATO OPERATIVO	648.102	731.088	816.643	852.574	863.075	876.065	783.942	876.579	906.557	901.807	873.204	838.041	803.586	395.492
Proventi (Oneri) finanziari	(107.371)	(111.450)	(111.546)	(110.238)	(110.597)	(113.044)	(116.294)	(107.638)	(95.195)	(80.987)	(66.241)	(52.081)	(38.313)	(18.885)
Dividendi	25.341	25.729	25.679	27.063	28.075	29.248	29.453	29.675	30.448	29.871	30.748	31.590	32.347	16.655
RISULTATO GESTIONE ORDINARIA	566.072	645.367	730.777	769.398	780.553	792.269	697.101	798.615	841.811	850.691	837.711	817.550	797.619	393.262
Proventi (Oneri) straordinari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RISULTATO ANTE-IMPOSTE	566.072	645.367	730.777	769.398	780.553	792.269	697.101	798.615	841.811	850.691	837.711	817.550	797.619	393.262
Imposte sul reddito	(209.237)	(236.615)	(268.397)	(281.778)	(287.421)	(292.439)	(257.943)	(293.375)	(308.593)	(313.078)	(310.051)	(304.973)	(300.323)	(162.240)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	356.835	408.751	462.379	487.620	493.132	499.830	439.157	505.240	533.218	537.613	527.660	512.577	497.296	231.022

Valori in €/000

ADR SpA: Stato Patrimoniale	FRC 2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
A. - IMMOBILIZZAZIONI																			
Immobilizzazioni immateriali	281.714	325.471	373.575	396.074	453.910	534.869	580.491	659.952	791.064	878.922	920.187	928.440	941.055	936.681	976.251	1.035.636	1.053.969	1.077.445	1.106.112
Valore della Concessione	1.578.015	1.527.919	1.477.824	1.427.728	1.377.632	1.327.536	1.277.441	1.227.345	1.177.249	1.127.154	1.077.058	1.026.962	976.866	926.771	876.675	826.579	776.484	726.388	676.292
Immobilizzazioni materiali	195.813	257.746	333.797	434.992	498.473	613.998	826.520	1.019.578	1.170.204	1.393.934	1.634.464	1.900.847	2.173.609	2.396.301	2.568.102	2.699.697	2.816.492	2.952.502	3.082.581
Immobilizzazioni finanziarie	12.184	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934
	2.067.726	2.125.071	2.199.129	2.272.728	2.343.950	2.490.338	2.698.386	2.920.810	3.152.452	3.413.944	3.645.643	3.870.184	4.105.464	4.273.687	4.434.963	4.575.847	4.660.879	4.770.270	4.878.919
B. - CAPITALE DI ESERCIZIO																			
Rimanenze di magazzino	7.826	1.103	1.093	1.139	1.160	1.187	1.215	1.294	1.749	1.361	1.397	1.432	1.473	1.508	1.551	1.587	1.626	1.657	1.694
Crediti commerciali	193.264	211.481	250.577	270.303	291.194	302.671	311.961	319.672	362.024	396.329	419.255	427.565	438.901	451.495	468.281	612.130	620.627	629.089	626.269
Altre attivita'	72.790	73.000	73.730	74.467	75.212	75.964	76.724	77.491	78.266	78.266	78.266	78.266	78.266	78.266	78.266	78.266	78.266	78.266	78.266
Debiti commerciali	(154.074)	(170.661)	(185.402)	(190.861)	(202.457)	(240.723)	(269.747)	(285.478)	(306.708)	(348.985)	(348.912)	(352.694)	(364.419)	(342.481)	(406.673)	(434.266)	(428.117)	(451.463)	(457.548)
Fondi per rischi ed oneri	(76.462)	(104.375)	(105.341)	(107.019)	(108.655)	(95.748)	(90.348)	(85.013)	(83.414)	(82.104)	(81.219)	(80.863)	(80.394)	(79.890)	(79.216)	(73.904)	(73.543)	(73.170)	(73.213)
Altre passivita'	(118.077)	(128.304)	(127.215)	(134.755)	(118.686)	(122.977)	(127.208)	(130.587)	(138.976)	(146.451)	(152.493)	(157.427)	(162.544)	(167.663)	(169.481)	(190.229)	(197.478)	(205.234)	(212.013)
	(74.733)	(117.756)	(92.557)	(86.725)	(62.233)	(79.627)	(97.403)	(102.620)	(87.059)	(101.584)	(83.706)	(83.721)	(88.717)	(58.766)	(107.272)	(6.416)	1.380	(20.856)	(36.546)
C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio (A+B)	1.992.993	2.007.316	2.106.572	2.186.002	2.281.718	2.410.711	2.600.983	2.818.190	3.065.393	3.312.360	3.561.937	3.786.463	4.016.747	4.214.921	4.327.690	4.569.431	4.662.259	4.749.414	4.842.374
D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	15.452	14.452	13.452	12.452	11.452	10.452	9.452	8.452	7.452	6.452	5.452	4.452	3.452	2.452	1.452	1.252	1.152	1.102	1.052
E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio e il TFR (C - D)	1.977.541	1.992.864	2.093.120	2.173.551	2.270.266	2.400.259	2.591.531	2.809.738	3.057.941	3.305.908	3.556.485	3.782.011	4.013.296	4.212.469	4.326.238	4.568.179	4.661.107	4.748.312	4.841.322
F. - CAPITALE PROPRIO																			
Capitale sociale versato	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225
Riserve e risultati a nuovo	763.346	1.013.736	1.045.944	1.007.556	1.121.626	1.228.708	1.334.415	1.442.036	1.528.976	1.646.948	1.764.510	1.896.985	2.012.056	2.109.854	2.194.210	2.179.389	2.351.892	2.485.895	2.585.676
Utile (perdita) dell'esercizio	250.390	94.995	35.790	195.666	196.838	204.439	216.225	206.404	249.384	262.114	291.483	289.980	290.197	295.996	217.982	428.586	415.695	409.642	390.979
	1.075.961	1.170.956	1.143.959	1.265.446	1.380.689	1.495.371	1.612.866	1.710.665	1.840.584	1.971.287	2.118.217	2.249.190	2.364.478	2.468.074	2.474.417	2.670.200	2.829.812	2.957.762	3.038.880
G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	770.401	932.907	80.000	80.000	80.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)																			
Debiti finanziari a breve	530.404	850	907.587	871.027	850.630	946.779	1.024.538	1.149.802	1.273.303	1.395.062	1.493.148	1.591.207	1.711.504	1.810.625	1.922.034	1.969.903	1.900.747	1.858.492	1.870.824
Disponibilita' e crediti finanziari a breve	(399.225)	(111.849)	(38.426)	(42.923)	(41.053)	(41.891)	(45.873)	(50.729)	(55.947)	(60.441)	(54.880)	(58.386)	(62.686)	(66.230)	(70.213)	(71.924)	(69.452)	(67.941)	(68.382)
	131.179	(110.999)	869.161	828.104	809.577	904.888	978.665	1.099.072	1.217.356	1.334.621	1.438.268	1.532.821	1.648.817	1.744.395	1.851.821	1.897.979	1.831.295	1.790.550	1.802.442
(G+H) (Pos Fin Netta)	901.580	821.908	949.161	908.104	889.577	904.888	978.665	1.099.072	1.217.356	1.334.621	1.438.268	1.532.821	1.648.817	1.744.395	1.851.821	1.897.979	1.831.295	1.790.550	1.802.442
I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	1.977.541	1.992.864	2.093.120	2.173.551	2.270.266	2.400.259	2.591.531	2.809.738	3.057.941	3.305.908	3.556.485	3.782.011	4.013.296	4.212.469	4.326.238	4.568.179	4.661.107	4.748.312	4.841.322

Valori in €/000

ADR SpA: Stato Patrimoniale	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
A. - IMMOBILIZZAZIONI														
Immobilizzazioni immateriali	1.120.499	1.120.238	1.094.235	1.065.366	1.040.102	1.017.038	998.196	982.605	969.344	958.906	952.066	945.667	941.490	810.845
Valore della Concessione	626.196	576.101	526.005	475.909	425.814	375.718	325.622	275.526	225.431	175.335	125.239	75.144	25.048	(0)
Immobilizzazioni materiali	3.240.044	3.359.408	3.450.733	3.532.661	3.614.566	3.721.839	3.801.156	3.655.556	3.506.918	3.288.899	3.076.136	2.867.534	2.658.924	2.687.412
Immobilizzazioni finanziarie	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934	13.934
	5.000.673	5.069.681	5.084.907	5.087.871	5.094.416	5.128.530	5.138.909	4.927.622	4.715.627	4.437.074	4.167.375	3.902.279	3.639.396	3.512.192
B. - CAPITALE DI ESERCIZIO														
Rimanenze di magazzino	1.724	1.752	1.788	1.815	1.842	1.867	1.891	1.926	1.948	1.970	1.992	2.013	2.035	1.028
Crediti commerciali	624.696	676.974	741.564	762.234	772.067	782.634	769.579	845.597	865.013	874.931	871.062	866.103	862.837	862.841
Altre attivita'	78.266	78.266	78.266	78.266	78.266	78.266	78.266	78.266	78.266	78.266	78.266	78.266	78.266	78.266
Debiti commerciali	(478.109)	(483.435)	(500.614)	(502.877)	(508.890)	(525.193)	(554.400)	(535.900)	(547.100)	(539.600)	(549.800)	(560.000)	(570.200)	(580.600)
Fondi per rischi ed oneri	(73.206)	(71.240)	(68.825)	(68.010)	(67.588)	(67.134)	(67.546)	(64.743)	(63.967)	(63.557)	(63.629)	(63.740)	(63.788)	(81.858)
Altre passivita'	(217.262)	(229.931)	(243.438)	(254.673)	(265.150)	(276.928)	(279.340)	(290.490)	(298.861)	(304.870)	(309.807)	(313.011)	(315.275)	(268.186)
	(63.890)	(27.614)	8.740	16.755	10.547	(6.488)	(51.551)	34.655	35.299	47.141	28.085	9.632	(6.125)	11.492
C. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio (A+B)	4.936.783	5.042.067	5.093.647	5.104.626	5.104.963	5.122.041	5.087.358	4.962.277	4.750.927	4.484.215	4.195.460	3.911.911	3.633.271	3.523.684
D. - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.002	952	902	852	802	752	702	652	602	552	552	552	552	552
E. - CAPITALE INVESTITO, dedotte le passivita' d'esercizio e il TFR (C - D)	4.935.782	5.041.115	5.092.745	5.103.774	5.104.161	5.121.289	5.086.656	4.961.625	4.750.325	4.483.663	4.194.908	3.911.359	3.632.719	3.523.132
F. - CAPITALE PROPRIO														
Capitale sociale versato	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225	62.225
Riserve e risultati a nuovo	2.635.808	2.617.711	2.614.037	2.622.748	2.611.334	2.578.867	2.547.922	2.508.568	2.487.447	2.465.472	2.445.191	2.424.975	2.402.995	2.900.291
Utile (perdita) dell'esercizio	356.835	408.751	462.379	487.620	493.132	499.830	439.157	505.240	533.218	537.613	527.660	512.577	497.296	231.022
	3.054.868	3.088.687	3.138.641	3.172.593	3.166.690	3.140.922	3.049.304	3.076.033	3.082.890	3.065.309	3.035.075	2.999.777	2.962.516	3.193.537
G. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
H. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)														
Debiti finanziari a breve	1.952.205	2.026.371	2.028.109	2.004.336	2.010.859	2.055.346	2.114.444	1.957.057	1.730.812	1.472.496	1.204.390	946.935	696.607	343.370
Disponibilita' e crediti finanziari a breve	(71.291)	(73.943)	(74.005)	(73.155)	(73.388)	(74.979)	(77.091)	(71.465)	(63.377)	(54.142)	(44.557)	(35.353)	(26.404)	(13.775)
	1.880.914	1.952.428	1.954.105	1.931.181	1.937.470	1.980.367	2.037.353	1.885.592	1.667.436	1.418.354	1.159.833	911.582	670.204	329.594
(G+H) (Pos Fin Netta)	1.880.914	1.952.428	1.954.105	1.931.181	1.937.470	1.980.367	2.037.353	1.885.592	1.667.436	1.418.354	1.159.833	911.582	670.204	329.594
I. - TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	4.935.782	5.041.115	5.092.745	5.103.774	5.104.161	5.121.289	5.086.656	4.961.625	4.750.325	4.483.663	4.194.908	3.911.359	3.632.719	3.523.132

Valori in €/000

ADR SpA: Rendiconto della Gestione Finanziaria	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
EBIT	204.274	287.814	331.078	359.567	377.010	396.005	390.398	465.333	494.640	525.398	527.587	538.579	550.975	429.886	767.198	742.413	729.733	698.001
Ammortamenti	125.393	132.388	139.502	147.877	153.036	154.197	161.594	171.952	184.587	195.232	200.419	208.597	214.661	256.215	309.864	337.799	351.850	360.332
Saldo Proventi e Oneri diversi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione CCN	47.285	(22.727)	(5.125)	(23.530)	17.687	19.486	5.109	(15.270)	14.243	(16.772)	1.444	6.306	(29.074)	48.806	(100.699)	(7.990)	22.874	16.668
Variazione TFR	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(200)	(100)	(50)	(50)
Oneri Finanziari	(57.432)	(56.809)	(63.728)	(60.851)	(62.141)	(68.266)	(75.737)	(83.765)	(90.679)	(82.123)	(87.516)	(94.133)	(99.584)	(105.712)	(108.345)	(104.541)	(102.217)	(102.895)
Proventi Finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendi	6.715	10.978	13.449	14.156	15.119	15.411	17.121	17.013	17.304	17.023	18.129	19.557	20.867	21.744	22.044	22.201	22.007	22.645
Oneri Straordinari	0	(138.300)	0	0	(3.106)	0	0	0	0	0	0	(4.154)	0	0	0	0	0	0
Imposte	(62.824)	(70.364)	(85.840)	(116.997)	(122.735)	(128.635)	(125.270)	(149.488)	(158.869)	(169.922)	(169.648)	(170.963)	(177.139)	(128.236)	(252.469)	(244.184)	(240.519)	(227.750)
Generazione di cassa operativa	262.410	141.980	328.336	319.222	373.869	387.199	372.216	404.775	460.226	467.836	489.414	502.790	479.706	521.703	637.393	745.598	783.678	766.951
Investimenti tecnici	(180.988)	(206.446)	(213.101)	(219.099)	(299.424)	(362.244)	(384.019)	(403.594)	(446.079)	(426.930)	(424.960)	(443.878)	(382.884)	(417.490)	(450.748)	(422.831)	(461.241)	(468.981)
Investimenti finanziari	(1.750)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagamento dividendi	0	(62.787)	(74.178)	(81.596)	(89.756)	(98.731)	(108.604)	(119.465)	(131.411)	(144.553)	(159.008)	(174.909)	(192.399)	(211.639)	(232.803)	(256.084)	(281.692)	(309.861)
Aumento Capitale Sociale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa	79.672	(127.253)	41.057	18.527	(15.311)	(73.777)	(120.407)	(118.284)	(117.265)	(103.647)	(94.554)	(115.996)	(95.577)	(107.426)	(46.158)	66.684	40.745	(11.892)
Posizione finanziaria netta	(821.908)	(949.161)	(908.104)	(889.577)	(904.888)	(978.665)	(1.099.072)	(1.217.356)	(1.334.621)	(1.438.268)	(1.532.821)	(1.648.817)	(1.744.395)	(1.851.821)	(1.897.979)	(1.831.295)	(1.790.550)	(1.802.442)
Debito (€'000)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Debito lordo --- storico	933.757	932.907	80.000	80.000	80.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debito lordo --- nuovo	0	54.680	871.027	850.630	866.779	1.024.538	1.149.802	1.273.303	1.395.062	1.493.148	1.591.207	1.711.504	1.810.625	1.922.034	1.969.903	1.900.747	1.858.492	1.870.824
Debito lordo --- totale	933.757	987.587	951.027	930.630	946.779	1.024.538	1.149.802	1.273.303	1.395.062	1.493.148	1.591.207	1.711.504	1.810.625	1.922.034	1.969.903	1.900.747	1.858.492	1.870.824
Cassa e titoli (incluso DSRA)	111.849	38.426	42.923	41.053	41.891	45.873	50.729	55.947	60.441	54.880	58.386	62.686	66.230	70.213	71.924	69.452	67.941	68.382
Posizione finanziaria netta	821.908	949.161	908.104	889.577	904.888	978.665	1.099.072	1.217.356	1.334.621	1.438.268	1.532.821	1.648.817	1.744.395	1.851.821	1.897.979	1.831.295	1.790.550	1.802.442
Investimenti	180.988	206.446	213.101	219.099	299.424	362.244	384.019	403.594	446.079	426.930	424.960	443.878	382.884	417.490	450.748	422.831	461.241	468.981
di cui: Regolamentati	152.853	180.381	190.264	179.020	252.451	304.205	306.203	320.220	338.066	327.967	329.431	353.626	309.271	317.383	340.899	309.001	327.936	340.617
di cui: Non Regolamentati	28.135	26.065	22.836	40.080	46.973	58.039	77.816	83.374	108.014	98.964	95.529	90.252	73.613	100.107	109.849	113.830	133.305	128.365

