



## **COMUNICATO STAMPA**

### **SAT S.p.A.:**

**Il Consiglio di Amministrazione approva  
il Progetto di Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2010**

***NEL 2010 ANCORA RISULTATI IN CRESCITA PER SAT***

***Nei primi due mesi del 2011 si rafforza ulteriormente il trend positivo del traffico passeggeri (+12,7% rispetto allo stesso periodo del 2010)***

- **Traffico passeggeri 2010 a livello record: 4.067.012 transiti, nonostante la nube vulcanica**
- **Ricavi in crescita del 13,6%: 70,6 milioni di euro rispetto ai 62,2 milioni di euro al 31 dicembre 2009**
- **EBITDA in aumento del 17,6%: 12,6 milioni di euro rispetto ai 10,7 milioni di euro al 31 dicembre 2009**
- **EBIT in miglioramento del 10,6%: 6,8 milioni di euro rispetto ai 6,2 milioni di euro al 31 dicembre 2009**
- **Utile Ante Imposte in crescita dell'11,9%: 6,5 milioni di euro rispetto ai 5,8 milioni di euro al 31 dicembre 2009**
- **Utile Netto in aumento del 13,5%: 3,5 milioni di euro rispetto ai 3,1 milioni di euro al 31 dicembre 2009**
- **Indebitamento Finanziario Netto pari a 11 mila euro, in forte miglioramento rispetto al 31 dicembre 2009, quando era pari a 1,31 milioni di euro**
- **Convocata l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli azionisti per il giorno 29 aprile 2011 alle ore 11.00 presso il Business Centre dell'Aeroporto Galileo Galilei di Pisa, in prima convocazione, ed, occorrendo, per il giorno 6 maggio 2011, stesso luogo ed ora, in seconda convocazione**
- **Proposto un dividendo pari a 0,13 euro per azione, in aumento del 18,2% rispetto al 2009, con data di stacco della cedola il 23 maggio 2011 e messa in pagamento a partire dal 26 maggio 2011.**



*Pisa, 14 marzo 2011* – Il Consiglio d'Amministrazione di **SAT (Società Aeroporto Toscano) Galileo Galilei S.p.A.**, che gestisce l'Aeroporto di Pisa, ha approvato in data odierna il Progetto di Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010.<sup>1</sup>

## **Traffico**

**Nel 2010 il traffico passeggeri dell'Aeroporto Galilei di Pisa ha mantenuto un trend di crescita positivo (+1,2% rispetto al 2009) registrando un nuovo record di traffico con 4.067.012 transiti.** Questo importante risultato è stato raggiunto nonostante le numerose cancellazioni di voli per effetto della nube di ceneri del vulcano islandese Eyjafjallajökull nei mesi di aprile e maggio.

In assenza di tali cancellazioni, si stima che il traffico passeggeri dell'Aeroporto Galilei nel 2010 avrebbe registrato una crescita del 3,3% rispetto al 2009.

La validità del modello di business della Società è inoltre confermata dal tasso di crescita medio annuo composto (CAGR) registrato dall'Aeroporto Galileo Galilei nel periodo 2007-2010, pari al 2,97%, superiore di oltre 3 volte rispetto a quello del sistema aeroportuale italiano pari allo 0,87%.

**Il fattore di riempimento medio (Load Factor) del 2010 è stato pari al 75%, in crescita rispetto al 2009 (quando era pari al 74,3%).**

Il 2010 si è chiuso col segno positivo anche per **il traffico merci e posta dell'Aeroporto Galilei che ha registrato una crescita del 15,9%** rispetto all'anno precedente. Questi risultati sono stati raggiunti soprattutto grazie alla performance dei vettori cargo Courier, settore che complessivamente ha registrato sullo scalo di Pisa un incremento pari al 23,8% rispetto al 2009.

**Nel mese di ottobre 2010 SAT e Ryanair hanno siglato un nuovo accordo che conferma Pisa come base Ryanair fino al 2016** e sancisce il ruolo del Galilei quale scalo strategico nel network della compagnia. Con 7 Boeing 737-800 da 189 posti posizionati sullo scalo, l'Aeroporto Galilei è il secondo aeroporto italiano dopo Bergamo per numero di destinazioni servite dalla compagnia aerea ed il terzo scalo dopo Roma Ciampino e Bergamo per numero di passeggeri Ryanair.

## **Risultati economici**

Si riporta di seguito il prospetto di raffronto tra i dati sintetici di **Conto Economico** al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009:

---

<sup>1</sup> I risultati sono stati determinati applicando i principi IFRS.



