



## COMUNICATO STAMPA

SAT S.P.A. :

### IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2008

*In crescita i passeggeri (+ 11,8%) ed i ricavi (+ 11,9%) del primo semestre 2008*

- 1.816.763 (+ 11,8% rispetto all'analogo periodo del 2007) i passeggeri transitati dall'Aeroporto Galileo Galilei di Pisa
- Ricavi<sup>1</sup> in crescita dell'11,9%: 25,2 milioni di euro, rispetto ai 22,5 milioni di euro al 30 giugno 2007
- Ebitda<sup>2</sup> a 2,6 milioni euro, Ebit a 0,7 milioni di euro e Risultato Netto a 0,5 milioni di euro in calo rispetto al 30 giugno 2007. Al netto delle poste non ricorrenti, l'Ebitda risulta essere in linea con quello dello stesso periodo del 2007.
- Posizione Finanziaria Netta: positiva per 2,1 milioni di euro rispetto ai 9,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007.

Pisa, 28 agosto 2008 – Il Consiglio di Amministrazione di SAT - Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.A., che gestisce l'Aeroporto di Pisa, si è riunito oggi ed ha approvato la **Relazione semestrale al 30 giugno 2008**, redatta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Il **numero dei passeggeri** transitati presso l'Aeroporto Galileo Galilei di Pisa è stato pari a **1.816.763**, in crescita dell'**11,8%** rispetto a 1.624.963 passeggeri del primo semestre 2007.

---

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

<sup>2</sup> L'EBITDA (Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortizations) è definito dagli amministratori della Società come somma algebrica del "Valore della Produzione", così come determinato ai sensi della lettera A dell'art. 2425 Codice Civile, e di quei costi della produzione indicati nelle voci di cui ai nn. 6, 7, 8, 9, 11 e 14 della lettera B "Costi della Produzione" del citato art. 2425 Codice Civile. Con riferimento ai dati economici predisposti secondo gli IAS/IFRS, l'EBITDA è definito dagli amministratori della Società, come il "risultato operativo", così come risultante dal conto economico consolidato approvato dal Consiglio di Amministrazione al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, degli accantonamenti e svalutazioni, così come risultanti dal suddetto conto economico consolidato. L'EBITDA è una misura utilizzata dalla Società per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo e non è definito come misura contabile né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né negli IAS/IFRS e pertanto non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo della Società. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori e/o gruppi e pertanto potrebbe non essere comparabile.



L'incremento registrato è **notevolmente superiore alla crescita complessivamente registrata dagli aeroporti italiani nel periodo che si attesta attorno al +3,3%** (Fonte: Assaerporti).

**Il valore dei ricavi totali è cresciuto dell'11,9% nel primo semestre 2008** passando da € 22.537 migliaia a € 25.209 migliaia, con un incremento netto pari a € 2.672 migliaia.

Il primo semestre 2008 è stato per SAT un periodo caratterizzato da una significativa crescita dei ricavi anche a livello di singola *business unit*: **i ricavi Aviation sono, infatti, incrementati, rispetto a quelli del primo semestre 2007, del 10,7% mentre quelli Non Aviation del 14,5%.**

L'incremento dei “**Costi per servizi**”, per un ammontare pari a € 1.696 migliaia (+18,3%) è principalmente ascrivibile alla crescita dei costi per servizi di manutenzione (infrastrutture, piazzali ed attrezzature), a quelli per utenze (a seguito dell'aumento del prezzo dell'energia) ed a quelli relativi agli altri servizi industriali. In particolare, quest'ultima voce ha registrato l'aumento delle spese promozionali, pubblicità e marketing per l'apertura di nuove rotte, delle spese per il servizio di facchinaggio e di quello di vigilanza esterna (sia per i servizi di sicurezza aggiuntivi richiesti dalle compagnie su un crescente numero di voli sensibili sia per la vigilanza del sedime aeroportuale) nonché delle prestazioni professionali che includono l'ammontare di circa € 194 migliaia relative a spese non ricorrenti per il rinnovo del Master Plan dell'Aeroporto di Pisa.