Valori in €/000

ADR SpA: Rendiconto della Gestione Finanziaria	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
EBIT	648.102	731.088	816.643	852.574	863.075	876.065	783.942	876.579	906.557	901.807	873.204	838.041	803.586	395.492
Ammortamenti	381.314	420.963	454.800	461.035	459.600	459.205	482.244	505.679	512.062	516.956	512.398	511.436	512.918	254.097
Saldo Proventi e Oneri diversi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione CCN	29.062	(35.888)	(36.403)	(6.631)	7.221	18.208	45.267	(85.984)	129	(12.419)	19.934	19.295	16.513	(33.309)
Variazione TFR	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	0	0	0	0
Oneri Finanziari	(107.371)	(111.450)	(111.546)	(110.238)	(110.597)	(113.044)	(116.294)	(107.638)	(95.195)	(80.987)	(66.241)	(52.081)	(38.313)	(18.885)
Proventi Finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendi	23.623	25.341	25.729	25.679	27.063	28.075	29.248	29.453	29.675	30.448	29.871	30.748	31.590	32.347
Oneri Straordinari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imposte	(209.237)	(236.615)	(268.397)	(281.778)	(287.421)	(292.439)	(257.943)	(293.375)	(308.593)	(313.078)	(310.051)	(304.973)	(300.323)	(162.240)
Generazione di cassa operativa	765.444	793.389	880.775	940.590	958.890	976.021	966.414	924.664	1.044.585	1.042.677	1.059.114	1.042.466	1.025.970	467.502
Investimenti tecnici	(503.068)	(489.971)	(470.026)	(463.998)	(466.145)	(493.319)	(492.623)	(294.392)	(300.067)	(238.403)	(242.699)	(246.340)	(250.035)	(126.893)
Investimenti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagamento dividendi	(340.847)	(374.932)	(412.425)	(453.668)	(499.034)	(525.598)	(530.776)	(478.511)	(526.362)	(555.193)	(557.894)	(547.875)	(534.557)	0
Aumento Capitale Sociale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa	(78.472)	(71.514)	(1.676)	22.924	(6.290)	(42.897)	(56.985)	151.760	218.157	249.082	258.521	248.251	241.378	340.609
Posizione finanziaria netta	(1.880.914)	(1.952.428)	(1.954.105)	(1.931.181)	(1.937.470)	(1.980.367)	(2.037.353)	(1.885.592)	(1.667.436)	(1.418.354)	(1.159.833)	(911.582)	(670.204)	(329.594)
Debito (€'000)	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
Debito lordo --- storico	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debito lordo --- nuovo	1.952.205	2.026.371	2.028.109	2.004.336	2.010.859	2.055.346	2.114.444	1.957.057	1.730.812	1.472.496	1.204.390	946.935	696.607	343.370
Debito lordo --- totale	1.952.205	2.026.371	2.028.109	2.004.336	2.010.859	2.055.346	2.114.444	1.957.057	1.730.812	1.472.496	1.204.390	946.935	696.607	343.370
Cassa e titoli (incluso DSRA)	71.291	73.943	74.005	73.155	73.388	74.979	77.091	71.465	63.377	54.142	44.557	35.353	26.404	13.775
Posizione finanziaria netta	1.880.914	1.952.428	1.954.105	1.931.181	1.937.470	1.980.367	2.037.353	1.885.592	1.667.436	1.418.354	1.159.833	911.582	670.204	329.594
Investimenti	503.068	489.971	470.026	463.998	466.145	493.319	492.623	294.392	300.067	238.403	242.699	246.340	250.035	126.893
di cui: Regolamentati	385.006	353.231	336.463	335.993	332.711	354.305	351.027	181.375	185.065	141.142	143.704	145.859	148.047	75.134
di cui: Non Regolamentati	118.062	136.740	133.563	128.005	133.434	139.014	141.596	113.018	115.002	97.261	98.996	100.481	101.988	51.759

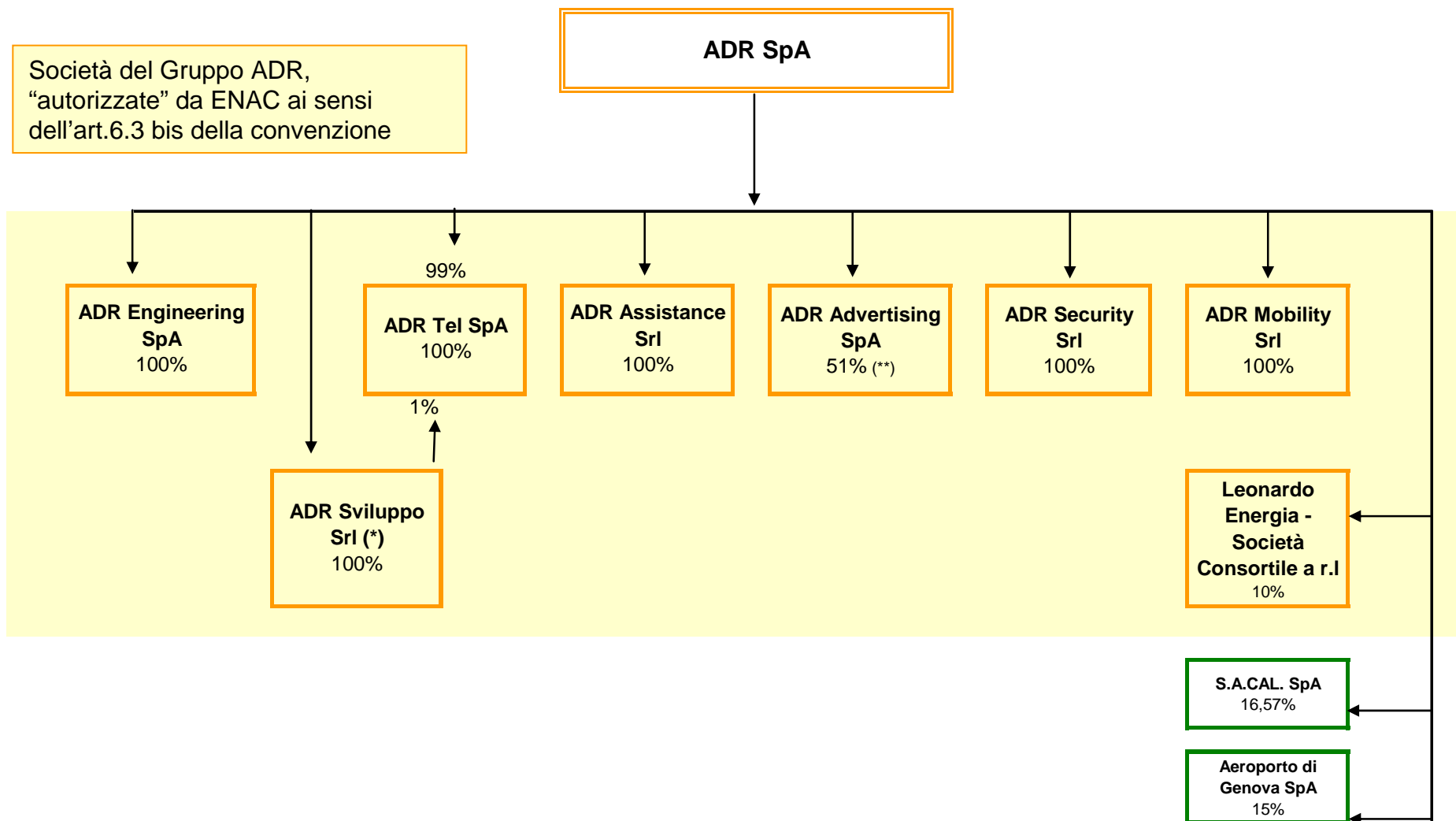
Piani Economico – Finanziari delle partecipate

- **Società Partecipate**
 - **ADR Mobility** **Pag. 77**
 - **ADR Security** **Pag. 85**
 - **ADR Engineering** **Pag. 93**
 - **ADR Tel** **Pag. 101**
 - **ADR Advertising** **Pag. 108**
 - **ADR Assistance** **Pag. 115**
 - **Leonardo Energia Società Consortile_** **Pag. 123**

I piani 2013-30 giugno 2044 delle società del Gruppo ADR, “autorizzate” da ENAC ai sensi dell’art.6.3 bis della convenzione, sono stati elaborati coerentemente al piano della Capogruppo ADR S.p.A., sulla base dei medesimi assunti relativi a scenario macroeconomico, previsioni di traffico, sviluppo infrastrutturale e piano investimenti.

Le elaborazioni economico - finanziarie sono basate sui principi contabili italiani e recepiscono i rapporti contrattuali in essere tra ADR S.p.A. e le singole società partecipate.

Struttura societaria al 30/9/2012



ADR SpA detiene, inoltre, una quota del 25% nel Consorzio E.T.L. - European Transport Law in liquidazione

(*) non attiva

(**) del capitale ordinario

- **Società Partecipate**

- **ADR Mobility**

- **ADR Security**

- **ADR Engineering**

- **ADR Tel**

- **ADR Advertising**

- **ADR Assistance**

- **Leonardo Energia Società Consortile_**

La Società ADR Mobility è stata costituita nel maggio 2012, nell'ambito del processo di focalizzazione del portafoglio di business del Gruppo.

Ad ADR Mobility è affidata, attraverso un contratto di subconcessione, la gestione dei parcheggi e dei rapporti con gli autonoleggiatori, sia attualmente disponibili che previsti dal Piano Economico e Finanziario di ADR.

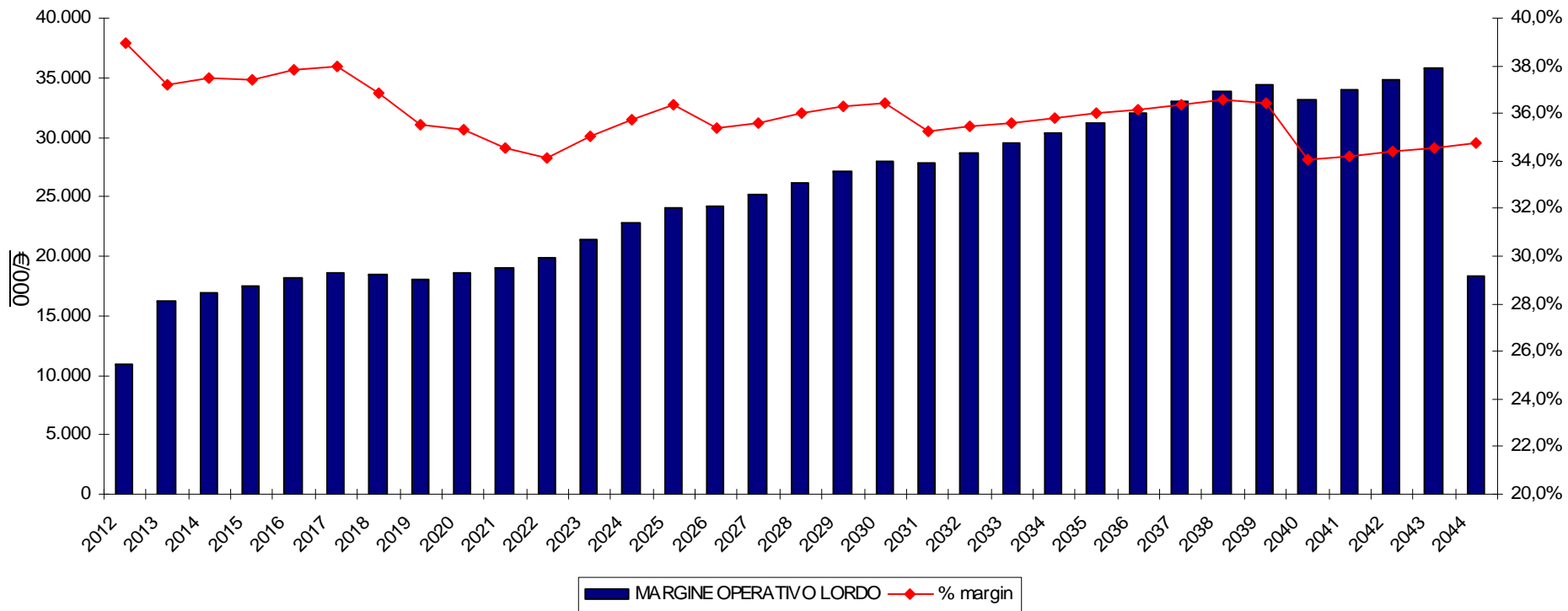
Il piano della Società mostra un percorso di crescita, alimentata dallo sviluppo del traffico e dalla disponibilità di nuovi impianti dedicati. Peraltro, la spesa parcheggi per passeggero è ipotizzata decrescente (in termini reali) nell'arco del piano, per tenere conto sia della concorrenza che della composizione del traffico e della sua area di origine..

A fronte della crescita dei ricavi, la marginalità è limitata dai crescenti costi di gestione delle infrastrutture di parcheggio, a fronte delle nuove realizzazioni (a carico di ADR S.p.A.) previste dal piano di sviluppo.

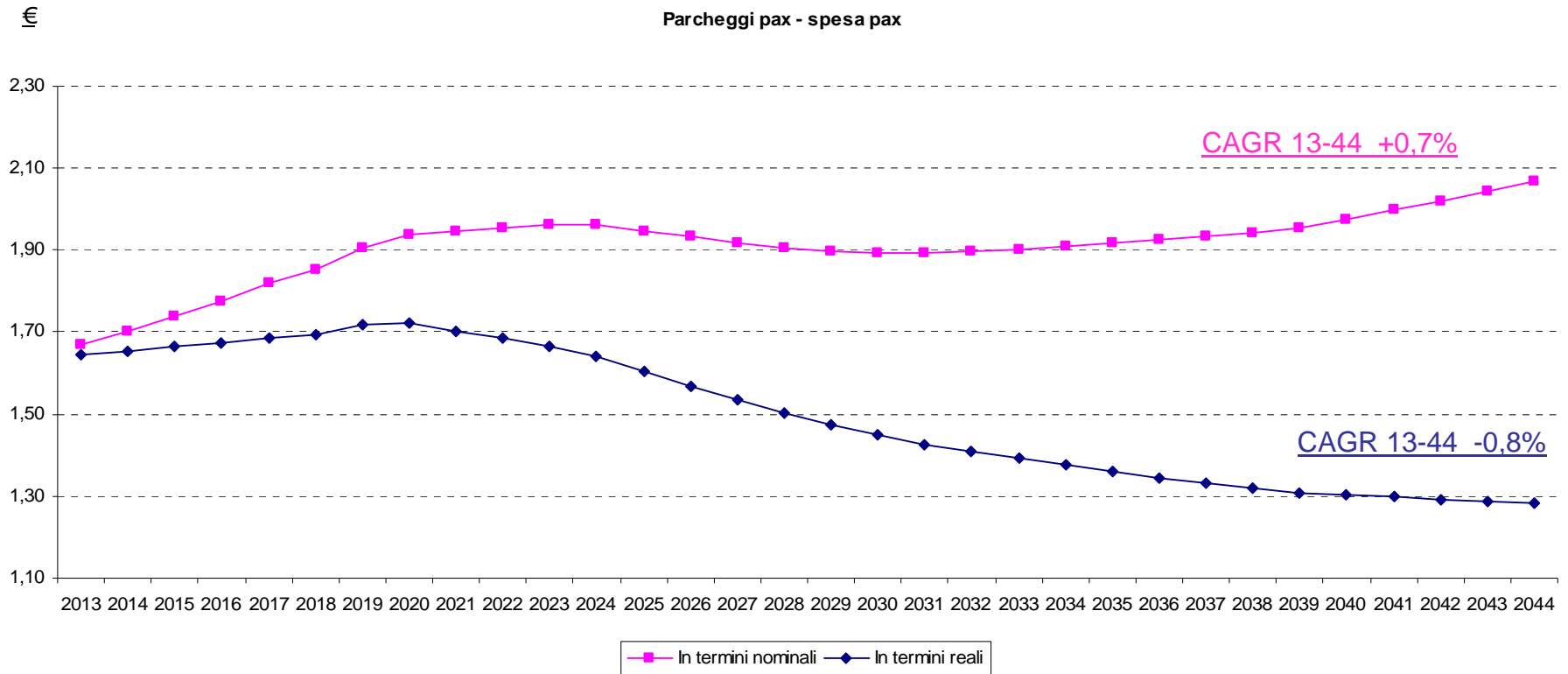
ADR Mobility - Il conto economico

ADR Mobility CONTO ECONOMICO (€000)	Frc 8+4 2012	Piano 2013	Piano 2014	Piano 2015	Piano 2016	CAGR 13-16	Piano 2021	CAGR 17-21	Piano 2031	CAGR 22-31	Piano 2043	Piano 2044	CAGR 32-43	CAGR 13-43
Canoni	3.388	5.172	5.249	5.328	5.408	1,5%	5.942	2,0%	7.165	1,9%	8.994	4.564	1,9%	1,9%
Utenze	178	271	275	279	283	1,5%	305	1,5%	354	1,5%	423	215	1,5%	1,5%
Altre Royalties	3.417	4.654	4.736	4.820	4.906	1,8%	5.403	2,0%	6.727	2,1%	8.207	4.169	1,7%	1,9%
Altri ricavi	119	148	151	153	155	1,5%	167	1,5%	194	1,5%	232	118	1,5%	1,5%
Parcheggi operatori	3.912	5.991	6.582	7.068	7.306	6,8%	8.246	2,6%	12.268	3,7%	16.391	8.350	2,4%	3,4%
Parcheggi pax	17.145	27.311	28.127	28.966	29.844	3,0%	35.148	3,5%	52.367	3,9%	69.169	35.326	2,3%	3,1%
TOTALE RICAVI	28.159	43.547	45.120	46.614	47.903	3,2%	55.211	3,0%	79.075	3,5%	103.415	52.742	2,3%	2,9%
Costo del Personale	1.974	3.145	3.235	3.385	3.387	2,5%	3.791	2,6%	4.264	1,0%	5.284	2.682	1,8%	1,7%
Royalty vs ADR	10.706	16.684	17.302	17.889	18.393	3,3%	21.257	3,1%	30.670	3,5%	40.218	20.514	2,3%	3,0%
Materiali di consumo	50	77	78	79	80	1,5%	87	1,5%	100	1,5%	120	61	1,5%	1,5%
Manutenzioni ordinarie	246	724	754	830	842	5,2%	2.137	25,7%	4.477	5,8%	7.112	3.609	4,2%	7,9%
Pulizie	287	437	444	451	457	1,5%	627	7,8%	858	2,8%	1.116	566	2,2%	3,2%
Utenze e riscaldamento	880	1.341	1.376	1.423	1.444	2,5%	2.596	15,4%	4.103	4,4%	5.517	2.774	2,6%	4,8%
Prestazioni da terzi	2.289	3.722	3.777	3.834	3.892	1,5%	4.192	1,5%	4.865	1,5%	5.817	2.952	1,5%	1,5%
Consulenze/Prestazioni Professionali	8	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
Noleggi/Canoni/Leasing	87	116	117	119	121	1,5%	130	1,5%	151	1,5%	181	92	1,5%	1,5%
Assicurazioni	65	99	100	102	103	1,5%	134	6,4%	171	2,6%	247	125	3,2%	3,1%
Spese generali	598	1.012	1.033	1.053	1.068	1,8%	1.184	2,0%	1.570	2,9%	2.059	1.050	2,3%	2,4%
TOTALE COSTI OPERATIVI	17.190	27.356	28.217	29.164	29.788	2,9%	36.134	4,4%	51.231	3,3%	67.671	34.426	2,4%	3,1%
MARGINE OPERATIVO LORDO	10.969	16.191	16.903	17.450	18.115	3,8%	19.076	0,6%	27.844	3,8%	35.745	18.316	2,0%	2,7%
Ammortamenti	405	442	722	770	653	13,9%	500	-3,9%	557	1,0%	567	288	0,3%	0,8%
Accantonamenti	60	162	170	176	181	3,6%	201	2,3%	267	2,8%	342	174	2,1%	2,5%
Ammortamenti e Accantonamenti	465	604	892	946	833	11,3%	700	-2,4%	824	1,5%	909	462	0,9%	1,4%
Saldo Proventi (Oneri) diversi	-651	-976	-976	-976	-976	0,0%	-1.023	1,2%	-1.070	0,5%	-1.180	-590	0,9%	0,6%
RISULTATO OPERATIVO	9.853	14.610	15.034	15.527	16.305	3,7%	17.353	0,7%	25.950	4,1%	33.655	17.264	2,1%	2,8%
Proventi (Oneri) finanziari	16	44	35	36	40	-2,7%	45	0,9%	76	5,1%	108	51	2,6%	3,1%
RISULTATO GESTIONE ORDINARIA	9.869	14.654	15.070	15.564	16.346	3,7%	17.398	0,7%	26.026	4,1%	33.763	17.315	2,1%	2,8%
Proventi (Oneri) straordinari		0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
RISULTATO ANTE-IMPOSTE	9.869	14.654	15.070	15.564	16.346	3,7%	17.398	0,7%	26.026	4,1%	33.763	17.315	2,1%	2,8%
Imposte sul reddito	-3.287	-4.923	-5.062	-5.229	-5.429	3,3%	-5.782	1,6%	-8.579	4,5%	-11.108	-5.642	-4,0%	1,8%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	6.583	9.731	10.007	10.335	10.916	3,9%	11.615	1,6%	17.447	4,6%	22.655	11.673	-3,9%	1,9%