<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b> <b>RIESPOSTO (*)</b>	<b>Δ</b> <b>10/09</b>	<b>Δ %</b> <b>10/09</b>
Ricavi operativi	60.172	56.111	4.061	7,2%
Ricavi per servizi di costruzione	10.451	6.078	4.373	72,0%
<b>Totale ricavi</b>	<b>70.623</b>	<b>62.189</b>	<b>8.434</b>	<b>13,6%</b>
Mat. prime, suss. di cons. e merci	1.132	975	157	16,1%
Costi per servizi	21.808	21.235	573	2,7%
Altre spese operative	4.058	2.758	1.300	47,1%
Costi del personale	21.104	20.749	355	1,7%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>48.102</b>	<b>45.717</b>	<b>2.385</b>	<b>5,2%</b>
Costi per servizi di costruzione	9.954	5.789	4.165	72,0%
<b>EBITDA</b>	<b>12.567</b>	<b>10.683</b>	<b>1.884</b>	<b>17,6%</b>
Ammortamenti ed accantonamenti	3.941	3.524	417	11,8%
Acc.ti a fondi di ripristino e sost.ne	1.810	998	812	81,3%
<b>EBIT</b>	<b>6.816</b>	<b>6.161</b>	<b>655</b>	<b>10,6%</b>
Gestione finanziaria	-313	-351	38	-10,9%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>6.503</b>	<b>5.810</b>	<b>693</b>	<b>11,9%</b>
Imposte di periodo	-2.969	-2.696	-272	10,1%
<b>Risultato netto</b>	<b>3.535</b>	<b>3.114</b>	<b>421</b>	<b>13,5%</b>

(\*) Come richiesto dalle nuove disposizioni IFRS richiamate nel paragrafo “Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2010”, gli Amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi rispetto ai dati precedentemente pubblicati per tenere conto degli impatti contabili derivanti dall’applicazione retrospettiva del documento IFRIC 12 – Accordi per servizi in concessione, conformemente a quanto previsto dal principio contabile IAS 8.

Al 31 dicembre 2010, i **Ricavi Totali di SAT S.p.A.** sono pari a **70,6 milioni di euro, in aumento del 13,6%** rispetto all’esercizio precedente, quando erano pari a 62,2 milioni di euro,.

In particolare, i **ricavi operativi “Aviation”, pari a 42,2 milioni di euro, crescono dell’11,7%** rispetto al 2009. I **ricavi operativi “Non Aviation”, pari a circa 18 milioni di euro, risultano in flessione dell’1,9%**, dal momento che nell’esercizio 2009 avevano beneficiato di importi legati al verificarsi di eventi non ricorrenti. Al netto di tali eventi, il valore dei ricavi operativi “Non Aviation” del 2010 risulta in crescita del 2,4% rispetto all’esercizio precedente

Si ricorda che, a seguito dell’applicazione del nuovo principio contabile IFRIC 12, a partire dal 1° gennaio 2010 (con conseguente riesposizione dei dati al 31 dicembre 2009), tra i ricavi totali sono inclusi i “ricavi per servizi di costruzione”. Tale voce di ricavo corrisponde ai costi interni sostenuti per la costruzione e l’ampliamento dei beni gratuitamente devolvibili allo Stato al termine della



concessione, maggiorati di un mark-up del 5% a titolo di remunerazione per l'attività di coordinamento generale dei lavori svolta dal personale SAT .

Al 31 dicembre 2010 tali ricavi ammontano a 10,5 milioni euro, in aumento di 4,4 milioni di euro rispetto al 2009. L'incremento è soprattutto riconducibile ai maggiori investimenti relativi all'avanzamento dei lavori in corso per la realizzazione del nuovo "Cargo Village".

Il totale dei "**Costi operativi**" al 31 dicembre 2010 ammonta a 48,1 milioni di euro, in aumento del 5,2% rispetto al 31 dicembre 2009. Al netto dell'incremento del canone aeroportuale a seguito dell'entrata in vigore del **Contratto di Programma** stipulato con ENAC che, come previsto dalla L. 248/05 (c.d. legge sui "requisiti di sistema"), ha eliminato il beneficio dell'abbattimento provvisorio del 75% del canone aeroportuale, l'aumento percentuale dei costi operativi sarebbe stato pari al 1,8%, a conferma della capacità di contenimento dei costi da parte della Società.

Il "**Costo del personale**" (21,1 milioni di euro) registra, rispetto al 2009, una crescita dell'1,7% principalmente a seguito del rinnovo del CCNL di settore. Al netto degli effetti non ricorrenti avvenuti nel 2010 e nel 2009, il costo del personale incrementa dell'1,1%.

Come per i ricavi, l'applicazione del nuovo principio contabile IFRIC 12 ha comportato la contabilizzazione dei costi rilevati a fronte dei servizi di costruzione e potenziamento delle infrastrutture aeroportuali oggetto della concessione. Al 31 dicembre 2010, i "Costi per servizi di costruzione" sono pari a 9,9 milioni di euro, in incremento di 4,2 milioni di euro rispetto al 2009, principalmente per l'avanzamento dei lavori in corso concernenti la realizzazione del nuovo "Cargo Village".