Il “**Costo del personale**” (€ 9.974 migliaia) del primo semestre del 2008 evidenzia, rispetto all'analogo periodo del 2007, un incremento in valore assoluto di € 1.684 migliaia ed in termini percentuali del 20,3%. Questa variazione è dovuta sia all'aumento del personale necessario per far fronte alla decisa crescita del traffico che alla contemporanea assenza nei conti al 30 giugno 2008 dell'effetto straordinario derivante dal “Curtailment” il quale, a seguito dell'applicazione della riforma 2007 del T.F.R., aveva positivamente inciso per € 783 migliaia sui risultati del primo semestre 2007. Al netto di tale effetto straordinario, l'incremento del costo del lavoro reale si riduce al 9,9%. In particolare, senza l'incremento del costo del lavoro imputabile all'applicazione di nuove normative relative alla Security (quarta persona al varco), l'aumento reale del costo del lavoro si ridurrebbe ulteriormente scendendo al 7,8%.

Il margine operativo lordo - **EBITDA** - del primo semestre ammonta a circa € 2.612 migliaia rispetto a € 3.610 migliaia dell'analogo periodo 2007.

La flessione del margine operativo lordo risente delle discontinuità dovute all'incremento della dimensione dell'Aeroporto (ad es. il numero delle piazzole passate da 8 a 21) G. Galilei ed all'introduzione di nuove normative relative al servizio di Security nonché del mancato adeguamento dei livelli tariffari.

La voce ammortamenti ed accantonamenti, in crescita rispetto al medesimo periodo del 2007 di € 442 migliaia, è la risultante dell'incremento degli ammortamenti per effetto degli



investimenti effettuati nel periodo 1 luglio 2007 - 30 giugno 2008 (€ 430 migliaia) e di quello della voce “accantonamenti e svalutazioni “ (€ 12 migliaia).

Il risultato operativo **-EBIT-** passa dal valore di € 2.151 migliaia del primo semestre del 2007 a € 711 migliaia dello stesso periodo del 2008.

Le imposte del periodo, pari a circa € 273 migliaia, riflettono le modalità di calcolo stabilite dai criteri IAS che prevedono l'applicazione del *Tax Rate* previsto alla fine dell'esercizio in corso.

Alla luce di quanto esposto, il primo semestre si chiude con un **Risultato Netto** pari a € 465 migliaia rispetto ad un valore di € 1.110 del corrispondente periodo del 2007.

(valori in migliaia di euro)	30.06.2007	incid. %	30.06.2008	incid. %	VAR	VAR %
Ricavi	22.537	100,0%	25.209	100,0%	2.671	11,9%
Mat. Prime, suss. di consumo e merci	330	1,5%	400	1,6%	70	21,2%
Costi per servizi	9.280	41,2%	10.977	43,5%	1.696	18,3%
Altre spese operative	1.027	4,6%	1.246	4,9%	219	21,4%
Costi diversi	10.637	47,2%	12.623	50,1%	1.985	18,7%
Costi del personale	8.290	36,8%	9.974	39,6%	1.684	20,3%
<b>EBITDA</b>	<b>3.610</b>	<b>16,0%</b>	<b>2.612</b>	<b>10,4%</b>	<b>-998</b>	<b>-27,6%</b>
Ammortamenti ed accantonamenti	1.459	6,5%	1.901	7,5%	442	30,3%
<b>EBIT</b>	<b>2.151</b>	<b>9,5%</b>	<b>711</b>	<b>2,8%</b>	<b>-1.440</b>	<b>-66,9%</b>
EBT	1.942	8,6%	738	2,9%	-1.204	-62,0%
Utile (perdita) di periodo	1.110	4,9%	465	1,8%	-645	-58,1%

Per una migliore valutazione dell'impatto sull'EBITDA dei **ricavi** e dei **costi non ricorrenti**, evidenziati negli schemi di bilancio allegati al presente comunicato (come, ad esempio, il *curtailment* che aveva inciso positivamente per circa € 783 migliaia sui costi del personale relativi al primo semestre 2007 e le prestazioni professionali relative alla revisione del Master Plan Aeroportuale sostenute nel primo semestre 2008 per circa € 194 migliaia), si espone di seguito la tabella del Conto Economico di periodo al netto di tali effetti con i relativi scostamenti:



(valori in migliaia di euro)	30.06.2007	incid. %	30.06.2008	incid. %	VAR	VAR %
Ricavi	22.391	100,0%	25.051	100,0%	2.661	11,9%
Mat. Prime, suss. di consumo e merci	330	1,5%	400	1,6%	70	21,2%
Costi per servizi	9.280	41,4%	10.783	43,0%	1.503	16,2%
Altre spese operative	991	4,4%	1.193	4,8%	201	20,3%
Costi diversi	10.602	47,3%	12.376	49,4%	1.774	16,7%
Costi del personale	9.073	40,5%	9.974	39,8%	901	9,9%
<b>EBITDA</b>	<b>2.716</b>	<b>12,1%</b>	<b>2.702</b>	<b>10,8%</b>	<b>-14</b>	<b>-0,5%</b>

La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2008 è positiva per **2,1 milioni di euro**, rispetto ai 9,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007. La variazione della posizione finanziaria netta è principalmente riconducibile alla diminuzione delle liquidità per far fronte agli investimenti di periodo.

*“Nonostante il clima di incertezza che caratterizza lo scenario economico generale ed in particolare il settore del trasporto aereo, pesantemente influenzato dall’elevato prezzo del greggio, il positivo andamento del traffico passeggeri sin qui registrato dall’Aeroporto Galileo Galilei (+10,56% il dato progressivo al 31 luglio 2008 rispetto allo stesso periodo del 2007)” ha commentato Pier Giorgio Ballini, Amministratore Delegato di SAT “ci induce a guardare con ragionevole ottimismo ai nostri obiettivi di consolidamento per l’anno in corso.”*

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL SEMESTRE

- ENAC (Ente Nazionale per l’Aviazione Civile), in data **16 giugno 2008**, ha ufficialmente comunicato a SAT, in osservanza di quanto disposto dalla Delibera CIPE n. 38/2007 e delle “Linee Guida” applicative, di aver formalmente riavviato il procedimento istruttorio finalizzato alla stipula del **Contratto di Programma** di SAT ovvero l’accordo pluriennale tra la società di gestione aeroportuale e l’ENAC per la determinazione dei livelli tariffari, sulla base, tra l’altro, del traffico atteso, dei costi e degli investimenti essa andrà a sostenere nel periodo coperto dall’accordo.

- Nel corso del primo semestre 2008, SAT ha proseguito nella realizzazione del previsto programma d’investimento in opere infrastrutturali finalizzate ad incrementare la capacità ricettiva. Innanzitutto, è stato completato l’**ampliamento dei piazzali di sosta aeromobili** che, portando a 21 il numero di piazzole disponibili, ha incrementato ulteriormente la capacità operativa dell’Aeroporto Galileo Galilei.



Sono inoltre state ultimate ulteriori importanti opere quali: **l'ampliamento dell'area check-in** (5 nuove postazioni per un totale di 34) e **l'incremento del numero dei varchi per il controllo sicurezza** (da 5 a 7).

E' in corsa di ultimazione **l'ampliamento dell'area arrivi: un nuovo nastro per la riconsegna dei bagagli** è già operativo ed il completamento dell'intera opera è prevista per il prossimo mese di settembre.

Infine, è stato ultimato il complesso di opere civili ed impiantistiche necessarie per la realizzazione del **nuovo deposito carburanti avio**. Tali opere ricadono nell'area oggetto della cessione da AM all'Aviazione Civile e vanno a sostituire il precedente deposito carburanti sito in area militare.

- In data **1 aprile 2008**, Stefano Bolis ha rassegnato le proprie dimissioni dal Consiglio di Amministrazione e dagli incarichi collegati, per ragioni relative all'impegno derivante dalle altre cariche dallo stesso ricoperte. Successivamente, in data 29 aprile, il CdA ha nominato Consigliere, per cooptazione, Francesco Minotti in sostituzione del Consigliere dimissionario Stefano Bolis.