EBITDA e EBITDA margin



ADR Mobility - Parcheggi passeggeri: andamento della spesa per pax



ADR Mobility - Lo stato patrimoniale

ADR Mobility		Forecast 2012	Piano 2013	Piano 2014	Piano 2015	Piano 2016	Piano 2021	Piano 2026	Piano 2031	Piano 2036	Piano 2041	Piano 2044
SITUAZIONE PATRIMONIALE (€000)												
IMMOBILIZZAZIONI	A	2.279	3.687	4.415	4.245	4.092	4.458	4.835	4.738	4.793	5.047	4.900
Crediti commerciali		3.225	4.259	4.308	4.321	4.256	3.861	3.759	3.394	2.748	2.223	1.856
Altre attività		349	389	401	413	425	501	724	902	843	945	1.480
Debiti commerciali		(1.416)	(2.193)	(2.065)	(1.769)	(1.752)	(2.368)	(2.910)	(3.453)	(3.732)	(4.572)	(4.503)
Fondi per rischi ed oneri		(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)	(13)
Altre passività		(4.168)	(2.422)	(947)	(1.000)	(1.048)	(899)	(965)	(1.032)	(1.240)	(1.435)	(1.215)
CAPITALE DI ESERCIZIO	B	(2.023)	19	1.684	1.951	1.868	1.082	594	(203)	(1.394)	(2.853)	(2.395)
CAPITALE INVESTITO	C = (A+B)	256	3.706	6.099	6.196	5.960	5.540	5.428	4.534	3.399	2.194	2.505
TFR	D	751	751	751	751	751	751	751	751	751	751	751
CAPITALE INVESTITO NETTO	E = (C-D)	(495)	2.955	5.348	5.444	5.209	4.789	4.677	3.783	2.647	1.443	1.754
Capitale sociale versato		1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500
Riserve e risultati a nuovo		200	529	1.016	1.016	1.016	1.016	1.016	1.016	1.016	1.016	1.016
Utile (perdita) del periodo		6.583	9.731	10.007	10.335	10.916	11.615	15.073	17.447	20.245	21.492	11.673
CAPITALE PROPRIO	F	8.283	11.760	12.523	12.851	13.432	14.131	17.589	19.962	22.761	24.008	14.189
INDEB. FINANZIARIO A M/L TERMINE	G	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IND. FIN. A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ)	H	(8.778)	(8.805)	(7.176)	(7.406)	(8.223)	(9.342)	(12.912)	(16.179)	(20.113)	(22.565)	(12.435)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(G+H)	(8.778)	(8.805)	(7.176)	(7.406)	(8.223)	(9.342)	(12.912)	(16.179)	(20.113)	(22.565)	(12.435)
TOTALE COME IN "E"	(F+G+H)	(495)	2.955	5.348	5.444	5.209	4.789	4.677	3.783	2.647	1.443	1.754

ADR Mobility - Il rendiconto finanziario

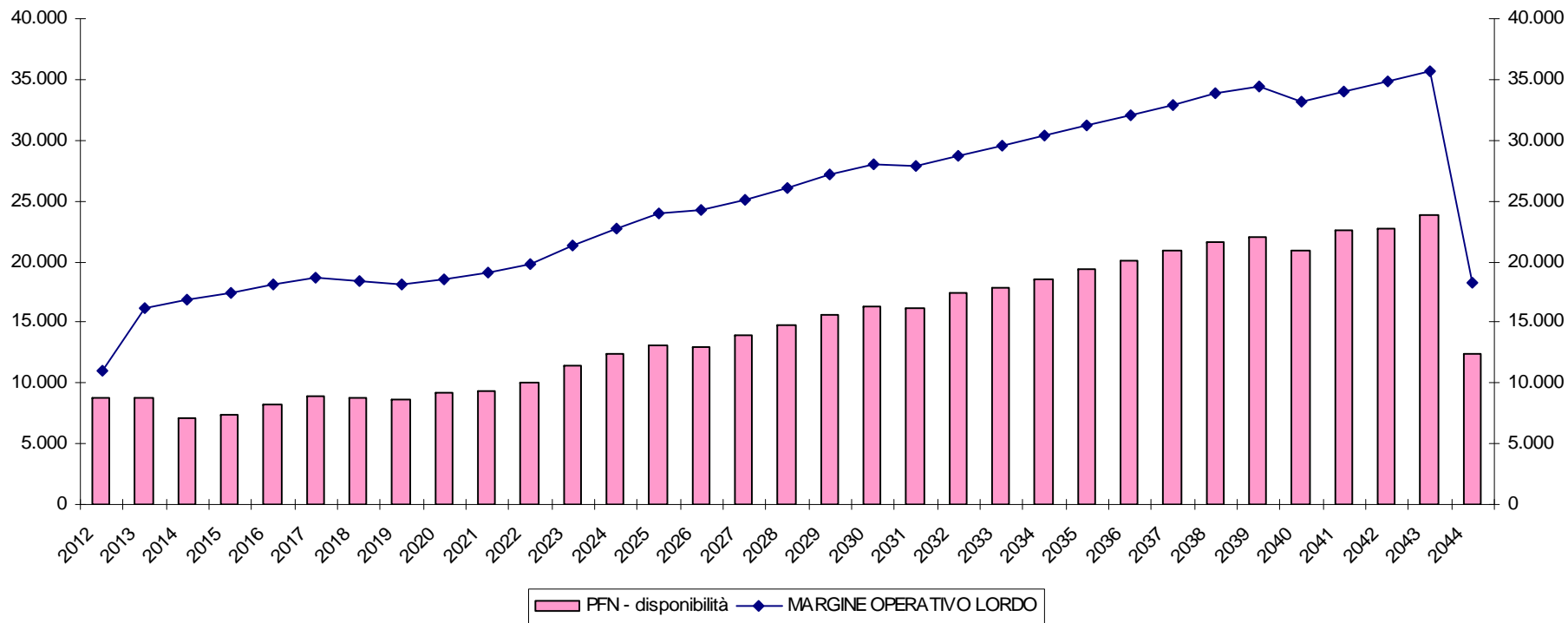
ADR Mobility

RENDICONTO FINANZIARIO (€000)	Piano 2013	Piano 2014	Piano 2015	Piano 2016	Piano 17-21	Piano 22-26	Piano 27-31	Piano 32-36	Piano 37-44
DISPONIBILITA'/(INDEB. FIN. A BREVE DI INIZIO PERIODO)	8.778	8.805	7.176	7.406	8.223	9.342	12.912	16.179	20.113
Risultato di periodo	9.731	10.007	10.335	10.916	56.403	69.502	83.933	95.546	162.838
Ammortamenti	442	722	770	653	2.534	2.323	2.712	2.762	4.205
Variazione TFR	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DI PERIODO	10.173	10.730	11.105	11.569	58.937	71.825	86.645	98.308	167.043
Diminuzione (aumento) delle rimanenze e lavori in corso	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diminuzione (aumento) crediti verso clienti/committenti	(1.034)	(50)	(12)	65	395	103	365	646	892
(Diminuzione)/aumento fornitori	777	(128)	(296)	(17)	616	542	543	279	771
Diminuzione/(aumento) altre attività	(40)	(12)	(12)	(13)	(76)	(223)	(178)	59	(637)
(Diminuzione)/aumento altre passività	(1.746)	(1.475)	53	48	(150)	66	67	207	(25)
(Diminuzione)/aumento altri fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE OPERATIVA	(2.043)	(1.665)	(267)	83	786	488	797	1.191	1.001
Investimenti netti	(1.850)	(1.450)	(600)	(500)	(2.900)	(2.700)	(2.615)	(2.817)	(4.313)
FLUSSO DI CASSA DA INVESTIMENTI	(1.850)	(1.450)	(600)	(500)	(2.900)	(2.700)	(2.615)	(2.817)	(4.313)
Dividendi distribuiti	(6.254)	(9.245)	(10.007)	(10.335)	(55.704)	(66.043)	(81.560)	(92.748)	(171.410)
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE FINANZIARIA	(6.254)	(9.245)	(10.007)	(10.335)	(55.704)	(66.043)	(81.560)	(92.748)	(171.410)
FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO	27	(1.629)	231	817	1.119	3.570	3.267	3.934	(7.678)
DISPONIBILITA'/(INDEB. FIN. A BREVE DI FINE PERIODO)	8.805	7.176	7.406	8.223	9.342	12.912	16.179	20.113	12.435

ADR Mobility - EBITDA e generazione di cassa

€/000

Disponibilità di cassa e EBITDA



- **Società Partecipate**
 - **ADR Mobility**
 - **ADR Security**
 - **ADR Engineering**
 - **ADR Tel**
 - **ADR Advertising**
 - **ADR Assistance**
 - **Leonardo Energia Società Consortile_**

La Società ADR Security è stata costituita nel maggio 2012, nell'ambito del processo di focalizzazione del portafoglio di business del Gruppo.

ADR Security fornisce alla Capogruppo servizi di sicurezza, volti alla produzione dei servizi di controllo del bagagli a mano e da stiva, nonché degli altri tipici servizi di sicurezza aeroportuali forniti da ADR su richiesta dei vettori e degli operatori.

Inoltre la Società fornisce alla Capogruppo servizi di vigilanza e guardiania, ed a terzi servizi di addestramento.

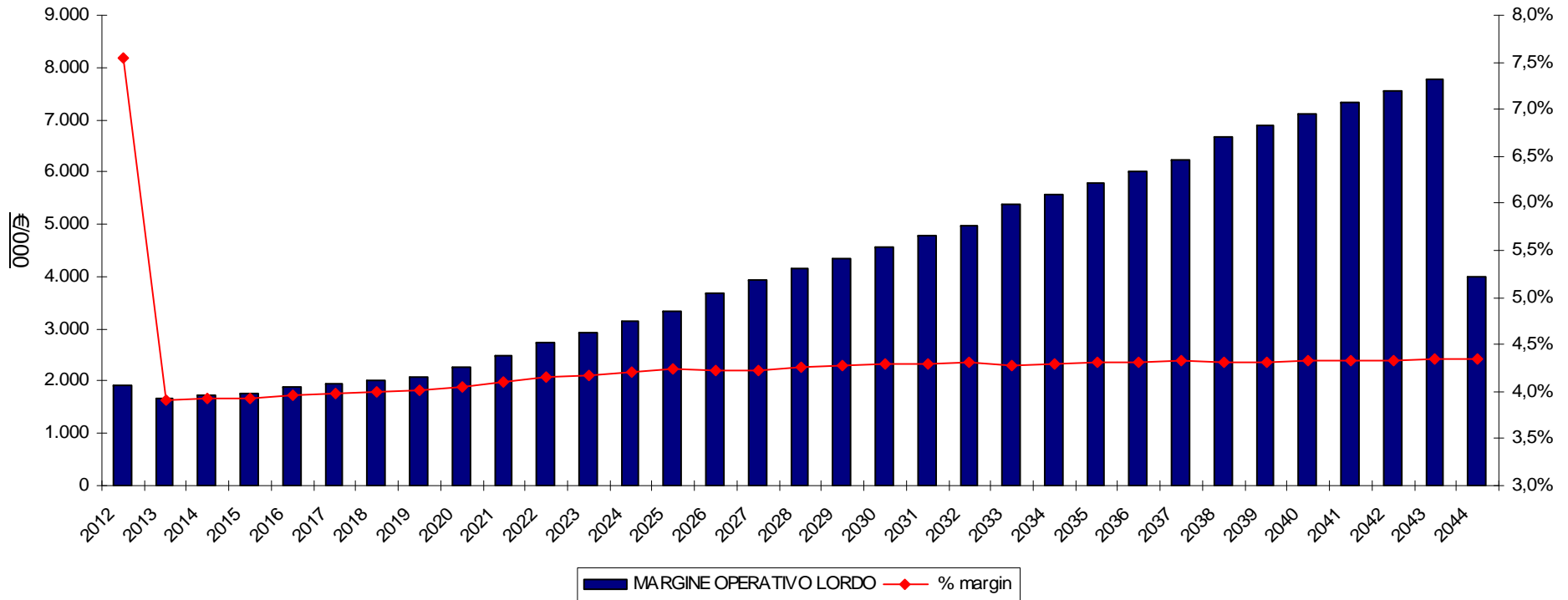
La Società accompagna, nell'arco di Piano, lo sviluppo infrastrutturale e del traffico negli aeroporti gestiti dal Gruppo, con una progressiva crescita dimensionale e del fatturato. Il principale fattore della produzione è il lavoro, seguito dall'utilizzo di servizi di vigilanza e sicurezza da parte di società specializzate.

I ricavi assicurano la copertura dei costi ed il pareggio a livello di risultato netto. Non sono previsti investimenti.

ADR Security - Il conto economico

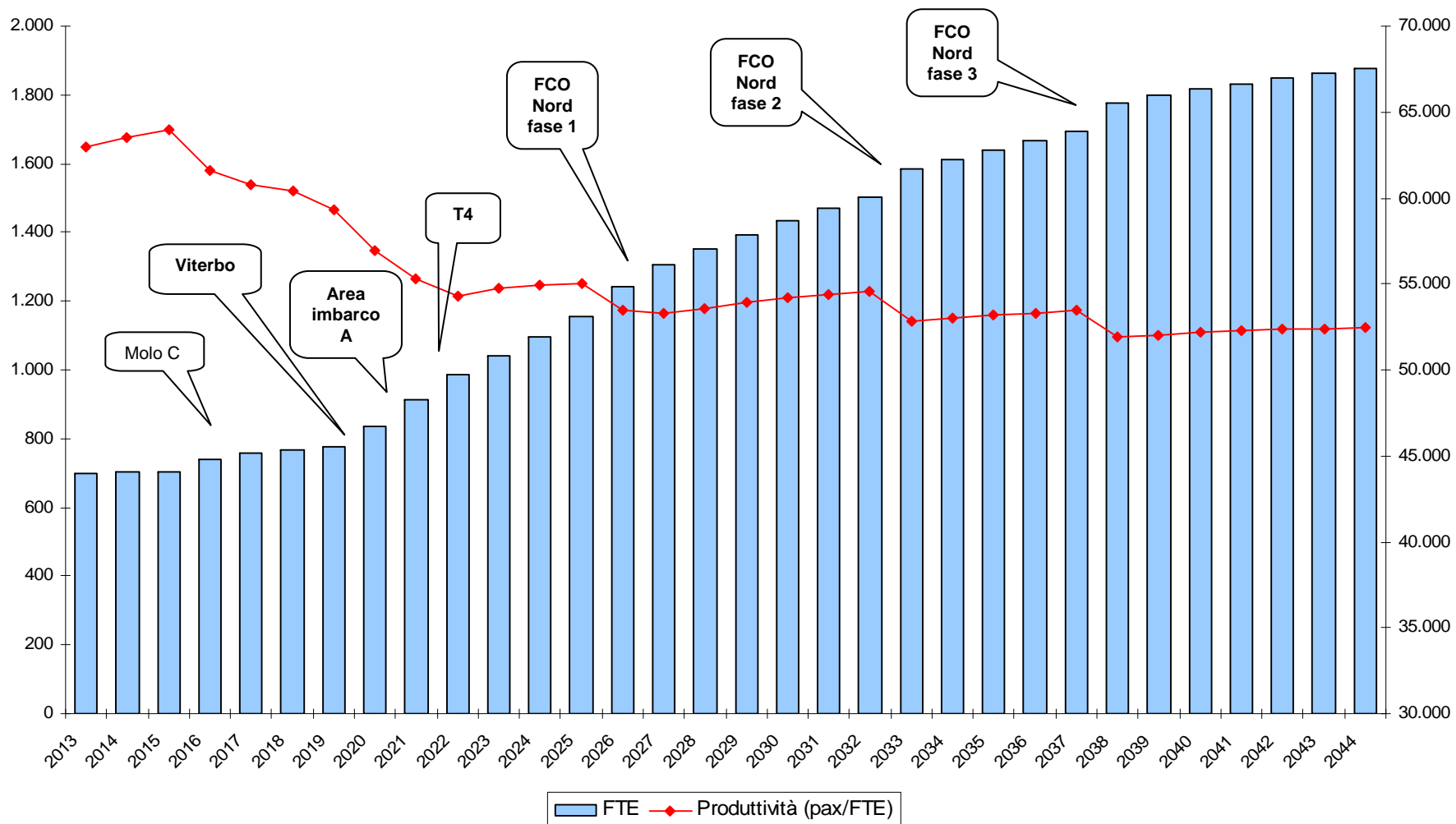
ADR Security CONTO ECONOMICO (€000)	Frc 8+4 2012	Piano 2013	Piano 2014	Piano 2015	Piano 2016	CAGR 13-16	Piano 2021	CAGR 17-21	Piano 2031	CAGR 22-31	Piano 2043	Piano 2044	CAGR 32-43	CAGR 13-43
TOTALE RICAVI	25.484	42.798	43.813	44.896	47.429	3,5%	60.998	5,6%	110.999	6,0%	179.156	92.095	4,1%	4,9%
Costo del Personale	20.054	32.188	33.022	33.917	36.160	4,0%	48.077	6,3%	91.739	6,4%	149.533	76.990	4,2%	5,3%
Materiali di consumo	171	431	438	447	469	2,9%	564	4,0%	956	5,2%	1.393	712	3,2%	4,0%
Manutenzioni ordinarie	0	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
Pulizie	67	103	105	106	108	1,5%	133	5,1%	155	1,5%	185	94	1,5%	2,0%
Utenze e riscaldamento	71	108	110	112	113	1,5%	132	3,5%	153	1,5%	183	93	1,5%	1,8%
Prestazioni da terzi	2.709	7.639	7.757	7.877	8.012	1,6%	8.760	1,9%	12.199	3,5%	18.842	9.573	3,9%	3,1%
Consulenze/Prestazioni Professionali	16	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
Noleggi/Canoni/Leasing	307	431	437	444	450	1,5%	573	5,8%	666	1,5%	796	404	1,5%	2,1%
Assicurazioni	67	101	103	104	106	1,5%	114	1,5%	132	1,5%	158	80	1,5%	1,5%
Spese generali	99	123	123	124	130	2,0%	143	1,9%	226	4,3%	285	143	1,9%	2,8%
TOTALE COSTI OPERATIVI	23.562	41.124	42.095	43.131	45.548	3,5%	58.496	5,5%	106.225	5,9%	171.375	88.089	4,1%	4,9%
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.922	1.675	1.718	1.765	1.881	4,0%	2.501	6,3%	4.773	6,4%	7.781	4.006	4,2%	5,3%
Ammortamenti	2	2	2	2	2	0,0%	1	-18,8%	0	na	0	0	na	-100,0%
Accantonamenti	0	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
Ammortamenti e Accantonamenti	2	2	2	2	2	0,0%	1	-18,8%	0	na	0	0	na	-100,0%
Saldo Proventi (Oneri) diversi	0	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
RISULTATO OPERATIVO	1.919	1.672	1.716	1.762	1.879	4,0%	2.500	6,4%	4.773	6,4%	7.781	4.006	4,2%	5,3%
Proventi (Oneri) finanziari	6	14	13	13	12	-4,3%	6	-13,8%	0	-35,9%	2	0	-11,9%	-6,3%
RISULTATO GESTIONE ORDINARIA	1.925	1.686	1.729	1.775	1.891	3,9%	2.506	6,3%	4.773	6,4%	7.783	4.006	4,1%	5,2%
Proventi (Oneri) straordinari	0	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
RISULTATO ANTE-IMPOSTE	1.925	1.686	1.729	1.775	1.891	3,9%	2.506	6,3%	4.773	6,4%	7.783	4.006	4,1%	5,2%
Imposte sul reddito	-1.314	-1.667	-1.710	-1.756	-1.872	3,9%	-2.487	6,3%	-4.742	6,4%	-7.730	-3.980	4,2%	5,2%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	611	19	19	19	19	0,2%	20	1,1%	31	4,8%	52	26	2,9%	3,4%