**L'EBITDA** è pari a 12,6 milioni di euro, **in aumento del 17,6% rispetto al 2009** quando era pari a 10,7 milioni di euro. Tale incremento è principalmente riconducibile alla crescita dei ricavi rispetto ai costi.

Il management della Società stima che **l'impatto** in termini di minori ricavi (derivanti da diritti aeroportuali, attività di handling ed attività commerciali) a causa **dell'eruzione del vulcano islandese** ammonti a circa 983 migliaia di euro, a fronte di minori costi, principalmente relativi al minor impiego di risorse ed al minor importo del canone aeroportuale, di circa 86 migliaia di euro. **Conseguentemente, l'EBITDA del 2010, considerato al netto dell' "effetto vulcano", sarebbe risultato pari a 13.464 migliaia di euro, in crescita del 26,0% invece che del 17,6%.**

Gli "**ammortamenti ed accantonamenti**" pari a 3.941 migliaia di euro, crescono dell'11,8%. In particolare, gli ammortamenti registrano un incremento pari a 163 mila euro, mentre gli accantonamenti e le svalutazioni aumentano di 253 mila euro, per effetto di maggiori importi accantonati al fondo svalutazione crediti.

La voce "**accantonamenti a fondi di ripristino e sostituzione**", introdotta con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRIC12, registra un incremento rispetto al medesimo periodo del 2009



pari a 812 mila euro (+81,3%), principalmente per effetto dell'accantonamento di maggiori oneri per interventi di ripristino su piazzali aeromobili.

Nel 2010, l'**EBIT** è pari a 6,8 milioni di euro, **in miglioramento del 10,6%** rispetto ai 6,2 milioni di euro registrati nell'esercizio 2009.

La **gestione finanziaria** nell'esercizio 2010, negativa per 313 mila euro, risulta in miglioramento del 10,9% rispetto al 2009, quando era negativa per 351 migliaia di euro.

L'Utile ante **imposte**, pari a 6,5 milioni di euro al 31 dicembre 2010, registra **una crescita dell'11,9%** rispetto al 2009 quando era pari a 5,8 milioni di euro.

Le imposte dell'esercizio 2010 ammontano a circa 3 milioni di euro (2,7 milioni di euro al 31 dicembre 2009). Il Tax rate del 2010 si è attestato al 45,6%, in calo rispetto al 46,4% al 31 dicembre 2009.

Pertanto, alla luce di quanto esposto, l'esercizio 2010 chiude con un **Utile Netto pari a 3,5 milioni di euro, in aumento del 13,5%**, rispetto ai 3,1 milioni di euro dell'esercizio 2009.

L'Indebitamento Finanziario Netto al 31 dicembre 2010 è pari 11 mila euro, in forte miglioramento rispetto al 31 dicembre 2009 quando era pari a 1,31 milioni di euro. Tale variazione è principalmente riconducibile all'autofinanziamento generato dalla gestione operativa (*cash flow netto d'esercizio* pari a 9 milioni di euro) parzialmente compensato dall'aumento delle passività finanziarie a lungo termine utilizzate per sostenere gli investimenti dell'anno e pari a 7,7 milioni di euro.

### **Investimenti dell'esercizio 2010**

Nel corso del 2010, SAT ha proseguito nella realizzazione del previsto programma d'investimento in opere infrastrutturali finalizzate ad incrementare la capacità ricettiva ed i servizi offerti al pubblico dell'Aeroporto Galilei.

In particolare, **nel corso del 2010 sono stati effettuati investimenti per complessivi 13 milioni di euro**, di cui 10,8 milioni di euro riguardanti immobilizzazioni immateriali e 2,2 milioni di euro relativi ad immobilizzazioni materiali.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali hanno riguardato principalmente la costruzione ed il potenziamento delle infrastrutture aeroportuali oggetto della concessione, ripartibili tra diritti di concessione per 3,7 milioni di euro ed immobilizzazioni immateriali in corso di realizzazione per 6,8 milioni di euro. In particolare, i diritti di concessione riguardano soprattutto i **lavori di riqualificazione della pista secondaria al fine del suo utilizzo anche per il decollo e l'atterraggio di aeromobili civili** (706 mila euro), il raccordo delle piste di volo denominato "Delta" (929 mila euro) e di aree interne all'aerostazione passeggeri (470 mila euro). Le



immobilizzazioni in corso di realizzazione riguardano essenzialmente l'avanzamento dei lavori della realizzazione del nuovo "Cargo Village".