- In data **28 aprile 2008**, l'Assemblea Ordinaria dei Soci ha deliberato l'approvazione del Bilancio d'Esercizio 2007 e la nomina del nuovo Collegio Sindacale. Il nuovo Collegio rimarrà in carica sino alla data di approvazione del Bilancio che si chiuderà al 31 dicembre 2010, risulta così composto:

- Loredana Durano	Presidente
- Eugenio Minici	Sindaco effettivo
- Paolo Parrini	Sindaco effettivo
- Antonio Martini	Sindaco effettivo
- Fabrizio Dendi	Sindaco effettivo
- Alessandro Nundini	Sindaco supplente
- Elena Mosca	Sindaco supplente

- Lo scorso **29 aprile** il Consiglio di Amministrazione di SAT ha approvato la realizzazione di nuovo edificio destinato ad ospitare le attività dei vettori courier e il Terminal Merci. Il valore dell'investimento è pari a circa 10 milioni di euro ed il termine dei lavori è previsto nel maggio 2009.

- Pierfrancesco Pacini, membro del Consiglio di Amministrazione di SAT, ha rassegnato le proprie dimissioni dalla propria carica in data **9 giugno 2008**, per ragioni relative agli impegni derivanti dalle altre cariche dallo stesso ricoperte.

- Lo scorso **30 giugno 2008**, il Consiglio d'Amministrazione SAT ha nominato Consigliere, per cooptazione, Giuseppe Barsotti in sostituzione del dimissionario di Pierfrancesco Pacini.



## **EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

- SAT ha chiuso il mese di **luglio 2008** con una crescita del traffico passeggeri del **5,76%**, rispetto allo stesso mese dell'anno precedente, per un totale di **444.247 passeggeri** trasportati.

Il **dato progressivo dei primi sette mesi del 2008** - 2.261.010 passeggeri - evidenzia un **incremento del 10,56%** che si confronta con una percentuale di crescita **registrata nello stesso periodo dagli aeroporti italiani pari al 2,2%** (Fonte: Assaeroporti).

**L'Amministratore Delegato di SAT, Pier Giorgio Ballini ha in proposito commentato: "L'attuale andamento positivo del traffico ed il programma dei voli per la stagione invernale 2008-2009, oramai sostanzialmente definito, sono per noi ulteriore motivo di conforto per le nostre previsioni.**

- Il giorno 9 agosto 2008 è entrato in funzione il **nuovo "Parcheggio Sosta Lunga"** (denominato P4) dell'aeroporto Galilei. L'intervento riguarda una superficie totale di 18.400 mq. ed ha fornito **512 ulteriori posti auto** ai passeggeri del Galilei. Il nuovo parcheggio, che si aggiunge ai tre parcheggi già esistenti, ha portato a 1.897 i posti auto complessivamente disponibili per i passeggeri del Galilei. Si sono inoltre resi disponibili, grazie ad un'apposita opera di riqualificazione, **ulteriori 160 posti auto dedicati agli autonoleggi.**

### **Altri aspetti gestionali**

- In data **25 luglio 2008** è prematuramente scomparso Armando Cecchetti, consigliere non esecutivo ed indipendente della Società.

Il Consiglio di Amministrazione, che resterà in carica fino alla data dell'Assemblea che approverà il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008, risulta alla data del 28 agosto 2008 così composto:

- Costantino Cavallaro	Presidente
- Pier Giorgio Ballini	Amministratore Delegato
- Francesco Barachini	Amministratore
- Giuseppe Barsotti	Amministratore
- Giuseppe Biondi	Amministratore
- Sergio Landi	Amministratore
- Francesco Minotti	Amministratore
- Ivo Nuti	Amministratore



\* \* \*

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

\* \* \*

La relazione semestrale al 30 giugno 2008 sarà messa a disposizione di chiunque ne faccia richiesta presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A. e sarà consultabile nella sezione Investor Relations del sito internet della Società **www.pisa-airport.com** nei tempi e nei modi previsti dalle vigenti norme.

\* \* \*

Con riferimento alla relazione semestrale, si allegano gli schemi sintetici di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario.

\* \* \*

#### **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 2007 l'aeroporto Galileo Galilei ha registrato un traffico di oltre 3,7 milioni di passeggeri e ha operato, nella stagione estiva 2007, con 20 compagnie aeree (9 compagnie aeree tradizionali - IATA - e 11 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. Si segnala altresì che dal 1° giugno 2007 è operativo il nuovo collegamento non-stop da Pisa per New York; il volo, l'unico a collegare direttamente la Toscana agli Stati Uniti, è 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: 4 bar, 2 pizzerie, 2 ristoranti, 22 negozi (16 negozi in area landside e 6 in area airside), a cui si aggiungono 12 società di autonoleggio, una banca, due sportelli di cambio, un ufficio postale, 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.