EBITDA e EBITDA margin



ADR Security - Organici e produttività (pax / FTE)

ADR Security: Organici e produttività (pax / FTE)



L'andamento della produttività è influenzato dai presidi richiesti dalle nuove infrastrutture, in parte indipendenti dal traffico.

ADR Security - Lo stato patrimoniale

ADR Security		Forecast	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano
SITUAZIONE PATRIMONIALE (€000)		2012	2013	2014	2015	2016	2021	2026	2031	2036	2041	2044
IMMOBILIZZAZIONI	A	20	18	16	13	11	0	0	0	0	0	0
Crediti commerciali		9.107	8.513	8.715	8.930	9.434	12.133	15.867	18.398	20.746	24.719	26.256
Altre attività		293	293	293	293	293	293	293	293	293	293	293
Debiti commerciali		(928)	(2.406)	(2.443)	(2.480)	(2.525)	(2.800)	(3.366)	(3.772)	(4.566)	(5.510)	(5.759)
Fondi per rischi ed oneri		(186)	(186)	(186)	(186)	(186)	(186)	(186)	(186)	(186)	(186)	(186)
Altre passività		(3.521)	(3.516)	(3.602)	(3.685)	(3.952)	(5.119)	(7.208)	(8.958)	(11.061)	(13.321)	(14.368)
CAPITALE DI ESERCIZIO	B	4.764	2.697	2.776	2.871	3.063	4.320	5.399	5.775	5.226	5.994	6.235
CAPITALE INVESTITO	C = (A+B)	4.785	2.715	2.791	2.884	3.073	4.320	5.399	5.775	5.226	5.994	6.235
TFR	D	4.369	4.369	4.369	4.369	4.369	4.369	4.369	4.369	4.369	4.369	4.369
CAPITALE INVESTITO NETTO	E = (C-D)	416	(1.654)	(1.578)	(1.484)	(1.296)	(49)	1.030	1.406	857	1.625	1.866
Capitale sociale versato		500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500
Riserve e risultati a nuovo		0	611	630	649	668	764	876	1.023	1.214	1.437	1.589
Utile (perdita) del periodo		611	19	19	19	19	20	25	31	42	49	26
CAPITALE PROPRIO	F	1.111	1.130	1.149	1.168	1.188	1.284	1.401	1.554	1.756	1.986	2.116
INDEB. FINANZIARIO A M/L TERMINE	G	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IND. FIN. A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ)	H	(695)	(2.784)	(2.727)	(2.653)	(2.483)	(1.333)	(371)	(147)	(900)	(360)	(250)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(G+H)	(695)	(2.784)	(2.727)	(2.653)	(2.483)	(1.333)	(371)	(147)	(900)	(360)	(250)
TOTALE COME IN "E"	(F+G+H)	416	(1.654)	(1.578)	(1.484)	(1.296)	(49)	1.030	1.406	857	1.625	1.866

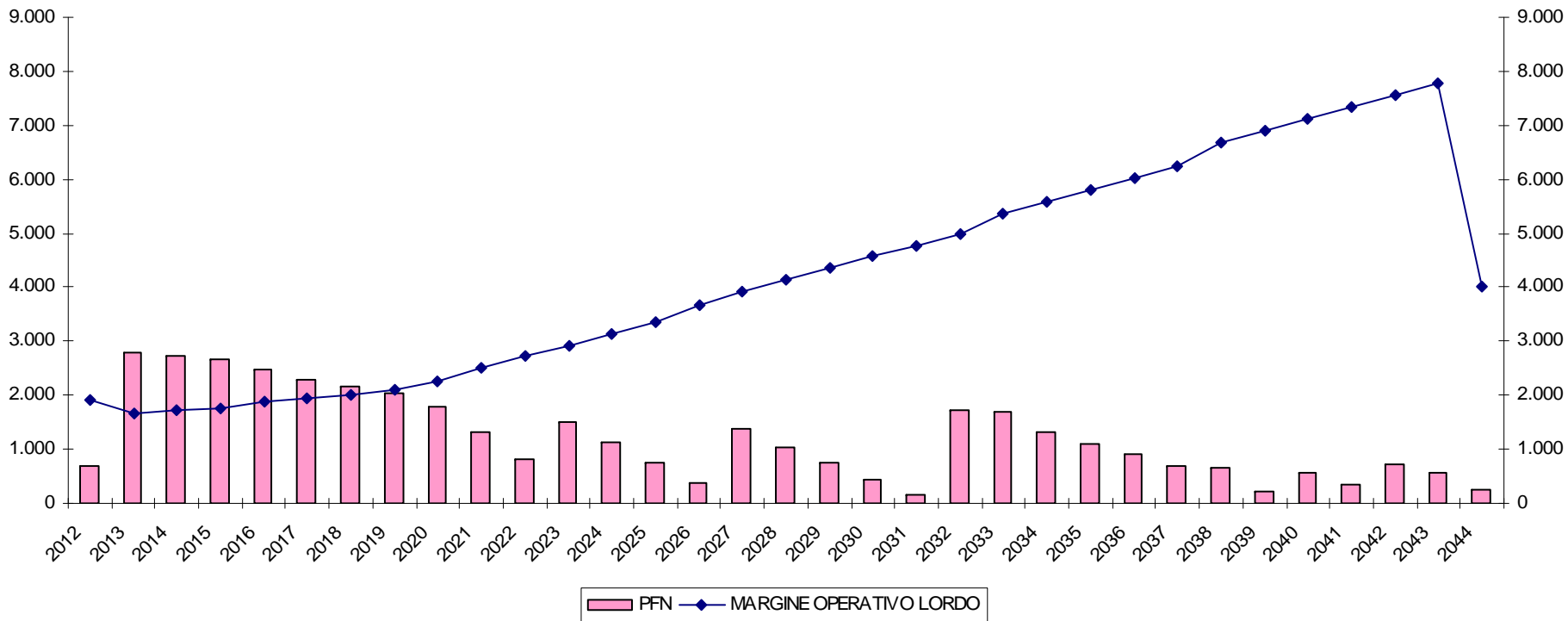
ADR Security - Il rendiconto finanziario

ADR Security									
RENDICONTO FINANZIARIO (€000)									
	Piano 2013	Piano 2014	Piano 2015	Piano 2016	Piano 17-21	Piano 21-26	Piano 27-31	Piano 32-36	Piano 37-44
DISPONIBILITA'/(INDEB. FIN. A BREVE DI INIZIO PERIODO)	695	2.784	2.727	2.653	2.483	1.333	371	147	900
Risultato di periodo	19	19	19	19	96	117	153	202	360
Ammortamenti	2	2	2	2	11	-	-	-	-
Variazione TFR	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DI PERIODO	22	22	22	22	107	117	153	202	360
Diminuzione (aumento) delle rimanenze e lavori in corso	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diminuzione (aumento) crediti verso clienti/committenti	595	(202)	(215)	(504)	(2.699)	(3.734)	(2.532)	(2.348)	(5.510)
(Diminuzione)/aumento fornitori	1.478	37	37	45	275	567	405	794	1.194
Diminuzione/(aumento) altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Diminuzione)/aumento altre passività	(5)	86	82	268	1.167	2.089	1.750	2.103	3.307
(Diminuzione)/aumento altri fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE OPERATIVA	2.068	(79)	(96)	(191)	(1.258)	(1.079)	(376)	550	(1.009)
Investimenti netti	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DA INVESTIMENTI	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO	2.089	(57)	(74)	(170)	(1.151)	(962)	(224)	752	(650)
DISPONIBILITA'/(INDEB. FIN. A BREVE DI FINE PERIODO)	2.784	2.727	2.653	2.483	1.333	371	147	900	250

ADR Security - EBITDA e generazione di cassa

€/000

Disponibilità di cassa e EBITDA



- **Società Partecipate**
 - **ADR Mobility**
 - **ADR Security**
 - **ADR Engineering**
 - **ADR Tel**
 - **ADR Advertising**
 - **ADR Assistance**
 - **Leonardo Energia Società Consortile_**

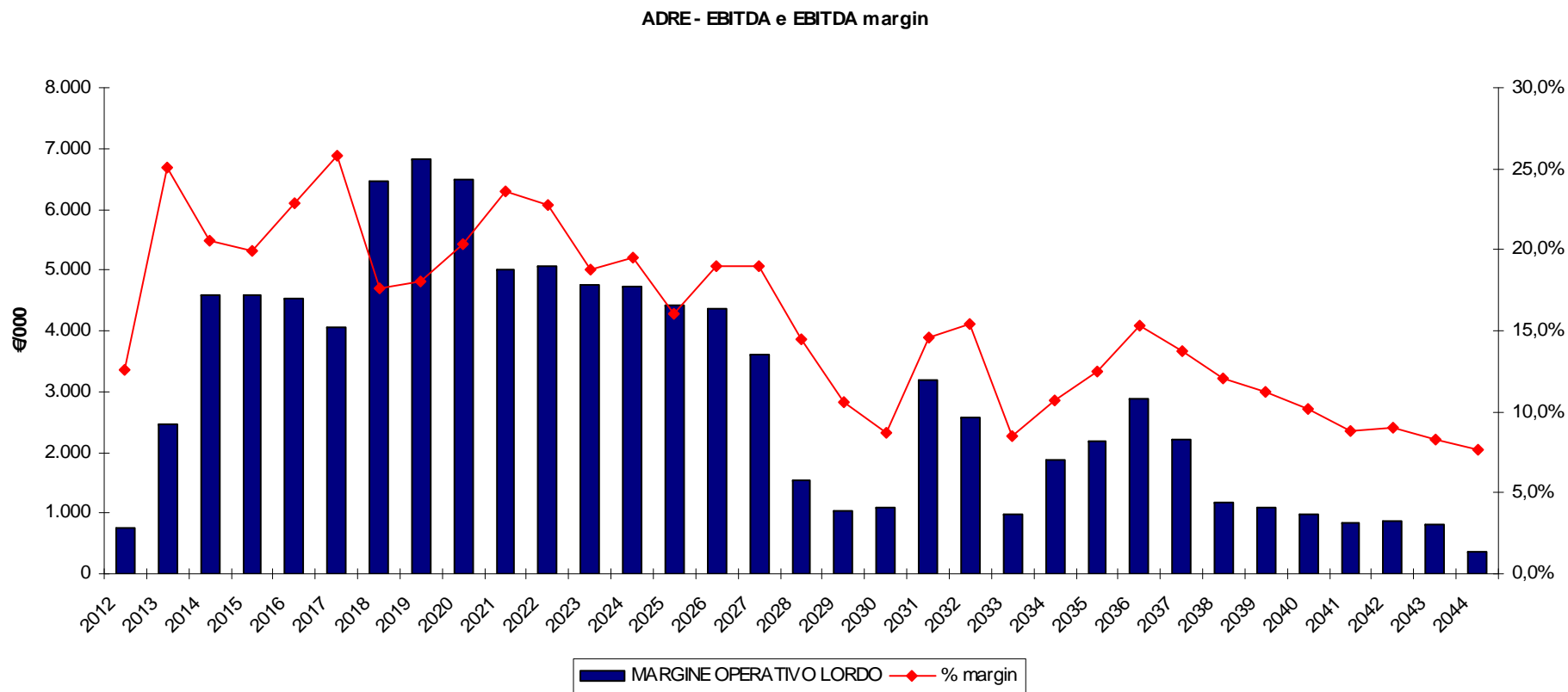
La società opera nel campo dell'ingegneria aeroportuale: progettazione, direzione lavori , coordinamento della sicurezza e consulenza tecnica.

Nell'arco del piano la Società mostra una crescita significativa, basata sugli incarichi di progettazione e direzione lavori derivanti dalla realizzazione del Piano di Sviluppo; tuttavia una volta completati i principali investimenti, la dimensione societaria è prevista ridursi in connessione- quale società strumentale- alle mutate esigenze della capogruppo.

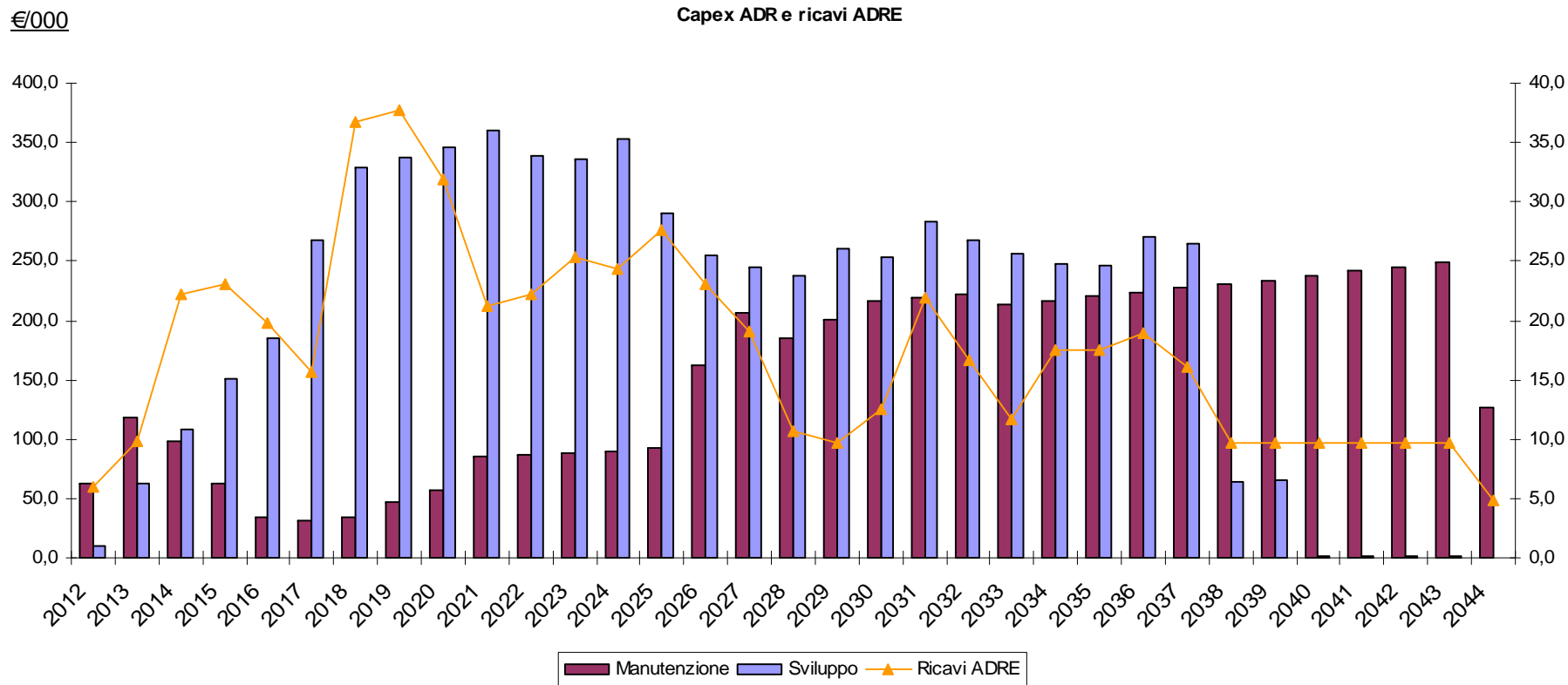
La Società si avvale sia di risorse interne sia di professionisti esterni. Sia gli organici che le prestazioni professionali sono pianificati in relazione ai fabbisogni derivanti dal portafoglio ordini.