## **Prospettive 2011**

### **Traffico**

**Nei primi mesi del 2011 si rafforza il trend positivo del traffico passeggeri sull'Aeroporto di Pisa già registrato nel 2010.**

Con un totale di 441.991 passeggeri transitati, SAT ha chiuso il primo **bimestre 2011** registrando una **crescita pari al 12,7%** rispetto allo stesso periodo del 2010 (+49.760 passeggeri).

In particolare, nel mese di **gennaio 2011 il traffico passeggeri dell'Aeroporto Galilei ha registrato un incremento del 15,6%** (+31.365 passeggeri) rispetto al gennaio 2010, mentre nel mese di **febbraio una crescita del 9,6%** (+18.395 passeggeri) rispetto al febbraio 2010.

Tale crescita registrata nei mesi di gennaio e febbraio 2011, da sempre periodi di bassa stagione per il Galilei, vede un **incremento del Load Factor** (coefficiente di riempimento dei voli di linea) di 3,8 punti percentuali rispetto allo stesso periodo del 2010, passando da un valore pari al 65,0% nel gennaio-febbraio 2010, a un valore pari al 68,8% dello stesso periodo del 2010.

**Dal 1° luglio 2011 AirOne, smart carrier del gruppo Alitalia, aprirà una base a Pisa posizionando sullo scalo un aeromobile Airbus 320 da 180 posti, facendo così del Galilei la sua seconda base (dopo Milano Malpensa) e diventando il secondo vettore basato a Pisa.**

Sulla base degli operativi ad oggi confermati dalle compagnie aeree, a fronte delle 74 destinazioni operate nella stagione estiva 2010, **nella Summer 2011 l'Aeroporto di Pisa sarà collegato con 78 destinazioni servite da 19 vettori (8 compagnie tradizionali e 11 low cost), con 8 nuove rotte.**

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

*"Le performance positive raggiunte da SAT anche nel 2010, nonostante le difficili condizioni di scenario - dalla nube di cenere del vulcano islandese alla persistente incertezza dell'economia mondiale - hanno pienamente confermato la solidità della nostra Società e la validità del nostro modello di business e costituiscono la base su cui costruire la nostra crescita futura" – ha commentato **Gina Giani, Amministratore Delegato e Direttore Generale di SAT S.p.A.** "Inoltre, i decisi segnali di crescita del traffico registrati anche nei primi due mesi del 2011, che rafforzano ulteriormente il trend positivo del 2010, uniti alla recente decisione di Airone/Alitalia di aprire sul Galilei, nel prossimo mese di luglio, la sua seconda base in Italia dopo quella di Malpensa, sono elementi che ci consentono di formulare previsioni positive anche per l'esercizio in corso in merito a tutti i principali indicatori economici e di traffico."*



### **Altre delibere**

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti per il giorno 29 aprile 2011 alle ore 11.00 presso il Business Centre dell'Aeroporto Galileo Galilei di Pisa, in prima convocazione, ed, occorrendo, per il giorno 6 maggio 2011, stesso luogo ed ora, in seconda convocazione.

Gli Azionisti saranno chiamati a deliberare in sede ordinaria, tra l'altro, sull'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010, sulla destinazione dell'utile e sulla nomina del Collegio Sindacale.

Il Consiglio di Amministrazione di SAT proporrà all'Assemblea degli Azionisti il pagamento di un dividendo pari a 0,13 euro per azione, in aumento del 18,2% a quello dell'esercizio 2009. La prima data utile per lo stacco della cedola n. 5 sarà il 23 maggio 2011, con pagamento a decorrere dal 26 maggio 2011.

Gli Azionisti saranno inoltre chiamati a deliberare, in sede straordinaria, in merito alle modifiche degli articoli 3 e 15 dello Statuto Sociale.

Il Consiglio d'Amministrazione di SAT ha inoltre approvato la Relazione sul Governo Societario 2010.

\* \* \*

Il progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010, la relazione sul Governo Societario, le Relazioni degli Amministratori per argomenti all'ordine del giorno dell'Assemblea, la relazione del Collegio Sindacale e della società di revisione, saranno messi a disposizione del pubblico presso la sede sociale e presso Borsa Italiana S.p.A. e saranno inoltre consultabili nella sezione Investor Relations del sito internet della Società [www.pisa-airport.com](http://www.pisa-airport.com), nei termini di legge.

\* \* \*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Marco Forte, dichiara ai sensi del comma 2, articolo 154 bis, del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

\* \* \*

Si allegano gli schemi di conto economico e situazione patrimoniale-finanziaria, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto ed il rendiconto finanziario al 31 dicembre 2010.