**Per ulteriori informazioni:**

**Investor Relator**

Gabriele Paoli

Tel. 050/849 240

E-mail: [paoli@pisa-airport.com](mailto:paoli@pisa-airport.com)



## SAT S.p.A. - CONTO ECONOMICO

	30.06.2008	30.06.2007	VARIAZIONE
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
Ricavi	24.763.597	22.279.600	2.483.997
<i>di cui verso parti correlate</i>	5.644	39.627	-33.983
Altri ricavi operativi	445.175	257.841	187.334
<i>di cui verso parti correlate</i>	19.535	12.582	6.953
<i>di cui per operazioni non ricorrenti</i>	157.598	35.603	121.995
<i>di cui verso parti correlate e non ricorrenti</i>	0	111.172	-111.172
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>25.208.772</b>	<b>22.537.440</b>	<b>2.671.331</b>
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	399.767	329.820	69.947
Costi del personale	9.973.788	8.290.163	1.683.625
<i>di cui per operazioni non ricorrenti</i>	0	-782.993	782.993
Costi per servizi	10.976.660	9.280.459	1.696.201
<i>di cui per operazioni non ricorrenti</i>	193.500	0	193.500
Altre spese operative	1.246.367	1.027.069	219.299
<i>di cui per operazioni non ricorrenti</i>	53.495	35.603	17.892
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	121.554	128.546	-6.992
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.736.036	1.298.427	437.609
Accantonamenti e svalutazioni	43.567	31.916	11.651
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>24.497.739</b>	<b>20.386.400</b>	<b>4.111.340</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (A-B)</b>	<b>711.032</b>	<b>2.151.041</b>	<b>-1.440.009</b>
<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>			
Attività d'investimento	23.147	8.102	15.045
Proventi finanziari	138.156	22.584	115.572
Oneri finanziari	-134.356	-239.869	105.513
<b>TOTALE GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>26.947</b>	<b>-209.183</b>	<b>236.129</b>
<b>UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>737.979</b>	<b>1.941.858</b>	<b>-1.203.879</b>
Imposte di periodo	-273.347	-832.338	558.990
<i>di cui per operazioni non ricorrenti</i>	585.450	0	585.450
<b>UTILE (PERDITA) DI PERIODO (E-F)</b>	<b>464.632</b>	<b>1.109.521</b>	<b>-644.889</b>
Utile (perdita) per azione	0,05	0,14	-0,09




---



---

**SAT S.p.A. - STATO PATRIMONIALE**

---

<b>ATTIVO</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>VARIAZIONE</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
<b>ATTIVITA' IMMATERIALI</b>			
Diritti di brevetto industriale	219.906	215.942	3.965
Altre immobilizzazioni	69.148	97.298	-28.149
<b>Totale Attività Immateriali</b>	<b>289.054</b>	<b>313.239</b>	<b>-24.185</b>
<b>ATTIVITA' MATERIALI</b>			
Terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili	21.099.659	21.354.665	-255.006
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	35.485.839	31.790.994	3.694.845
<b>Totale Attività Materiali</b>	<b>56.585.498</b>	<b>53.145.659</b>	<b>3.439.839</b>
<b>PARTECIPAZIONI</b>			
Partecipazioni in altre imprese	2.190.046	2.382.945	-192.898
Partecipazioni in imprese Collegate	31.254	0	31.254
<b>Totale Partecipazioni</b>	<b>2.221.300</b>	<b>2.382.945</b>	<b>-161.644</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
Crediti verso altri	2.221.370	2.219.870	1.500
Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	14.567	14.567	0
<b>Totale Attività Finanziarie</b>	<b>2.235.937</b>	<b>2.234.437</b>	<b>1.500</b>
Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	419.847	661.426	-241.579
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>61.751.636</b>	<b>58.737.705</b>	<b>3.013.931</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
<b>CREDITI</b>			
Crediti verso i clienti	16.439.526	12.978.882	3.460.644
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>15.507</i>	<i>45.774</i>	<i>-30.267</i>
Crediti verso società collegate	140.254	127.863	12.391
Crediti tributari	1.033.183	665.735	367.448
Crediti verso altri esigibili entro l'anno	3.497.903	3.009.752	488.151
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>0</i>	<i>340.000</i>	<i>-340.000</i>
<b>Totale Crediti Commerciali e diversi</b>	<b>21.110.866</b>	<b>16.782.232</b>	<b>4.328.634</b>
Imposte anticipate recuperabili entro l'anno	612.345	492.992	119.353
Cassa e mezzi equivalenti	4.453.122	9.663.913	-5.210.791
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>2.455.980</i>	<i>9.155.363</i>	<i>-6.699.383</i>
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>26.176.333</b>	<b>26.939.137</b>	<b>-762.804</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>87.927.969</b>	<b>85.676.842</b>	<b>2.251.127</b>