ADRE - Il conto economico

ADR Engineering CONTO ECONOMICO (€000)	Frc 8+4 2012	Piano 2013	Piano 2014	Piano 2015	Piano 2016	CAGR 13-16	Piano 2021	CAGR 17-21	Piano 2031	CAGR 22-31	Piano 2043	Piano 2044	CAGR 32-43	CAGR 13-43
TOTALE RICAVI	5.932	9.861	22.268	23.066	19.780	26,1%	21.231	7,9%	21.919	-0,2%	9.700	4.850	-4,8%	-0,1%
Costo del Personale	2.923	3.589	5.503	5.763	5.930	18,2%	7.796	6,8%	7.831	-0,3%	7.690	3.876	-0,3%	2,6%
Materiali di consumo	29	33	47	49	50	14,4%	52	1,1%	47	-1,3%	41	20	-1,4%	0,7%
Manutenzioni ordinarie	28	29	29	29	30	1,5%	32	1,5%	37	1,5%	34	17	-0,8%	0,6%
Pulizie	0	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
Utenze e riscaldamento	114	133	205	210	211	16,6%	251	4,7%	201	-2,5%	150	74	-2,6%	0,4%
Prestazioni da terzi	384	397	1.202	1.253	917	32,2%	811	10,2%	1.077	2,2%	137	69	-12,6%	-3,5%
Consulenze/Prestazioni Professionali	1.279	2.686	9.917	10.366	7.336	39,8%	6.397	12,3%	8.771	2,5%	233	116	-23,6%	-7,8%
Noleggi/Canoni/Leasing	297	355	530	543	547	15,5%	646	4,5%	530	-2,3%	419	208	-2,1%	0,6%
Assicurazioni	51	57	77	79	74	8,9%	80	3,8%	89	0,9%	81	41	0,0%	1,2%
Spese generali	82	114	172	177	162	12,4%	162	5,2%	135	-0,9%	114	58	-1,1%	0,0%
TOTALE COSTI OPERATIVI	5.187	7.393	17.681	18.468	15.257	27,3%	16.227	8,7%	18.719	1,0%	8.899	4.480	-4,1%	0,6%
MARGINE OPERATIVO LORDO	744	2.468	4.586	4.598	4.523	22,4%	5.005	5,5%	3.200	-5,0%	801	370	-10,0%	-3,7%
Ammortamenti	60	72	72	110	110	15,2%	80	-5,4%	30	-9,0%	12	2	-8,0%	-5,8%
Accantonamenti	0	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
Ammortamenti e Accantonamenti	74	81	86	126	131	17,5%	105	-4,3%	41	-8,9%	17	5	-7,5%	-5,1%
Saldo Proventi (Oneri) diversi	-10	-8	-8	-8	-8	0,0%	-8	0,0%	-8	0,0%	-8	-4	0,0%	0,0%
RISULTATO OPERATIVO	661	2.379	4.493	4.465	4.384	22,6%	4.892	5,7%	3.151	-4,9%	776	362	-10,1%	-3,7%
Proventi (Oneri) finanziari	-3	10	8	8	3	-33,7%	-7	na	6	10,8%	4	4	20,3%	-2,9%
RISULTATO GESTIONE ORDINARIA	657	2.389	4.501	4.472	4.387	22,5%	4.885	5,7%	3.157	-4,9%	780	366	-10,1%	-3,7%
Proventi (Oneri) straordinari	0	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
RISULTATO ANTE-IMPOSTE	657	2.389	4.501	4.472	4.387	22,5%	4.885	5,7%	3.157	-4,9%	780	366	-10,1%	-3,7%
Imposte sul reddito	-321	-903	-1.658	-1.658	-1.638	22,0%	-1.871	5,9%	-1.309	-4,1%	-534	-260	-6,4%	-1,7%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	336	1.486	2.843	2.814	2.748	22,7%	3.013	5,5%	1.848	-5,4%	246	106	-14,7%	-5,8%



ADRE - Andamento capex ADR e ricavi ADRE



L'andamento della produttività è influenzato dai presidi richiesti dalle nuove infrastrutture, in parte indipendenti dal traffico.

ADRE - Lo stato patrimoniale

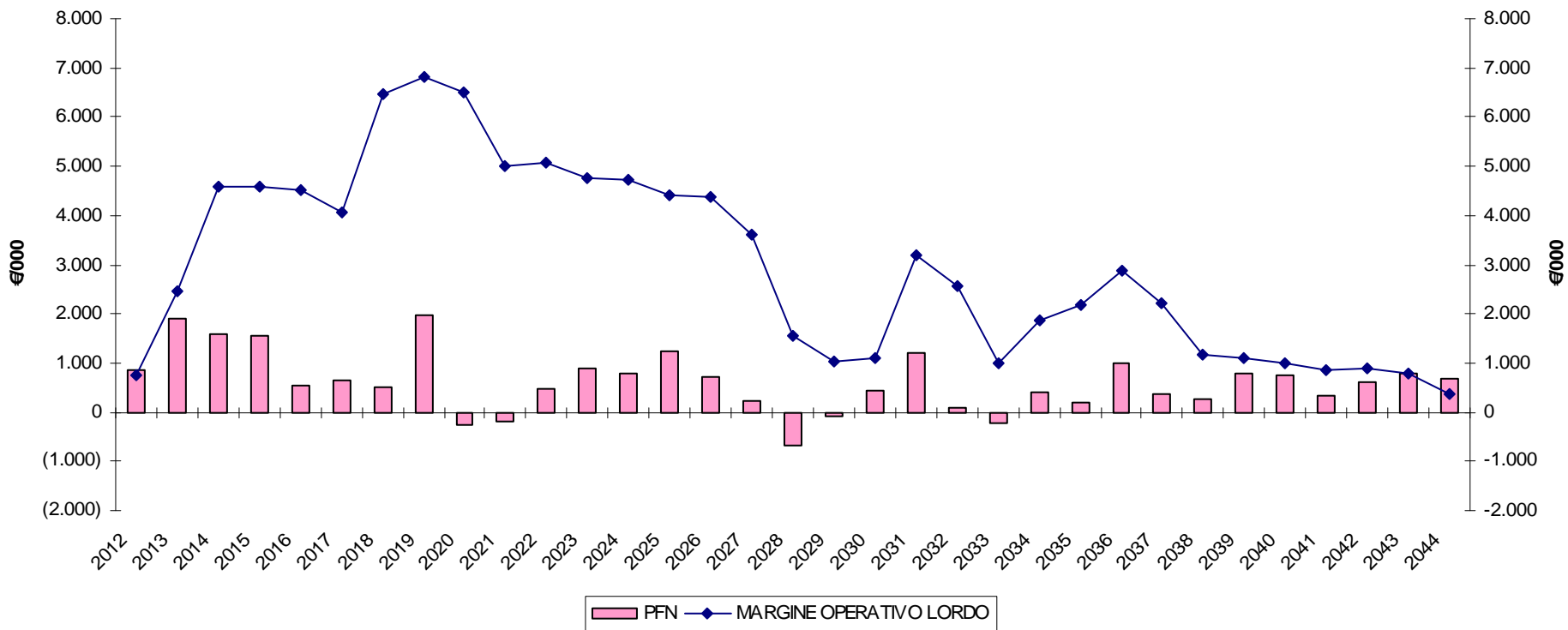
ADR Engineering		Forecast	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano
SITUAZIONE PATRIMONIALE (€000)		2012	2013	2014	2015	2016	2021	2026	2031	2036	2041	2044
IMMOBILIZZAZIONI	A	41	75	135	154	139	109	85	39	39	11	6
Crediti commerciali		2.150	1.972	4.454	5.767	4.945	4.671	5.072	4.822	4.166	2.384	2.134
Altre attività		500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500
Debiti commerciali		(2.980)	(3.044)	(9.742)	(12.069)	(8.395)	(7.588)	(8.934)	(9.145)	(6.613)	(953)	(1.087)
Fondi per rischi ed oneri		(535)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)
Altre passività		(1.450)	(2.232)	(3.572)	(2.940)	(2.847)	(3.063)	(3.981)	(4.308)	(4.042)	(3.024)	(3.086)
CAPITALE DI ESERCIZIO	B											
CAPITALE INVESTITO	C = (A+B)	2.676	2.991	4.751	4.855	5.864	6.999	6.178	4.679	5.076	4.542	4.091
TFR	D	833	887	969	1.053	1.138	1.275	1.783	1.511	1.913	2.051	2.135
CAPITALE INVESTITO NETTO	E = (C-D)	1.843	2.104	3.782	3.802	4.725	5.724	4.394	3.169	3.163	2.491	1.956
Capitale sociale versato		775	775	775	775	775	775	775	775	775	775	775
Riserve e risultati a nuovo		1.593	1.761	1.761	1.761	1.761	1.761	1.761	1.761	1.761	1.761	1.761
Utile (perdita) del periodo		336	1.486	2.843	2.814	2.748	3.013	2.577	1.848	1.606	277	106
CAPITALE PROPRIO	F	2.704	4.022	5.379	5.350	5.285	5.550	5.113	4.385	4.142	2.813	2.642
INDEB. FINANZIARIO A M/L TERMINE	G											
IND. FIN. A BREVE TERMINE (DISPONIBILI)	H	(861)	(1.918)	(1.597)	(1.548)	(559)	175	(719)	(1.216)	(980)	(322)	(686)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(G+H)	(861)	(1.918)	(1.597)	(1.548)	(559)	175	(719)	(1.216)	(980)	(322)	(686)
TOTALE COME IN "E"	(F+G+H)	1.843	2.104	3.782	3.802	4.725	5.724	4.394	3.169	3.163	2.491	1.956

ADRE - Il rendiconto finanziario

ADR Engineering

RENDICONTO FINANZIARIO (€000)	Piano 2013	Piano 2014	Piano 2015	Piano 2016	Piano 17-21	Piano 21-26	Piano 27-31	Piano 32-36	Piano 37-44
DISPONIBILITA'/(INDEB. FIN. A BREVE DI INIZIO PERIODO)	861	1.918	1.597	1.548	559	(175)	719	1.216	980
Risultato di periodo	1.486	2.843	2.814	2.748	17.617	13.947	5.423	5.395	3.420
Ammortamenti	81	86	126	131	575	429	281	200	199
Variazione TFR	54	82	85	85	136	509	(273)	403	222
FLUSSO DI CASSA DI PERIODO	1.620	3.010	3.024	2.964	18.329	14.885	5.431	5.998	3.841
Diminuzione (aumento) delle rimanenze e lavori in corso	(819)	(7.258)	(467)	1.923	(849)	(1.066)	663	1.746	5.402
Diminuzione (aumento) crediti verso clienti/committenti	178	(2.481)	(1.313)	822	274	(401)	250	657	2.032
(Diminuzione)/aumento fornitori	64	6.699	2.327	(3.675)	(807)	1.346	212	(2.532)	(5.526)
Diminuzione/(aumento) altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Diminuzione)/aumento altre passività (incluso fondi)	297	1.340	(632)	(94)	217	918	328	(267)	(955)
(Diminuzione)/aumento altri fondi									
Diminuzione credito vs ADR per conferimento						-			
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE OPERATIVA	(280)	(1.700)	(85)	(1.024)	(1.165)	797	1.452	(397)	953
Investimenti netti	(115)	(145)	(145)	(115)	(545)	(405)	(235)	(200)	(166)
FLUSSO DI CASSA DA INVESTIMENTI	(115)	(145)	(145)	(115)	(545)	(405)	(235)	(200)	(166)
Dividendi distribuiti	(168)	(1.486)	(2.843)	(2.814)	(17.352)	(14.384)	(6.151)	(5.638)	(4.921)
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE FINANZIARIA	(168)	(1.486)	(2.843)	(2.814)	(17.352)	(14.384)	(6.151)	(5.638)	(4.921)
FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO	1.057	(321)	(49)	(989)	(734)	893	497	(236)	(294)
DISPONIBILITA'/(INDEB. FIN. A BREVE DI FINE PERIODO)	1.918	1.597	1.548	559	(175)	719	1.216	980	686

ADRE - Situazione di cassa / debito e EBITDA



- **Società Partecipate**
 - **ADR Mobility**
 - **ADR Security**
 - **ADR Engineering**
 - **ADR Tel**
 - **ADR Advertising**
 - **ADR Assistance**
 - **Leonardo Energia Società Consortile_**

La società, ha per oggetto la realizzazione, lo sviluppo e l'installazione di reti e sistemi di telecomunicazione e di comunicazione elettronica, nonché la fornitura di servizi di telecomunicazione e comunicazione elettronica. Gestisce dal 2003 le attività di telecomunicazione sul sedime aeroportuale di Fiumicino e Ciampino, verso imprese terze e verso il Gruppo di appartenenza.

Il Piano della Società riflette il suo orientamento strategico, di servire sia il Gruppo che il mercato. Nel primo caso i driver di ricavo sono lo sviluppo infrastrutturale e la crescita dimensionale del Gruppo (in termini tecnologici e di organico). Nel secondo caso la crescita dei ricavi risente del traffico e dell'incremento degli spazi, che rappresentano opportunità di business con nuovi operatori. Verso i terzi è stata fattorizzata una crescita derivante dall'offerta di nuovi servizi e dalle azioni commerciali, temperata dalla tendenza alla diminuzione dei prezzi e dalla crescente competizione.

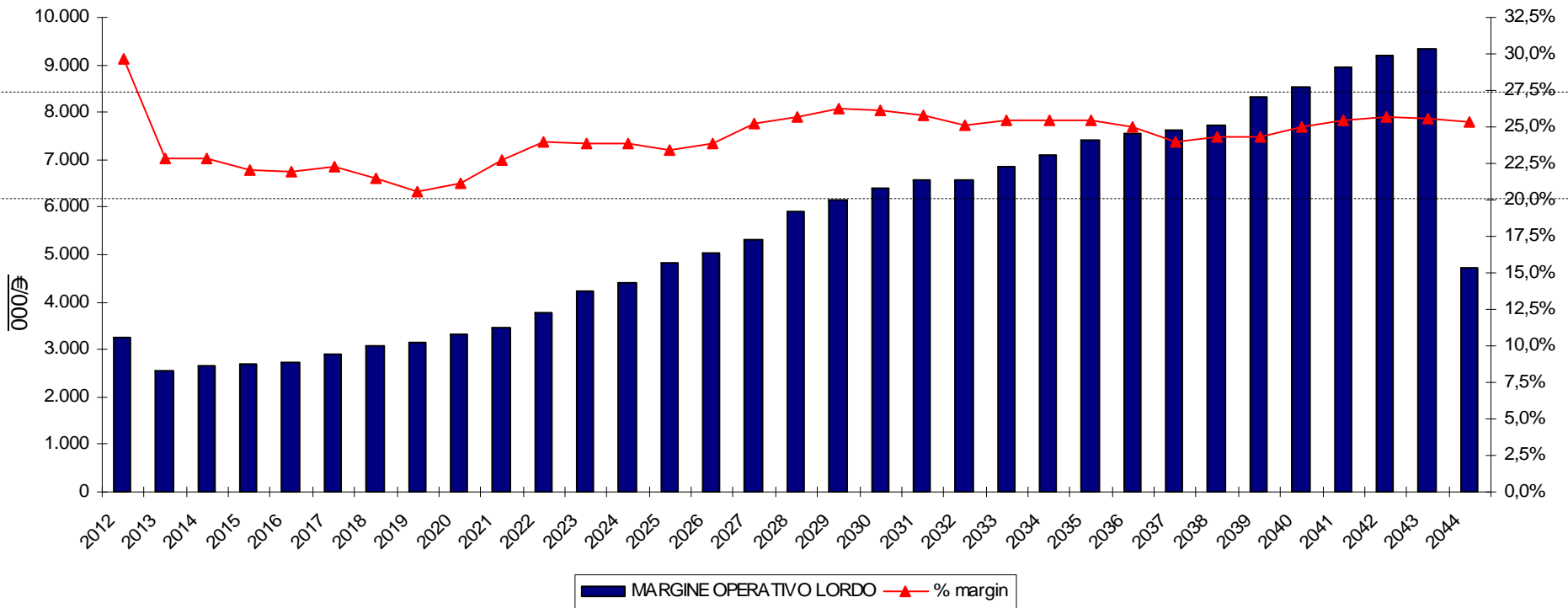
I costi seguono l'attività.