#### **Società Aeroporto Toscano (S.A.T.) Galileo Galilei S.p.A.**

Costituita nel 1978 su iniziativa della Regione Toscana, Società Aeroporto Toscano (S.A.T.) Galileo Galilei S.p.A. ("SAT") gestisce, sulla base di una Convenzione quarantennale, l'aeroporto Galileo Galilei di Pisa, provvedendo alle infrastrutture aeroportuali e al loro sviluppo, e fornendo altresì servizi di "security" e di assistenza a terra (handling) ai



vettori operanti sullo scalo. Dal 1997, SAT ha avviato una politica di rilancio e di riposizionamento strategico dell'aeroporto di Pisa, con l'obiettivo che nella mente del viaggiatore europeo l'aeroporto Galileo Galilei venisse considerato quale porta d'ingresso ("gateway") alla regione Toscana. Nel 2009 l'aeroporto Galileo Galilei ha registrato un traffico di oltre 4 milioni di passeggeri e ha operato, nella stagione estiva 2009, con 18 compagnie aeree (8 compagnie aeree tradizionali - IATA - e 10 compagnie low cost). SAT è stata la prima società di gestione aeroportuale regionale italiana già caratterizzata da un notevole volume di traffico commerciale (superiore ad un milione di passeggeri), ad aprire al traffico aereo low cost, anticipando un trend di mercato che avrebbe in seguito contribuito a rilanciare molti scali regionali e non, italiani ed europei. Il 1° giugno 2007 è stato inaugurato collegamento da Pisa per New York effettuato dal vettore statunitense Delta Airlines. In parallelo alla crescita del network, SAT ha sviluppato all'interno dell'aerostazione passeggeri un'offerta commerciale di assoluto rilievo, composta, tra l'altro, da: 12 posti di ristoro, 21 negozi (11 in area landside e 10 in area airside), a cui si aggiungono 10 società di autonoleggio, una banca, due sportelli di cambio, una farmacia, 1 internet point, un punto informativo APT Pisa, un distributore di carburanti e un impianto di autolavaggio. Queste attività sono gestite attraverso accordi di subconcessione. L'insieme di questi servizi, offerti sia ai passeggeri aerei che agli abitanti, fanno dell'aeroporto Galileo Galilei un'importante piattaforma di servizi anche per la città di Pisa. Inoltre, SAT gestisce direttamente tre parcheggi, il Business Center, il Welcome Desk, la Sala VIP, la biglietteria aerea dell'aeroporto, l'agenzia merci e la vendita degli spazi pubblicitari nell'aerostazione ed all'interno delle aree aeroportuali. SAT è stata la prima società italiana di gestione aeroportuale ad ottenere la certificazione ISO 9002 per tutti i servizi erogati, "security" inclusa, nonché la certificazione sulla Responsabilità Sociale - SA8000. SAT ha inoltre conseguito la Certificazione Ambientale ISO 14001:1996 nel gennaio 2004 adeguandosi, nel febbraio 2006, all'edizione revisionata ISO14001:2004. Nel 2009, SAT è stata, assieme a GESAC (Napoli), la prima società di gestione aeroportuale italiana ad ottenere il Contratto di Programma (accordo pluriennale tra la società di gestione aeroportuale e l'ENAC per la determinazione dei livelli tariffari regolamentati).