---



---

**SAT S.p.A. - STATO PATRIMONIALE**

---

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>VARIAZIONE</b>
<b>CAPITALE E RISERVE</b>			
Capitale	16.269.000	16.269.000	0
Riserve di capitale	33.021.076	30.307.102	2.713.974
Riserva rettifiche IAS	-317.127	-317.127	0
Riserva di fair value	1.994.028	2.186.926	-192.898
Utili (perdite) portati a nuovo	-48.671	-48.671	0
Utili (perdite) di periodo	464.632	3.699.974	-3.235.343
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>51.382.938</b>	<b>52.097.205</b>	<b>-714.267</b>
<b>PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE</b>			
Passività fiscali differite	436.137	1.349.100	-912.963
Fondi rischi e oneri	304.266	302.866	1.401
TFR e altri fondi relativi al personale	4.604.609	4.883.453	-278.844
Altri debiti esigibili oltre l'anno	256.838	3.344	253.494
<b>TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>5.601.850</b>	<b>6.538.762</b>	<b>-936.912</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Scoperti bancari e finanziamenti	2.313.661	0	2.313.661
Debiti tributari	2.874.068	3.510.693	-636.626
Debiti verso fornitori	17.427.070	15.305.687	2.121.383
Debiti verso imprese collegate	1.200	54.240	-53.040
Debiti verso INPS	1.093.281	1.103.717	-10.436
Altri debiti esigibili entro l'anno	5.369.904	5.202.540	167.364
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>0</i>	<i>500.000</i>	<i>-500.000</i>
Acconti	1.863.997	1.863.997	0
Totale debiti commerciali e diversi	25.755.453	23.530.182	2.225.271
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>30.943.181</b>	<b>27.040.875</b>	<b>3.902.306</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>36.545.031</b>	<b>33.579.637</b>	<b>2.965.394</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>87.927.969</b>	<b>85.676.842</b>	<b>2.251.127</b>



## RENDICONTO FINANZIARIO (in migliaia di Euro)

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>I Semestre</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)</b>	9.664	(573)
<b>B- Flusso monetario da attività dell'esercizio</b>		
Utile del periodo (compreso la perdita spettante a terzi)	465	1.110
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	122	129
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.736	1.298
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto accantonamento (pagamenti)	131	(442)
	(410)	(357)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi delle attività correnti	(4.329)	(4.914)
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	122	68
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	1.842	(667)
Incremento (decremento) delle imposte differite	(913)	(6)
Variazione netta dei fondi oneri e rischi	1	(129)
<b>Totale (B)</b>	<b>(1.232)</b>	<b>(3.911)</b>
<b>C- Flusso monetario da/(per) attività di investimento</b>		
(Investimenti) in attività materiali dell'attivo non corrente al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(5.176)	(7.107)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(97)	(79)
Disinvestimenti di Partecipazioni in altre imprese	0	147
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	(33)	50
<b>Totale (C)</b>	<b>(5.306)</b>	<b>(6.989)</b>
<b>D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie</b>		
Distribuzione dividendi	(986)	(562)
<b>Totale (D)</b>	<b>(986)</b>	<b>(561)</b>
<b>E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>(7.525)</b>	<b>(11.461)</b>
<b>F- Disponibilità monetarie nette finale (Indebitamento finanziario netto a breve)</b>	<b>2.139</b>	<b>(12.033)</b>