ADR Tel - Il conto economico

ADR Tel CONTO ECONOMICO (€000)	Frc 8+4 2012	Piano 2013	Piano 2014	Piano 2015	Piano 2016	CAGR 13-16	Piano 2021	CAGR 17-21	Piano 2031	CAGR 22-31	Piano 2043	Piano 2044	CAGR 32-43	CAGR 13-43
TOTALE RICAVI	10.967	11.173	11.646	12.266	12.427	3,6%	15.174	3,9%	25.556	5,5%	36.582	18.596	3,1%	4,0%
Costo del Personale	1.221	1.499	1.547	1.649	1.753	5,4%	2.259	5,8%	3.944	6,1%	6.728	3.438	4,3%	5,1%
Materiali diretti vendite	1.685	1.994	2.192	2.480	2.148	2,5%	2.288	0,7%	4.009	6,6%	4.128	2.087	0,1%	2,5%
Materiali di consumo	50	13	14	14	14	1,5%	15	1,5%	18	1,5%	21	11	1,5%	1,5%
Manutenzioni ordinarie	3.427	3.915	3.991	4.135	4.456	4,4%	5.688	4,7%	9.117	4,9%	13.997	7.153	3,7%	4,3%
Pulizie	30	28	32	36	39	11,4%	48	4,6%	77	4,8%	104	51	2,3%	4,5%
Utenze e riscaldamento	53	40	46	52	55	11,4%	69	4,6%	110	4,8%	149	73	2,3%	4,5%
Prestazioni da terzi	722	559	570	582	593	2,0%	652	1,9%	796	2,0%	998	507	1,9%	2,0%
Consulenze/Prestazioni Professionali	162	184	186	188	190	1,1%	201	1,1%	225	1,1%	259	131	1,2%	1,2%
Noleggi/Canoni/Leasing	290	228	241	254	264	5,0%	302	2,8%	407	3,1%	520	259	1,9%	2,8%
Assicurazioni	11	12	13	13	13	1,5%	14	1,5%	16	1,5%	19	10	1,5%	1,5%
Spese generali	67	148	156	163	168	4,3%	191	2,6%	251	2,8%	318	159	1,9%	2,6%
TOTALE COSTI OPERATIVI	7.719	8.621	8.987	9.565	9.695	4,0%	11.728	3,8%	18.969	5,2%	27.242	13.880	3,0%	3,9%
MARGINE OPERATIVO LORDO	3.248	2.553	2.659	2.701	2.733	2,3%	3.446	4,5%	6.587	6,3%	9.340	4.716	3,2%	4,4%
Ammortamenti	1.462	1.616	1.569	1.562	1.614	0,0%	1.426	-1,4%	1.626	2,6%	1.786	877	2,3%	0,3%
Accantonamenti	38	72	73	75	76	2,0%	85	2,2%	109	2,5%	140	71	2,2%	2,2%
Ammortamenti e Accantonamenti	1.558	1.688	1.642	1.636	1.691	0,1%	1.511	-1,3%	1.735	2,6%	1.926	948	2,3%	0,4%
Saldo Proventi (Oneri) diversi	-31	-30	-31	-31	-32	1,5%	-34	1,5%	-40	1,5%	-48	-24	1,5%	1,5%
RISULTATO OPERATIVO	1.659	834	986	1.033	1.010	6,6%	1.900	10,6%	4.813	8,2%	7.367	3.743	3,5%	7,5%
Proventi (Oneri) finanziari	-7	7	12	11	12	19,8%	18	9,9%	21	-0,5%	22	12	0,2%	4,1%
RISULTATO GESTIONE ORDINARIA	1.652	841	998	1.044	1.022	6,7%	1.918	10,6%	4.834	8,1%	7.389	3.756	3,5%	7,5%
Proventi (Oneri) straordinari	3	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
RISULTATO ANTE-IMPOSTE	1.655	841	998	1.044	1.022	6,7%	1.918	10,6%	4.834	8,1%	7.389	3.756	3,5%	7,5%
Imposte sul reddito	-584	-347	-400	-419	-393	4,1%	-699	10,0%	-1.697	7,9%	-2.617	-1.309	3,6%	7,0%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	1.071	494	598	626	629	8,4%	1.219	11,0%	3.137	8,2%	4.772	2.447	3,5%	7,9%

ADR Tel - Ebitda e marginalità operativa

EBITDA e EBITDA margin



ADR Tel - Lo stato patrimoniale

ADR Tel		Forecast	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano
SITUAZIONE PATRIMONIALE (€000)		2012	2013	2014	2015	2016	2021	2026	2031	2036	2041	2044
IMMOBILIZZAZIONI	A	3.945	3.429	3.010	3.299	3.265	2.223	5.057	2.849	4.341	4.345	3.006
Rimanenze di magazzino		145	172	189	214	185	197	343	346	373	346	360
Crediti commerciali		3.804	3.721	3.806	3.934	3.938	4.513	6.077	7.204	8.288	9.475	9.869
Altre attivita'		176	412	176	393	221	322	356	294	279	176	406
Debiti commerciali		(3.489)	(3.180)	(3.323)	(3.787)	(3.687)	(4.020)	(6.039)	(6.330)	(7.566)	(8.539)	(8.123)
Fondi per rischi ed oneri		(79)	(79)	(79)	(79)	(79)	(79)	(79)	(79)	(79)	(79)	(79)
Altre passivita'		(391)	(226)	(281)	(218)	(225)	(258)	(273)	(337)	(362)	(437)	(460)
CAPITALE DI ESERCIZIO	B	166	820	488	457	352	675	384	1.098	932	942	1.973
CAPITALE INVESTITO	C = (A+B)	4.110	4.249	3.498	3.756	3.617	2.898	5.441	3.946	5.273	5.286	4.978
TFR	D	432	432	432	432	432	432	432	432	432	432	432
CAPITALE INVESTITO NETTO	E = (C-D)	3.678	3.817	3.066	3.323	3.184	2.466	5.009	3.514	4.841	4.854	4.546
Capitale sociale versato		600	600	600	600	600	600	600	600	600	600	600
Riserve e risultati a nuovo		3.327	4.093	4.339	4.339	4.339	4.339	4.339	4.339	4.339	4.339	4.339
Utile (perdita) del periodo		1.071	494	598	626	629	1.219	2.190	3.137	3.712	4.499	2.447
CAPITALE PROPRIO	F	4.998	5.186	5.538	5.565	5.569	6.159	7.130	8.076	8.651	9.438	7.386
INDEB. FINANZIARIO A M/L TERMINE	G	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IND. FIN. A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA'	H	(1.319)	(1.369)	(2.472)	(2.242)	(2.384)	(3.693)	(2.120)	(4.562)	(3.810)	(4.584)	(2.840)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(G+H)	(1.319)	(1.369)	(2.472)	(2.242)	(2.384)	(3.693)	(2.120)	(4.562)	(3.810)	(4.584)	(2.840)
TOTALE COME IN "E"	(F+G+H)	3.678	3.817	3.066	3.323	3.184	2.466	5.009	3.514	4.841	4.854	4.546

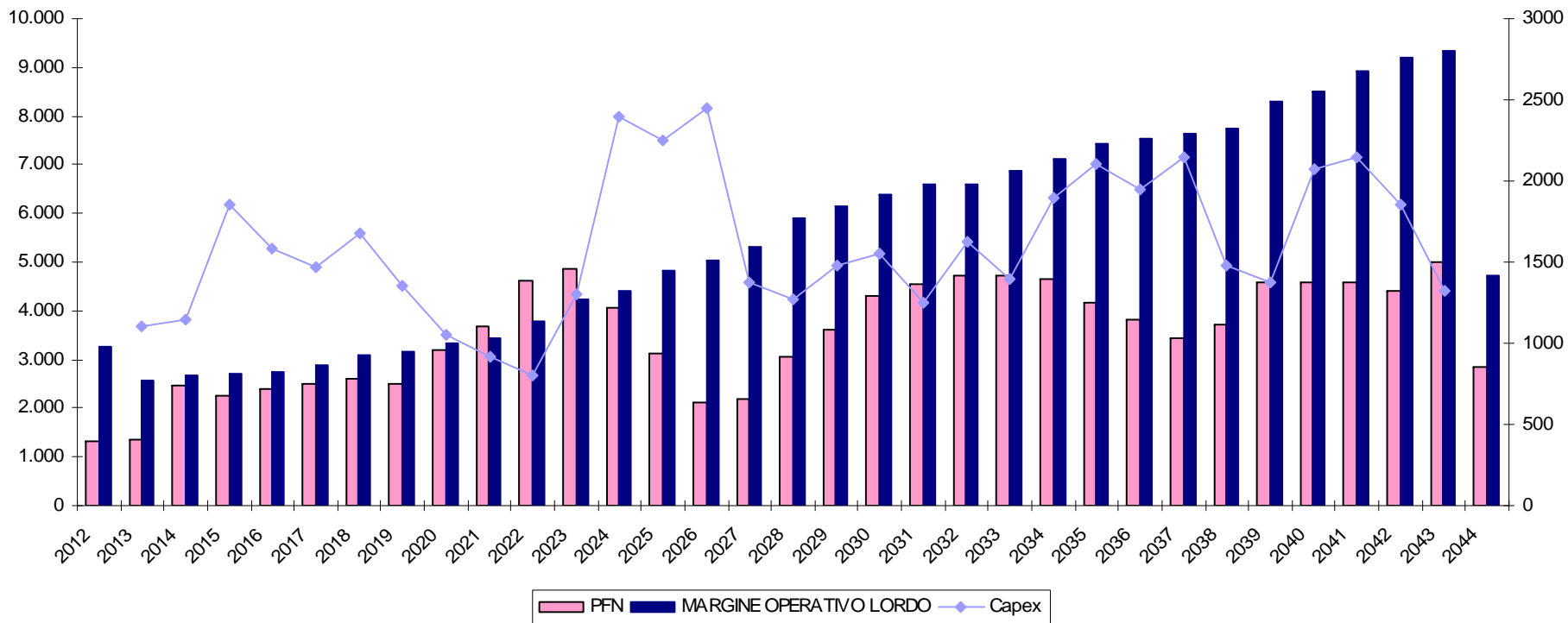
ADR Tel

RENDICONTO FINANZIARIO (€000)	Piano 2013	Piano 2014	Piano 2015	Piano 2016	Piano 17-21	Piano 21-26	Piano 27-31	Piano 32-36	Piano 37-44
DISPONIBILITA'/(INDEB. FIN. A BREVE DI INIZIO PERIODO)	1.319	1.369	2.472	2.242	2.384	3.693	2.120	4.562	3.810
Risultato di periodo	494	598	626	629	4.984	9.987	13.311	17.728	31.918
Ammortamenti	1.616	1.569	1.562	1.614	7.512	6.366	9.139	7.478	13.736
Variazione TFR	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DI PERIODO	2.109	2.168	2.187	2.243	12.496	16.353	22.449	25.205	45.653
Diminuzione (aumento) delle rimanenze e lavori in corso	(27)	(17)	(25)	29	(12)	(145)	(3)	(28)	13
Diminuzione (aumento) crediti verso clienti/committenti	83	(85)	(128)	(3)	(575)	(1.564)	(1.128)	(1.083)	(1.582)
(Diminuzione)/aumento fornitori	(309)	143	465	(100)	333	2.018	291	1.236	557
Diminuzione/(aumento) altre attività	(237)	237	(218)	173	(102)	(33)	62	15	(127)
(Diminuzione)/aumento altre passività	(165)	54	(62)	7	33	15	64	25	98
(Diminuzione)/aumento altri fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE OPERATIVA	(655)	332	31	105	(323)	291	(713)	165	(1.041)
FLUSSO DI CASSA DA INVESTIMENTI	(1.100)	(1.150)	(1.850)	(1.580)	(6.470)	(9.200)	(6.930)	(8.970)	(12.400)
Dividendi distribuiti	(305)	(247)	(598)	(626)	(4.394)	(9.016)	(12.364)	(17.153)	(33.183)
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE FINANZIARIA	(305)	(247)	(598)	(626)	(4.394)	(9.016)	(12.364)	(17.153)	(33.183)
FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO	50	1.103	(230)	143	1.309	(1.573)	2.442	(752)	(970)
DISPONIBILITA'/(INDEB. FIN. A BREVE DI FINE PERIODO)	1.369	2.472	2.242	2.384	3.693	2.120	4.562	3.810	2.840

ADR Tel - EBITDA e generazione di cassa

€/000

Disponibilità di cassa / indebitamento, Ebitda e Capex



- **Società Partecipate**
 - **ADR Mobility**
 - **ADR Security**
 - **ADR Engineering**
 - **ADR Tel**
 - **ADR Advertising**
 - **ADR Assistance**
 - **Leonardo Energia Società Consortile_**

ADR Advertising S.p.A. è stata costituita in data 10 gennaio 2003, ed opera in virtù del contratto di affitto del ramo di azienda advertising stipulato con ADR S.p.A..

Svolge l'attività di gestione degli spazi pubblicitari sul sistema aeroportuale romano.

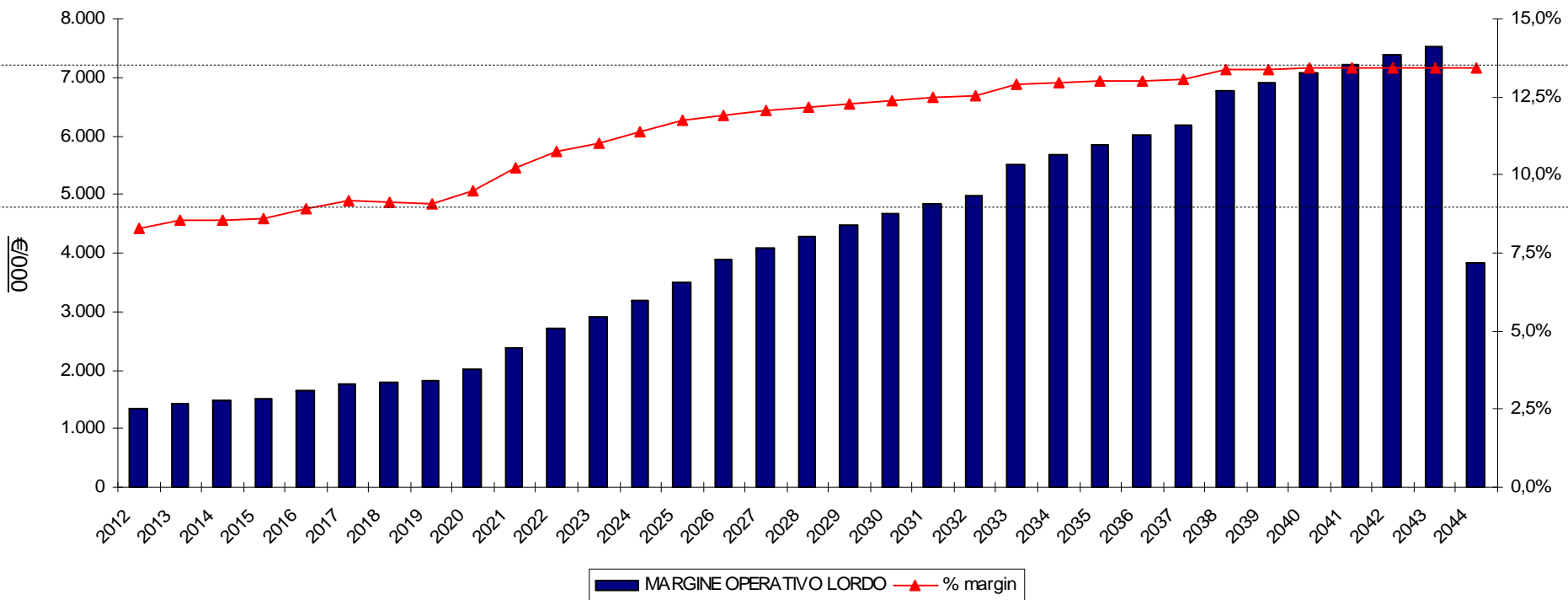
Nel corso del periodo di piano, la società vede una progressiva crescita dei ricavi, per effetto dello sviluppo del traffico e delle infrastrutture aeroportuali. La royalty verso ADR S.p.A. è pari all'80% del fatturato, senza minimo garantito.

Al momento della redazione del presente Piano economico e Finanziario, si prevede di reinternalizzare tale attività o attraverso l'acquisizione dell'intera partecipazione o attraverso lo scioglimento dell'attuale affitto del ramo di azienda

ADR ADV - Il conto economico

ADR ADV CONTO ECONOMICO (€000)	Frc 8+4 2012	Piano 2013	Piano 2014	Piano 2015	Piano 2016	CAGR 13-16	Piano 2021	CAGR 17-21	Piano 2031	CAGR 22-31	Piano 2043	Piano 2044	CAGR 32-43	CAGR 13-43
TOTALE RICAVI	16.220	16.889	17.257	17.628	18.503	3,1%	23.297	4,7%	38.725	4,9%	56.030	28.569	3,2%	1,8%
Costo del Personale	660	675	691	707	722	2,3%	805	2,2%	1.135	3,6%	1.473	753	2,2%	0,4%
Materiali di consumo	245	251	256	261	267	2,1%	302	2,5%	389	2,5%	501	255	2,1%	0,1%
Manutenzioni ordinarie	125	128	130	133	136	2,1%	154	2,5%	198	2,5%	256	130	2,1%	0,1%
Pulizie	10	10	10	10	11	1,5%	11	1,5%	13	1,5%	16	8	1,5%	-0,8%
Utenze e riscaldamento	300	305	309	314	318	1,5%	343	1,5%	398	1,5%	476	242	1,5%	-0,8%
Prestazioni da terzi	12.892	13.421	13.714	14.007	14.705	3,1%	18.522	4,7%	30.778	4,9%	44.542	22.711	3,2%	1,8%
Consulenze/Prestazioni Professionali	160	162	165	167	170	1,5%	183	1,5%	212	1,5%	254	129	1,5%	-0,8%
Noleggi/Canoni/Leasing	142	145	148	151	155	2,1%	175	2,5%	225	2,5%	290	148	2,1%	0,1%
Assicurazioni	23	24	24	24	25	2,1%	28	2,5%	36	2,5%	47	24	2,1%	0,1%
Spese generali	210	215	219	223	229	2,1%	259	2,5%	333	2,5%	430	219	2,1%	0,1%
Altri costi (operativi)	110	113	115	117	120	2,1%	135	2,5%	175	2,5%	225	115	2,1%	0,1%
TOTALE COSTI OPERATIVI	14.877	15.448	15.781	16.115	16.858	3,0%	20.918	4,4%	33.893	4,7%	48.510	24.733	3,1%	1,6%
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.343	1.440	1.477	1.513	1.645	4,5%	2.380	7,6%	4.832	6,6%	7.520	3.836	3,8%	3,3%
Ammortamenti	0	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	340	281	267	225	297	1,8%	483	10,0%	296	-4,7%	293	148	0,0%	-2,1%
Accantonamenti	50	84	86	88	93	3,1%	116	4,7%	194	4,9%	280	143	3,2%	1,8%
Ammortamenti e Accantonamenti	390	365	353	313	389	2,1%	599	8,8%	490	-1,9%	573	291	1,4%	-0,8%
Saldo Proventi (Oneri) diversi	0	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
RISULTATO OPERATIVO	953	1.075	1.123	1.200	1.256	5,3%	1.781	7,2%	4.342	8,2%	6.948	3.544	4,0%	4,1%
Proventi (Oneri) finanziari	-35	-4	2	3	1	-160,1%	2	13,2%	14	16,9%	26	15	5,0%	na
Dividendi						na		na		na			na	na
RISULTATO GESTIONE ORDINARIA	918	1.071	1.125	1.203	1.257	5,5%	1.783	7,3%	4.356	8,2%	6.974	3.559	4,0%	4,1%
Proventi (Oneri) straordinari	-16	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
RISULTATO ANTE-IMPOSTE	902	1.071	1.125	1.203	1.257	5,5%	1.783	7,3%	4.356	8,2%	6.974	3.559	4,0%	4,1%
Imposte sul reddito	-322	-396	-414	-440	-432	3,0%	-608	7,0%	-1.447	8,0%	-2.300	-1.131	4,0%	3,6%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	580	675	711	763	824	6,9%	1.175	7,4%	2.909	8,4%	4.674	2.429	4,1%	4,4%