**Per ulteriori informazioni:**

**Investor Relator SAT S.p.A.**

Gabriele Paoli  
Tel. 050/849 240  
E-mail: paoli@pisa-airport.com

**Ufficio Relazioni Esterne SAT S.p.A.**

Tel. 050/849 220-200 - Fax 050/598 097  
E-mail: saudella@pisa-airport.com

**Image Building**

Simona Raffaelli, Alfredo Mele  
Tel. 02/8901 1300



### SAT S.p.A. - CONTO ECONOMICO (importi in Euro)

	Note	31.12.2010	31.12.2009 RIESPOSTO (1)	VARIAZIONE
<b>RICAVI</b>				
Ricavi operativi	1	59.417.664	54.800.141	4.617.522
Ricavi per servizi di costruzione	2	10.451.361	6.077.983	4.373.378
Altri ricavi	3	754.123	1.310.995	-556.872
		<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>58.893</i>	<i>39.719</i>
		<i>di cui per operazioni non ricorrenti</i>	<i>193.262</i>	<i>741.126</i>
<b>TOTALE RICAVI (A)</b>		<b>70.623.147</b>	<b>62.189.119</b>	<b>8.434.029</b>
<b>COSTI</b>				
Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	4	1.132.177	975.395	156.781
Costi del personale	5	21.103.870	20.749.119	354.751
		<i>di cui per operazioni non ricorrenti</i>	<i>503.559</i>	<i>375.018</i>
Costi per servizi	6	21.807.959	21.234.676	573.283
Costi per servizi di costruzione	7	9.953.677	5.788.555	4.165.122
Altre spese operative	8	4.058.265	2.758.012	1.300.253
		<i>di cui per operazioni non ricorrenti</i>	<i>131.961</i>	<i>88.505</i>
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	9	1.611.153	1.509.720	101.433
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	10	1.658.682	1.596.848	61.834
Accantonamenti a fondi di ripristino e sostituzione	11	1.810.002	998.114	811.888
Accantonamenti e svalutazioni	12	671.296	417.842	253.454
<b>TOTALE COSTI (B)</b>		<b>63.807.081</b>	<b>56.028.281</b>	<b>7.778.800</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (A-B)</b>		<b>6.816.066</b>	<b>6.160.837</b>	<b>655.229</b>
<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>				
Attività d'investimento	13	12.860	21.861	-9.001
Proventi finanziari	14	208.658	119.176	89.482
Oneri finanziari	15	-534.297	-492.071	-42.226
<b>TOTALE GESTIONE FINANZIARIA</b>		<b>-312.780</b>	<b>-351.035</b>	<b>38.255</b>
<b>UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>6.503.286</b>	<b>5.809.803</b>	<b>693.484</b>
Imposte di esercizio	16	-2.968.665	-2.696.290	-272.376
<b>UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO</b>		<b>3.534.621</b>	<b>3.113.513</b>	<b>421.108</b>
Utile (perdita) per azione	17	0,358	0,316	0,043

### SAT S.p.A. - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (importi in Euro)

	Note	31.12.2010	31.12.2009 RIESPOSTO (1)	VARIAZIONE
<b>UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO</b>		<b>3.534.621</b>	<b>3.113.513</b>	<b>421.108</b>
Utili (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")		-408.945	-381.939	-27.006
<b>UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO DI ESERCIZIO</b>		<b>3.125.676</b>	<b>2.731.574</b>	<b>394.102</b>

(1) Come richiesto dalle nuove disposizioni IFRS richiamate nel paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2010", gli Amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi rispetto ai dati precedentemente pubblicati per tenere conto degli impatti contabili derivanti dall'applicazione retrospettiva del documento IFRIC 12 – Accordi per servizi in concessione, conformemente a quanto previsto dal principio contabile IAS 8.



**SAT S.p.A. - SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (importi in Euro)**

<b>ATTIVO</b>	Note	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009 RIESPOSTO (1)</b>	<b>VARIAZIONE</b>	<b>1.1.2009 RIESPOSTO (2)</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>					
<b>ATTIVITA' IMMATERIALI</b>					
Diritti di concessione	18	51.077.198	48.700.327	2.376.871	46.495.380
Diritti di brevetto industriale	19	290.981	186.659	104.322	254.235
Immobilizzazioni in corso e acconti	20	10.026.059	4.339.461	5.686.598	1.722.330
Altre immobilizzazioni		0	0	0	40.689
<b>Totale Attività Immateriali</b>		<b>61.394.238</b>	<b>53.226.447</b>	<b>8.167.791</b>	<b>48.512.634</b>
<b>ATTIVITA' MATERIALI</b>					
Terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili	21	1.433.430	1.593.409	-159.979	1.752.341
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		17.218.753	16.525.112	693.641	15.979.938
<b>Totale Attività Materiali</b>		<b>18.652.183</b>	<b>18.118.521</b>	<b>533.662</b>	<b>17.732.279</b>
<b>PARTECIPAZIONI</b>					
Partecipazioni in altre imprese	22	1.508.352	1.917.297	-408.945	2.299.330
Partecipazioni in imprese Collegate	24	0	86.229	-86.229	0
<b>Totale Partecipazioni</b>		<b>1.508.352</b>	<b>2.003.525</b>	<b>-495.173</b>	<b>2.299.330</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE</b>					
Depositi cauzionali	25	2.225.295	2.220.460	4.835	2.215.891
Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	26	1.159.854	13.946	1.145.908	13.946
<b>Totale Attività Finanziarie</b>		<b>3.385.149</b>	<b>2.234.406</b>	<b>1.150.744</b>	<b>2.229.837</b>
Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	27	511.930	945.615	-433.685	1.589.782
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>85.451.851</b>	<b>76.528.513</b>	<b>8.923.338</b>	<b>72.363.862</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>					
<b>Rimanenze</b>	28	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CREDITI</b>					
Crediti verso i clienti	29	9.974.811	11.670.751	-1.695.940	13.593.504
Crediti verso società collegate	30	187.545	101.292	86.253	186.621
Crediti tributari	31	169.884	260.192	-90.307	21.446
Crediti verso altri esigibili entro l'anno	32	2.122.986	3.689.332	-1.566.346	2.390.744
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>1.048.849</i>	<i>1.923.937</i>	<i>-875.088</i>	<i>0</i>
<b>Totale Crediti Commerciali e diversi</b>		<b>12.455.227</b>	<b>15.721.567</b>	<b>-3.266.340</b>	<b>16.192.315</b>
Imposte anticipate recuperabili entro l'anno	33	1.573.888	949.555	624.334	730.443
Cassa e mezzi equivalenti	34	13.543.588	4.521.443	9.022.144	3.891.487
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>27.572.703</b>	<b>21.192.565</b>	<b>6.380.138</b>	<b>20.814.245</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>113.024.554</b>	<b>97.721.078</b>	<b>15.303.476</b>	<b>93.178.107</b>