EBITDA e EBITDA margin



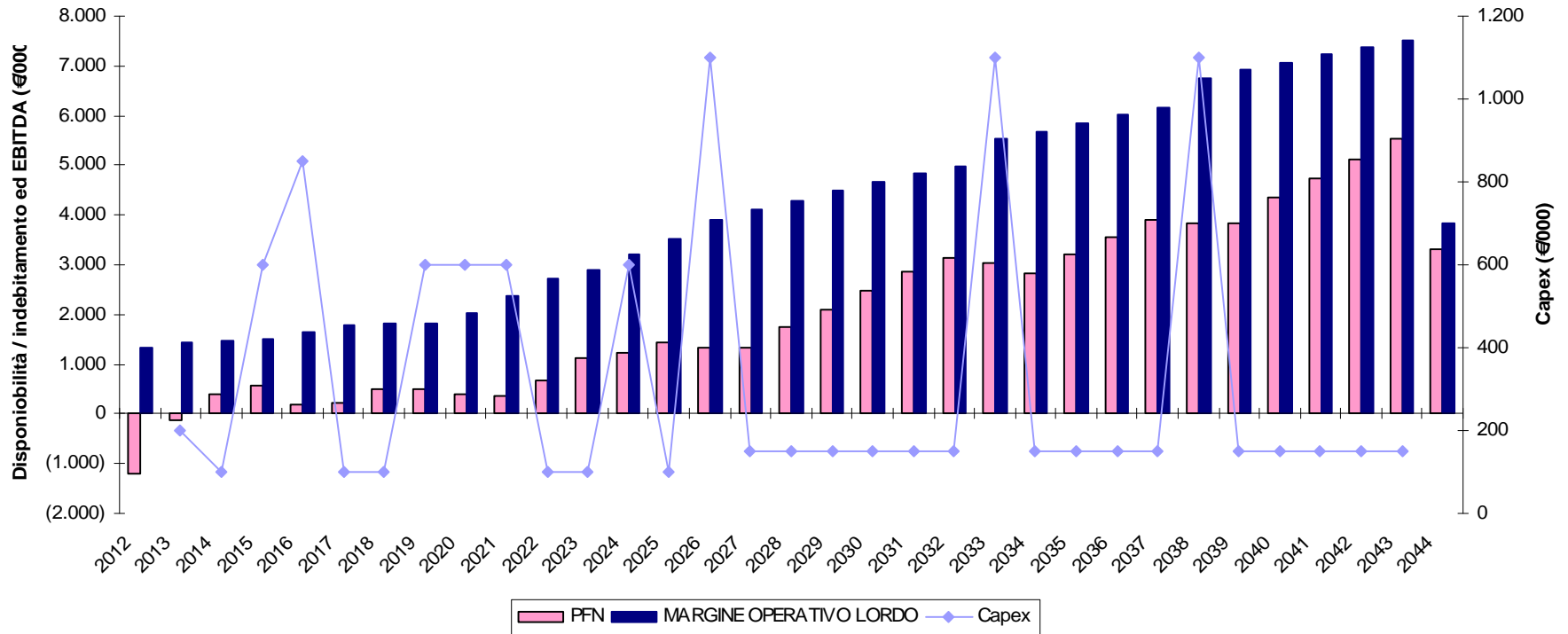
ADR ADV - Lo stato patrimoniale

ADR Advertising		Forecast	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano
SITUAZIONE PATRIMONIALE (€000)		2012	2013	2014	2015	2016	2021	2026	2031	2036	2041	2044
IMMOBILIZZAZIONI	A	752	671	504	879	1.433	1.555	1.433	415	690	679	245
Crediti commerciali		9.055	8.274	7.753	7.630	7.929	9.557	13.077	14.840	17.068	19.247	20.014
Altre attivita'		1.590	1.590	1.590	1.590	1.598	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590	1.621
Debiti commerciali		(8.189)	(7.656)	(7.043)	(6.718)	(6.757)	(8.240)	(11.512)	(13.091)	(15.518)	(18.053)	(19.079)
Fondi per rischi ed oneri		(93)	(93)	(93)	(93)	(93)	(93)	(93)	(93)	(93)	(93)	(93)
Altre passivita'		(350)	(407)	(155)	(154)	(127)	(225)	(304)	(263)	(263)	(289)	(261)
CAPITALE DI ESERCIZIO	B	2.013	1.707	2.052	2.255	2.550	2.590	2.758	2.982	2.784	2.402	2.202
CAPITALE INVESTITO	C = (A+B)	2.765	2.379	2.556	3.134	3.983	4.145	4.191	3.398	3.474	3.081	2.447
TFR	D	230	230	230	230	230	230	230	230	230	230	230
CAPITALE INVESTITO NETTO	E = (C-D)	2.535	2.149	2.326	2.904	3.753	3.915	3.961	3.168	3.244	2.851	2.217
Capitale sociale versato		1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Riserve e risultati a nuovo		(243)	336	1.011	1.723	2.104	2.104	2.104	2.104	2.104	2.104	2.104
Utile (perdita) del periodo		579	675	711	763	824	1.175	2.204	2.909	3.685	4.480	2.429
CAPITALE PROPRIO	F	1.336	2.011	2.723	3.485	3.928	4.279	5.308	6.013	6.789	7.584	5.533
INDEB. FINANZIARIO A M/L TERMINE	G	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IND. FIN. A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA'	H	1.199	137	(396)	(582)	(175)	(364)	(1.346)	(2.845)	(3.545)	(4.733)	(3.316)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(G+H)	1.199	137	(396)	(582)	(175)	(364)	(1.346)	(2.845)	(3.545)	(4.733)	(3.316)
TOTALE COME IN "E"	(F+G+H)	2.535	2.149	2.326	2.904	3.753	3.915	3.961	3.168	3.244	2.851	2.217

ADR Advertising

RENDICONTO FINANZIARIO (€000)	Piano 2013	Piano 2014	Piano 2015	Piano 2016	Piano 17-21	Piano 21-26	Piano 27-31	Piano 32-36	Piano 37-44
DISPONIBILITA'/(INDEB. FIN. A BREVE DI INIZIO PERIODO)	(1.199)	(137)	396	582	175	364	1.346	2.845	3.545
Risultato di periodo	675	711	763	824	4.868	8.906	13.152	17.124	32.610
Ammortamenti	281	267	225	297	1.878	2.123	1.768	1.425	2.445
Variazione TFR	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DI PERIODO	956	979	988	1.121	6.745	11.028	14.919	18.549	35.055
Diminuzione (aumento) delle rimanenze e lavori in corso	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diminuzione (aumento) crediti verso clienti/committenti	781	521	122	(299)	(1.628)	(3.520)	(1.763)	(2.228)	(2.946)
(Diminuzione)/aumento fornitori	(533)	(614)	(325)	39	1.483	3.272	1.579	2.427	3.562
Diminuzione/(aumento) altre attività	-	-	-	(8)	8	-	-	-	(31)
(Diminuzione)/aumento altre passività	57	(252)	(0)	(28)	98	79	(41)	0	(3)
(Diminuzione)/aumento altri fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE OPERATIVA	306	(345)	(202)	(296)	(39)	(169)	(224)	198	582
Investimenti netti	(200)	(100)	(600)	(850)	(2.000)	(2.000)	(750)	(1.700)	(2.000)
FLUSSO DI CASSA DA INVESTIMENTI	(200)	(100)	(600)	(850)	(2.000)	(2.000)	(750)	(1.700)	(2.000)
Dividendi distribuiti	-	-	-	(381)	(4.517)	(7.877)	(12.446)	(16.349)	(33.866)
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-	-	-	(381)	(4.517)	(7.877)	(12.446)	(16.349)	(33.866)
FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO	1.062	534	185	(406)	189	982	1.499	699	(229)
DISPONIBILITA'/(INDEB. FIN. A BREVE DI FINE PERIODO)	(137)	396	582	175	364	1.346	2.845	3.545	3.316

Disponibilità di cassa / indebitamento, Ebitda e Capex



- **Società Partecipate**
 - **ADR Mobility**
 - **ADR Security**
 - **ADR Engineering**
 - **ADR Tel**
 - **ADR Advertising**
 - **ADR Assistance**
 - **Leonardo Energia Società Consortile_**

La Società, costituita in data 25 giugno 2008, ha per oggetto la gestione dei servizi aeroportuali di assistenza a terra prestata alle persone con disabilità e mobilità ridotta nell'ambito del sistema aeroportuale romano.

ADR Assistance S.r.l. ha avviato la propria attività operativa in data 16 luglio 2008, prendendo in carico lo svolgimento del servizio di assistenza ai passeggeri a ridotta mobilità (PRM) negli scali di Fiumicino e Ciampino in virtù di un contratto di servizio stipulato con la Capogruppo.

Negli anni di Piano, l'attività della Società cresce con l'aumento previsto delle assistenze richieste. Le assistenze sono ipotizzate in crescita rispetto al totale dei passeggeri, secondo un trend consolidato a livello internazionale.

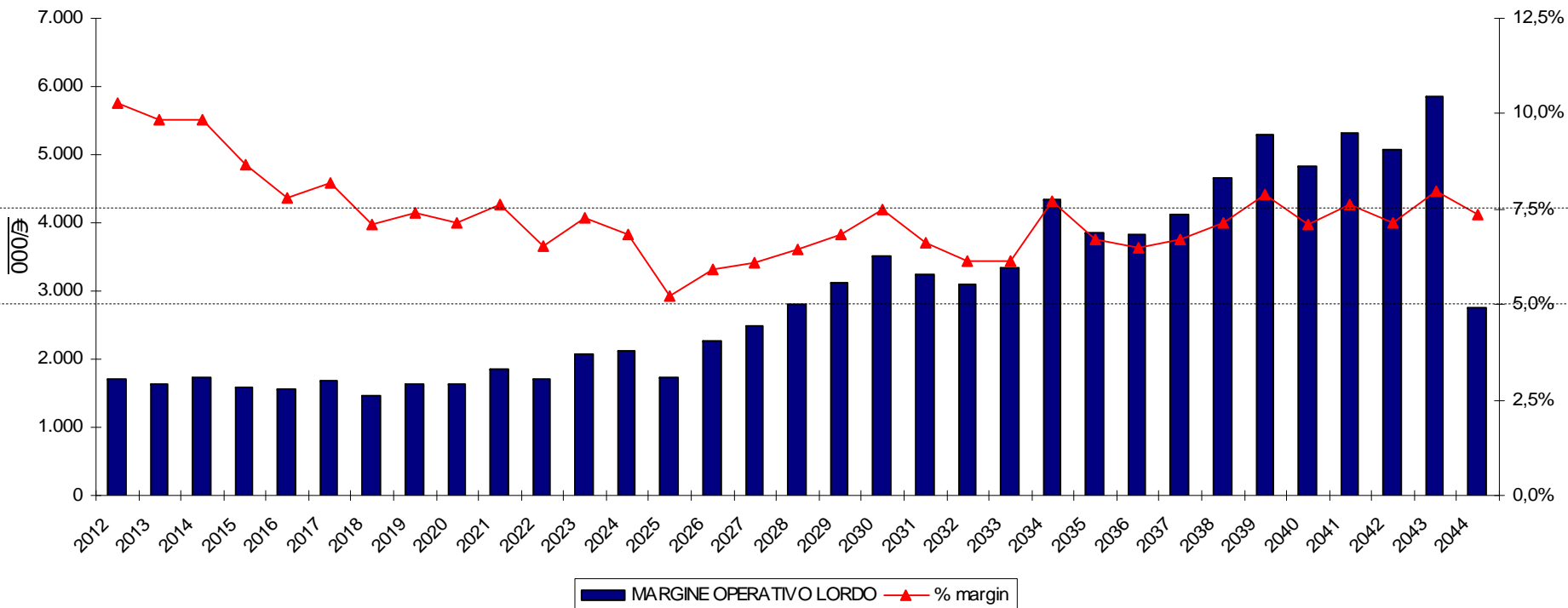
Il principale fattore della produzione è il lavoro. Il conto economico mostra un sostanziale pareggio nell'intero arco del Piano, come del resto previsto anche dalla normativa di riferimento.

La Società realizza anche investimenti, con particolare riferimento a mezzi ed attrezzature. Ciò determina in alcuni anni un fabbisogno di cassa, che è fronteggiato con finanziamenti della Capogruppo.

ADR Assistance - Il conto economico

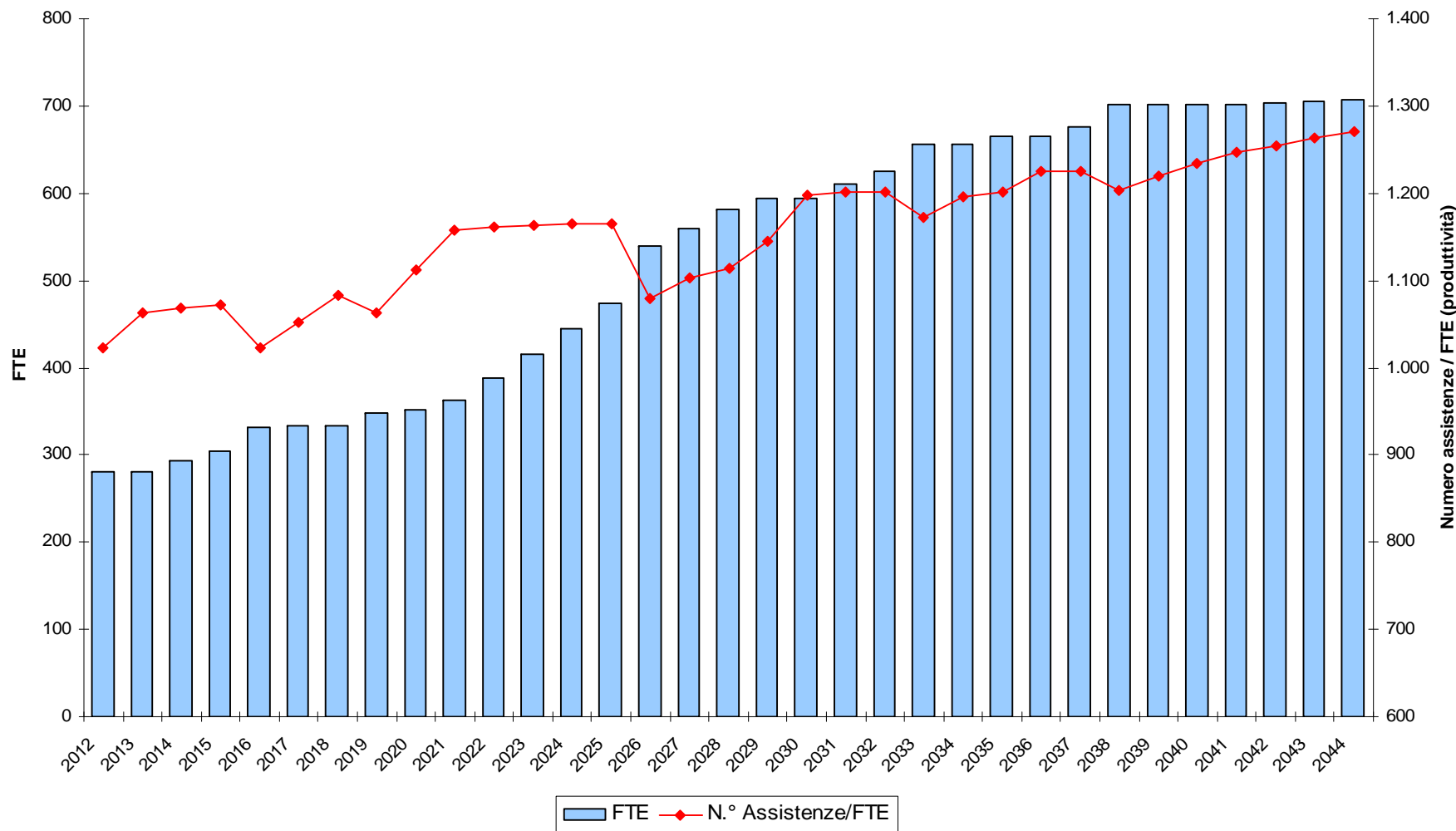
ADR Assistance CONTO ECONOMICO (€000)	Frc 8+4 2012	Piano 2013	Piano 2014	Piano 2015	Piano 2016	CAGR 13-16	Piano 2021	CAGR 17-21	Piano 2031	CAGR 22-31	Piano 2043	Piano 2044	CAGR 32-43	CAGR 13-43
TOTALE RICAVI	16.633	16.563	17.534	18.300	20.050	6,6%	24.127	4,0%	48.725	7,3%	73.605	37.472	3,5%	2,8%
Costo del Personale	12.782	12.898	13.734	14.594	16.276	8,1%	19.893	4,5%	41.713	7,5%	62.936	32.271	3,4%	3,1%
Materiali di consumo	389	292	299	305	317	2,7%	341	1,5%	631	6,3%	824	418	2,2%	1,2%
Manutenzioni ordinarie	472	457	467	477	495	2,7%	534	1,5%	986	6,3%	1.288	654	2,2%	1,2%
Pulizie	0	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
Utenze e riscaldamento	124	128	130	132	134	1,5%	145	1,5%	168	1,5%	201	102	1,5%	-0,8%
Prestazioni da terzi	508	551	560	579	622	4,1%	678	2,1%	1.065	4,5%	1.377	699	2,2%	0,8%
Consulenze/Prestazioni Professionali	60	32	33	33	34	1,5%	36	1,5%	42	1,5%	50	26	1,5%	-0,8%
Noleggi/Canoni/Leasing	521	513	521	530	540	1,8%	580	1,6%	763	2,8%	904	458	1,4%	-0,4%
Assicurazioni	19	21	22	22	23	2,7%	24	1,9%	46	6,3%	60	30	2,2%	1,2%
Spese generali	50	39	41	42	45	4,3%	53	4,3%	79	4,0%	101	51	2,1%	0,9%
Altri costi (operativi)	0	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
TOTALE COSTI OPERATIVI	14.926	14.933	15.806	16.714	18.486	7,4%	22.285	4,2%	45.493	7,2%	67.741	34.708	3,3%	2,9%
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.708	1.631	1.728	1.587	1.564	-1,4%	1.842	2,2%	3.232	7,4%	5.864	2.764	6,0%	1,8%
Ammortamenti	663	644	617	512	526	-6,5%	474	-1,5%	856	6,9%	1.629	781	6,6%	0,6%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	0	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
Accantonamenti	0	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
Ammortamenti e Accantonamenti	663	644	617	512	526	-6,5%	474	-1,5%	856	6,9%	1.629	781	6,6%	0,6%
Saldo Proventi (Oneri) diversi	0	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
RISULTATO OPERATIVO	1.044	987	1.111	1.075	1.038	1,7%	1.368	3,6%	2.376	7,6%	4.235	1.983	5,7%	2,4%
Proventi (Oneri) finanziari	5	11	14	15	17	14,1%	19	1,4%	9	-8,5%	9	7	-1,6%	-1,4%
Dividendi	0	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
RISULTATO GESTIONE ORDINARIA	1.050	998	1.125	1.090	1.055	1,8%	1.387	3,6%	2.385	7,4%	4.243	1.991	5,7%	2,3%
Proventi (Oneri) straordinari	0	0	0	0	0	na	0	na	0	na	0	0	na	na
RISULTATO ANTE-IMPOSTE	1.050	998	1.125	1.090	1.055	1,8%	1.387	3,6%	2.385	7,4%	4.243	1.991	5,7%	2,3%
Imposte sul reddito	-896	-772	-841	-860	-907	5,6%	-1.141	4,2%	-2.225	7,5%	-3.565	-1.768	4,2%	2,8%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	154	227	284	230	147	-13,4%	247	1,3%	160	6,6%	679	223	29,7%	-0,1%