(1) Come richiesto dalle nuove disposizioni IFRS richiamate nel paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2010", gli Amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi rispetto ai dati precedentemente pubblicati per tenere conto degli impatti contabili derivanti dall'applicazione retrospettiva del documento IFRIC 12 – Accordi per servizi in concessione, conformemente a quanto previsto dal principio contabile IAS 8.

(2) "Il bilancio al 31 dicembre presenta il prospetto della situazione patrimoniale finanziaria all'inizio del primo esercizio comparativo a seguito dell'applicazione retrospettiva del documento IFRIC 12 – Accordi per servizi in concessione, conformemente a quanto previsto dal principio contabile IAS 1. "



**SAT S.p.A. - SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (importi in Euro)**

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Note	31.12.2009			1.1.2009
		31.12.2010	RIESPOSTO (1)	VARIAZIONE	RIESPOSTO (2)
<b>CAPITALE E RISERVE</b>					
Capitale	35	16.269.000	16.269.000	0	16.269.000
Riserve di capitale	36	36.303.084	34.695.023	1.608.061	33.021.076
Riserva rettifiche IAS	37	-2.834.444	-2.834.444	0	-2.834.444
Riserva di fair value	38	1.312.453	1.721.398	-408.945	2.103.337
Utili (perdite) portati a nuovo	39	372.188	-48.671	420.859	2.611.276
Utile (perdita) di esercizio	40	3.534.621	3.113.513	421.108	N.A.
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>54.956.903</b>	<b>52.915.820</b>	<b>2.041.083</b>	<b>51.170.245</b>
<b>PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE</b>					
Passività fiscali differite	41	293.074	332.812	-39.738	341.245
Fondi rischi e oneri	42	20.857	15.251	5.607	338.413
Fondi di ripristino e sostituzione	43	4.543.032	5.318.301	-775.270	4.843.656
TFR e altri fondi relativi al personale	44	3.896.125	4.283.311	-387.186	4.566.853
Passività finanziarie	45	13.554.561	5.838.851	7.715.710	0
Altri debiti esigibili oltre l'anno	46	1.810.943	3.344	1.807.599	111.984
<b>TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE</b>		<b>24.118.592</b>	<b>15.791.870</b>	<b>8.326.723</b>	<b>10.202.150</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>					
Scoperti bancari e finanziamenti	47	0	0	0	4.235.766
Debiti tributari	48	4.095.237	2.785.054	1.310.183	2.644.034
Debiti verso fornitori	49	17.484.073	14.805.405	2.678.668	14.773.362
Debiti verso imprese collegate	50	0	0	0	92.271
Debiti verso Istituti previdenziali	51	1.405.234	1.465.841	-60.607	1.266.703
Altri debiti esigibili entro l'anno	52	8.103.377	7.070.621	1.032.756	6.112.748
Fondi di ripristino e sostituzione		2.476.003	729.330	1.746.673	676.286
Acconti	53	385.135	2.157.138	-1.772.003	2.004.541
Totale debiti commerciali e diversi		29.853.822	26.228.334	3.625.488	24.925.911
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>33.949.059</b>	<b>29.013.389</b>	<b>4.935.670</b>	<b>31.805.711</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>58.067.651</b>	<b>44.805.258</b>	<b>13.262.393</b>	<b>42.007.861</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>113.024.554</b>	<b>97.721.078</b>	<b>15.303.476</b>	<b>93.178.107</b>

(1) Come richiesto dalle nuove disposizioni IFRS richiamate nel paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2010", gli Amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi rispetto ai dati precedentemente pubblicati per tenere conto degli impatti contabili derivanti dall'applicazione retrospettiva del documento IFRIC 12 – Accordi per servizi in concessione, conformemente a quanto previsto dal principio contabile IAS 8.

(2) "Il bilancio al 31 dicembre presenta il prospetto della situazione patrimoniale finanziaria all'inizio del primo esercizio comparativo a seguito dell'applicazione retrospettiva del documento IFRIC 12 – Accordi per servizi in concessione, conformemente a quanto previsto dal principio contabile IAS 1."



## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO (importi in migliaia di Euro)

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	RISERVE DI RIVALUTAZIONE EX LEGGE 413/91	RISERVA LEGALE	RISERVE STATUTARIE	ALTRE RISERVE	RISERVA RETTIFICHE IAS	RISERVA ATTIVITA' FINANZIARIE "AVAILABLE FOR SALE"	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO/ PERIODO	PATRIMONIO NETTO
<b>PN al 31 dicembre 2008 - RIESPOSTO (*)</b>	<b>16.269</b>	<b>18.941</b>	<b>435</b>	<b>1.227</b>	<b>12.352</b>	<b>66</b>	<b>-2.834</b>	<b>2.103</b>	<b>-49</b>	<b>2.660</b>	<b>51.171</b>
DESTINAZIONE UTILE	-	-	-	133	1.540	-	-	-	-	-1.673	<b>0</b>
DIVIDENDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-986	<b>-986</b>
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA	-	-	-	-	-	-	-	-382	-	3.114	<b>2.732</b>
<b>PN al 31 dicembre 2009 - RIESPOSTO (*)</b>	<b>16.269</b>	<b>18.941</b>	<b>435</b>	<b>1.360</b>	<b>13.892</b>	<b>66</b>	<b>-2.834</b>	<b>1.721</b>	<b>-49</b>	<b>3.114</b>	<b>52.916</b>
DESTINAZIONE UTILE	-	-	-	135	1.473	-	-	-	421	-2.029	-
DIVIDENDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.085	<b>-1.085</b>
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA	-	-	-	-	-	-	-	-409	-	3.535	<b>3.126</b>
<b>PN al 31 dicembre 2010</b>	<b>16.269</b>	<b>18.941</b>	<b>435</b>	<b>1.495</b>	<b>15.366</b>	<b>66</b>	<b>-2.834</b>	<b>1.312</b>	<b>372</b>	<b>3.535</b>	<b>54.957</b>

(\*) Come richiesto dalle nuove disposizioni IFRS richiamate nel paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2010", gli Amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi rispetto ai dati precedentemente pubblicati per tenere conto degli impatti contabili derivanti dall'applicazione retrospettiva del documento IFRIC 12 – Accordi per servizi in concessione, conformemente a quanto previsto dal principio contabile IAS 8.



## RENDICONTO FINANZIARIO (importi in migliaia di Euro)

	31.12.2010	31.12.2009 RIESPOSTO (1)
<b>A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Posizione Finanziaria Netta Corrente)</b>	<b>4.521</b>	<b>(344)</b>
<b>B- Flusso monetario da attività dell'esercizio</b>		
Risultato Netto di esercizio (2)	3.535	3.114
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.611	1.510
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.659	1.597
Svalutazioni di partecipazioni in imprese collegate	86	0
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto accantonamento	251	131
(pagamenti)	(638)	(415)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi	2.116	471
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	(191)	425
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	3.686	1.141
Incremento (decremento) dei debiti tributari (3)	1.310	141
Incremento (decremento) delle imposte differite	(40)	(8)
Variazione netta dei fondi di ripristino e sostituzione	971	528
Variazione netta dei fondi oneri e rischi	6	(323)
<b>Totale (B)</b>	<b>14.362</b>	<b>8.310</b>
<b>C- Flusso monetario da/(per) attività di investimento</b>		
(Investimenti) in attività materiali dell'attivo non corrente al netto di disinvestimenti e contributi	(2.192)	(1.983)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente al netto di disinvestimenti e contributi	(9.779)	(6.224)
(Investimenti) / disinvestimenti di Partecipazioni in altre imprese	0	(86)
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	0	(5)
<b>Totale (C)</b>	<b>(11.971)</b>	<b>(8.297)</b>
<b>D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie</b>		
Accensione di passività finanziarie a medio/lungo termine	7.716	5.839
Distribuzione dividendi	(1.085)	(986)
<b>Totale (D)</b>	<b>6.631</b>	<b>4.853</b>
<b>E- Flusso monetario di esercizio (B+C+D)</b>	<b>9.022</b>	<b>4.866</b>
<b>F- Disponibilità monetarie nette finali (Posizione Finanziaria Netta Corrente) (A+E)</b>	<b>13.544</b>	<b>4.521</b>

(1) Come richiesto dalle nuove disposizioni IFRS richiamate nel paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2010", gli Amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi rispetto ai dati precedentemente pubblicati per tenere conto degli impatti contabili derivanti dall'applicazione retrospettiva del documento IFRIC 12 – Accordi per servizi in concessione, conformemente a quanto previsto dal principio contabile IAS 8.

(2) Il risultato di esercizio include interessi passivi per € 175 migliaia (€ 135 migliaia nel 2009).

(3) Le imposte pagate nel 2010 sono pari ad € 2.402 migliaia (€ 2.425 migliaia nel 2009).