EBITDA e EBITDA margin



ADR Assistance – Organici (FTE) e produttività

ADR Assistance: Organici e produttività (assistenze / FTE)



ADR Assistance - Lo stato patrimoniale

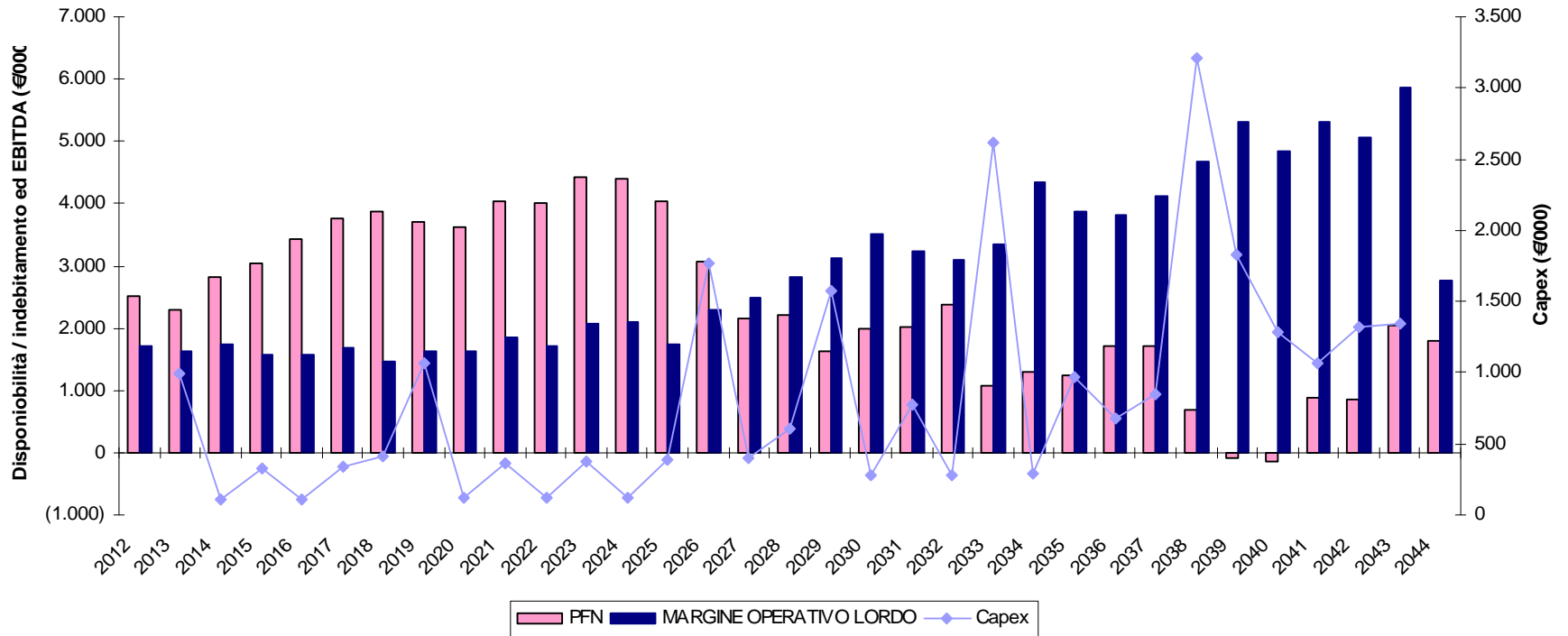
ADR Assistance		Forecast	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano
SITUAZIONE PATRIMONIALE (€000)		2012	2013	2014	2015	2016	2021	2026	2031	2036	2041	2044
IMMOBILIZZAZIONI	A	2.250	2.603	2.095	1.916	1.501	1.373	2.154	2.263	2.666	4.374	3.073
Crediti commerciali		3.765	3.295	3.488	3.640	3.988	4.799	7.685	9.692	11.711	13.897	14.907
Altre attivita'		172	297	172	278	172	172	172	345	172	172	476
Debiti commerciali		(1.311)	(841)	(497)	(597)	(531)	(673)	(1.465)	(1.184)	(1.261)	(1.514)	(1.141)
Fondi per rischi ed oneri		(172)	(172)	(172)	(172)	(172)	(172)	(172)	(172)	(172)	(172)	(172)
Altre passivita'		(876)	(882)	(1.025)	(1.007)	(1.153)	(1.434)	(2.555)	(2.859)	(3.523)	(4.282)	(4.453)
CAPITALE DI ESERCIZIO	B	1.578	1.697	1.966	2.142	2.304	2.693	3.666	5.822	6.927	8.100	9.617
CAPITALE INVESTITO	C = (A+B)	3.829	4.299	4.061	4.058	3.806	4.066	5.820	8.085	9.594	12.474	12.690
TFR	D	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITALE INVESTITO NETTO	E = (C-D)	3.829	4.299	4.061	4.058	3.806	4.066	5.820	8.085	9.594	12.474	12.690
Capitale sociale versato		6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000
Riserve e risultati a nuovo		204	358	584	868	1.097	1.864	2.753	3.947	5.080	6.870	8.265
Utile (perdita) del periodo		154	227	284	230	147	247	142	160	220	480	223
CAPITALE PROPRIO	F	6.358	6.584	6.868	7.097	7.245	8.110	8.896	10.107	11.300	13.351	14.487
INDEB. FINANZIARIO A M/L TERMINE	G	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IND. FIN. A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA'	H	(2.529)	(2.285)	(2.807)	(3.040)	(3.439)	(4.044)	(3.076)	(2.021)	(1.707)	(876)	(1.797)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(G+H)	(2.529)	(2.285)	(2.807)	(3.040)	(3.439)	(4.044)	(3.076)	(2.021)	(1.707)	(876)	(1.797)
TOTALE COME IN "E"	(F+G+H)	3.829	4.299	4.061	4.058	3.806	4.066	5.820	8.085	9.594	12.474	12.690

ADR Assistance - Il rendiconto finanziario

ADR Assistance

RENDICONTO FINANZIARIO (€000)	Piano 2013	Piano 2014	Piano 2015	Piano 2016	Piano 17-21	Piano 21-26	Piano 27-31	Piano 32-36	Piano 37-44
DISPONIBILITA'/(INDEB. FIN. A BREVE DI INIZIO PERIODO)	2.529	2.285	2.807	3.040	3.439	4.044	3.076	2.021	1.707
Risultato di periodo	227	284	230	147	865	786	1.211	1.194	3.187
Ammortamenti	644	617	512	526	2.420	1.995	3.517	4.441	10.491
Variazione TFR	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DI PERIODO	871	900	742	674	3.285	2.781	4.728	5.634	13.678
Diminuzione (aumento) delle rimanenze e lavori in corso	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diminuzione (aumento) crediti verso clienti/committenti	470	(193)	(152)	(348)	(811)	(2.886)	(2.006)	(2.020)	(3.195)
(Diminuzione)/aumento fornitori	(470)	(344)	100	(66)	141	792	(281)	77	(120)
Diminuzione/(aumento) altre attività	(124)	124	(106)	106	-	-	(173)	173	(304)
(Diminuzione)/aumento altre passività	6	143	(18)	146	281	1.121	304	665	930
(Diminuzione)/aumento altri fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE OPERATIVA	(118)	(269)	(176)	(162)	(389)	(973)	(2.156)	(1.105)	(2.690)
Investimenti netti	(996)	(109)	(333)	(112)	(2.292)	(2.776)	(3.626)	(4.844)	(10.898)
FLUSSO DI CASSA DA INVESTIMENTI	(996)	(109)	(333)	(112)	(2.292)	(2.776)	(3.626)	(4.844)	(10.898)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO	(244)	522	232	399	605	(968)	(1.055)	(314)	91
DISPONIBILITA'/(INDEB. FIN. A BREVE DI FINE PERIODO)	2.285	2.807	3.040	3.439	4.044	3.076	2.021	1.707	1.797

Disponibilità di cassa / indebitamento, Ebitda e Capex



- **Società Partecipate**

- **ADR Mobility**

- **ADR Security**

- **ADR Engineering**

- **ADR Tel**

- **ADR Advertising**

- **ADR Assistance**

- **Leonardo Energia Società Consortile_**

2012-2023:

Leonardo Energia Soc.Consortile arl gestisce, come noto, la centrale termica di proprietà di Fiumicino Energia srl la cui elettricità e vapore vengono utilizzati quasi interamente per le necessità dell'aeroporto di Fiumicino, salvo vendita delle eccedenze temporanee sul mercato libero.

Il piano prevede l'attività fino al 2023, anno di devoluzione gratuita della centrale ad ADR. Dopo tale data il Piano assume una gestione diretta, salvo avvalersi ulteriormente di un gestore terzo.

Conto Economico

CONSORZIO LEONARDO	For 8+4	BP	BP	BP	BP	BP	BP	BP	BP	BP	BP	BP
CONTO ECONOMICO YTD (€000)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Costi capitalizzati												
Altri proventi e recuperi diversi	24.357	24.560	25.102	25.691	29.582	30.710	31.635	33.011	35.967	41.686	42.936	43.257
TOTALE RICAVI	24.357	24.560	25.102	25.691	29.582	30.710	31.635	33.011	35.967	41.686	42.936	43.257
Costo del Personale												
Canone concessorio												
Materiali diretti vendite	16.686	16.933	17.197	17.663	20.993	22.308	22.951	23.941	26.067	31.125	32.402	32.883
Materiali di consumo	383	389	394	400	406	412	419	425	431	438	444	451
Manutenzioni ordinarie												
Utenze e riscaldamento												
Prestazioni da terzi	2.857	2.900	2.943	2.987	3.032	3.078	3.124	3.171	3.218	3.267	3.316	3.365
Consulenze/Prestazioni Professionali												
Noleggi/Canoni/Leasing	4.143	4.049	4.231	4.283	4.771	4.504	4.714	5.035	5.801	6.397	6.287	6.051
Assicurazioni												
Spese generali	18	19	19	19	20	20	20	20	21	21	21	22
TOTALE COSTI OPERATIVI	24.087	24.290	24.784	25.353	29.222	30.322	31.228	32.592	35.538	41.247	42.470	42.772
MARGINE OPERATIVO LORDO	270	270	319	338	360	388	407	419	429	438	466	486
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1	3	4	5	8	10	13	12	12	10	8	6
Ammortamenti immobilizzazioni materiali												
Accantonamenti												
Ammortamenti e Accantonamenti	1	3	4	5	8	10	13	12	12	10	8	6
Saldo Prov. (Oneri) diversi/acc.ti	-17	-18	-18	-18	-19	-19	-19	-19	-20	-20	-20	-21
RISULTATO OPERATIVO	252	250	297	315	334	359	375	388	397	408	438	458
Proventi (Oneri) finanziari	-126	-141	-139	-138	-153	-201	-200	-183	-150	-96	-72	-43
Dividendi												
RISULTATO GESTIONE ORDINARIA	126	109	158	177	181	158	174	204	247	312	366	415
Proventi (Oneri) straordinari												
RISULTATO ANTE-IMPOSTE	126	109	158	177	181	158	174	204	247	312	366	415
Imposte sul reddito	-48	-44	-60	-66	-68	-63	-68	-77	-89	-108	-124	-139
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	78	65	98	111	113	95	106	127	158	204	242	277

Stato Patrimoniale

SITUAZIONE PATRIMONIALE (€000)		For 8+4 2012	BP 2013	BP 2014	BP 2015	BP 2016	BP 2017	BP 2018	BP 2019	BP 2020	BP 2021	BP 2022	BP 2023
IMMOBILIZZAZIONI	A												
Immobilizzazioni immateriali													
Immobilizzazioni materiali		9	17	23	28	31	31	30	29	28	24	19	15
Immobilizzazioni finanziarie													
		9	17	23	28	31	31	30	29	28	24	19	15
CAPITALE DI ESERCIZIO	B												
Rimanenze di magazzino		234	237	227	247	293	311	320	334	363	432	450	457
Crediti commerciali		6.339	6.392	6.534	6.687	7.699	7.993	8.234	8.140	7.883	8.566	8.234	7.703
Altre attivita'													
Debiti commerciali		(3.961)	(3.994)	(4.076)	(4.169)	(4.805)	(4.986)	(5.135)	(5.270)	(5.551)	(6.216)	(6.167)	(5.977)
Fondi per rischi ed oneri													
Altre passivita'		(194)	(4)	(6)	(7)	(7)	(6)	(7)	(8)	(10)	(10)	(10)	(10)
		2.419	2.631	2.679	2.758	3.180	3.312	3.412	3.196	2.685	2.772	2.507	2.173
CAPITALE INVESTITO	C = (A+B)	2.428	2.647	2.702	2.786	3.211	3.343	3.441	3.224	2.714	2.796	2.526	2.188
TFR	D												
CAPITALE INVESTITO NETTO	E = (C-D)	2.428	2.647	2.702	2.786	3.211	3.343	3.441	3.224	2.714	2.796	2.526	2.188
CAPITALE PROPRIO	F												
Capitale sociale versato		10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Riserve e risultati a nuovo		258	335	400	499	610	723	818	924	1.052	1.210	1.414	1.655
Risultato dell'esercizio		78	65	98	111	113	95	106	127	158	204	242	277
		345	410	509	620	733	828	934	1.062	1.220	1.424	1.665	1.942
INDEB. FINANZIARIO A M/L TERMINE	G												
IND. FIN. A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA')	H												
debiti finanziari a breve		2.100	3.737	3.693	3.667	3.979	4.015	4.007	3.663	2.994	2.872	2.360	1.746
disponibilita' e crediti finanziari a breve		(17)	(1.500)	(1.500)	(1.500)	(1.500)	(1.500)	(1.500)	(1.500)	(1.500)	(1.500)	(1.500)	(1.500)
IND. FIN. A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA')	H	2.083	2.237	2.193	2.167	2.479	2.515	2.507	2.163	1.494	1.372	860	246
PFN	(G+H)	2.083	2.237	2.193	2.167	2.479	2.515	2.507	2.163	1.494	1.372	860	246
TOTALE COME IN "E"	I	2.428	2.647	2.702	2.786	3.211	3.343	3.441	3.224	2.714	2.796	2.526	2.188

Rendiconto Finanziario

CONSORZIO LEONARDO

RENDICONTO FINANZIARIO (€000)	For 8+4 2012	BP 2013	BP 2014	BP 2015	BP 2016	BP 2017	BP 2018	BP 2019	BP 2020	BP 2021	BP 2022	BP 2023
DISPONIBILITA'/(INDEB. FIN. A BREVE DI INIZIO PERIODO)	(1.187)	(2.083)	(2.237)	(2.193)	(2.166)	(2.479)	(2.515)	(2.507)	(2.163)	(1.494)	(1.372)	(860)
Risultato di periodo	78	65	98	111	113	95	106	127	158	204	242	277
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1	3	4	5	8	10	13	12	12	10	8	6
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione TFR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Plus)/Minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Rivalutazioni)/Svalutazioni di immobilizzazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DI PERIODO	78	68	102	116	121	106	119	140	170	214	250	283
Diminuzione (aumento) delle rimanenze e lavori in corso	(154)	(3)	10	(20)	(46)	(18)	(9)	(14)	(29)	(69)	(18)	(7)
Diminuzione (aumento) crediti verso clienti/committenti	(1.232)	(53)	(141)	(153)	(1.013)	(294)	(241)	94	256	(682)	331	531
(Diminuzione)/aumento fornitori	(773)	33	81	94	636	181	149	135	281	665	(48)	(191)
Diminuzione/(aumento) altre attività	1.195	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Diminuzione)/aumento altre passività (compreso altri fondi)	-	(189)	2	1	0	(0)	1	1	2	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE OPERATIVA	(964)	(212)	(48)	(79)	(422)	(131)	(100)	216	510	(87)	265	334
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(10)	(10)	(10)	(10)	(11)	(11)	(11)	(11)	(11)	(6)	(3)	(3)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimenti immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prezzo di realizzo o valore di realizzo immobilizzazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DA INVESTIMENTI	(10)	(10)	(10)	(10)	(11)	(11)	(11)	(11)	(11)	(6)	(3)	(3)
Conferimenti dei soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso di capitale proprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO	(896)	(154)	44	27	(312)	(36)	8	345	669	122	512	614
DISPONIBILITA'/(INDEB. FIN. A BREVE DI FINE PERIODO)	(2.083)	(2.237)	(2.193)	(2.166)	(2.479)	(2.515)	(2.507)	(2.163)	(1.494)	(1.372)	(860)	(246)

Ricavi ed EBIT

