



SAT - Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.A.

Milano, Hotel Four Seasons

14 marzo 2012



Gina Giani	<i>C.E.O. & General Manager</i>
Valter Nencioni	<i>Board of Directors' Secretary</i>
Marco Galli	<i>Systems & Resources Director</i>
Marco Forte	<i>Administration & Financial executive manager</i>
Gabriele Paoli	<i>Investor Relator</i>



Indice

1 - Highlights 2011

2 - Traffico passeggeri 2011

3- Dati economico-finanziari 2011

4 - *Outlook* 2012

5 - Q&A



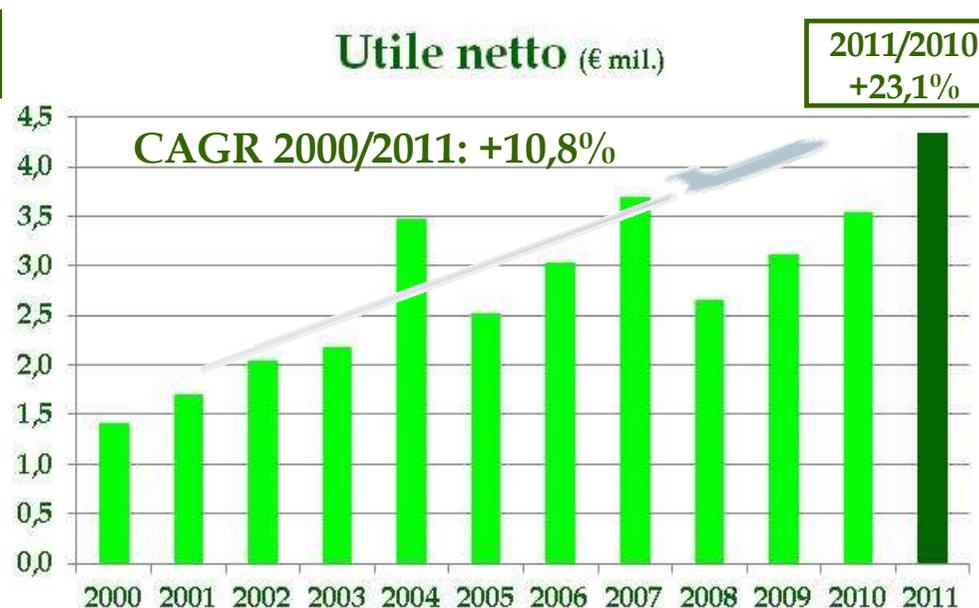
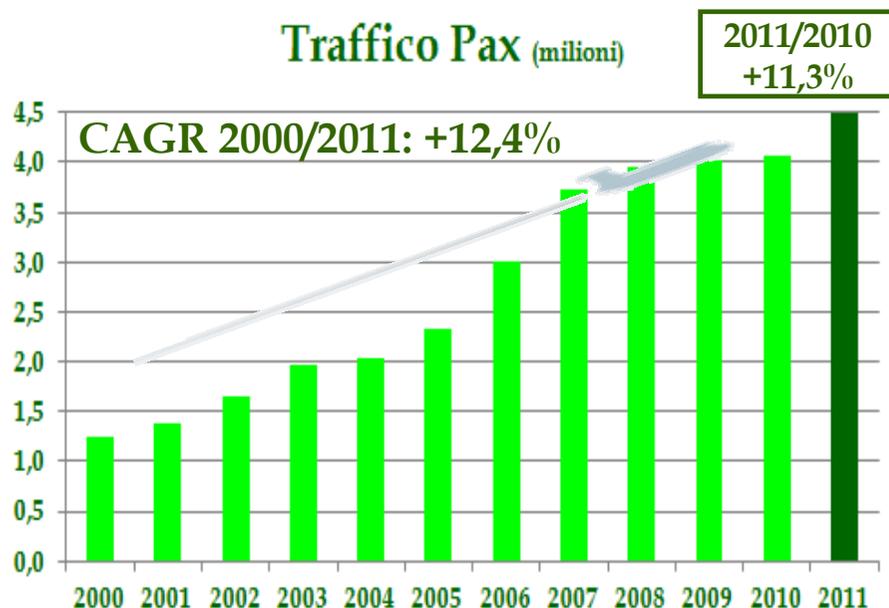
1 - Highlights 2011



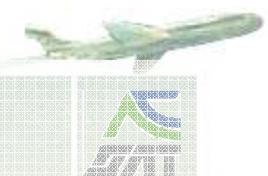
Highlights 2011



Nonostante il difficile scenario, SAT ha chiuso il 2011 registrando i migliori risultati di sempre sia in termini di traffico passeggeri che economici

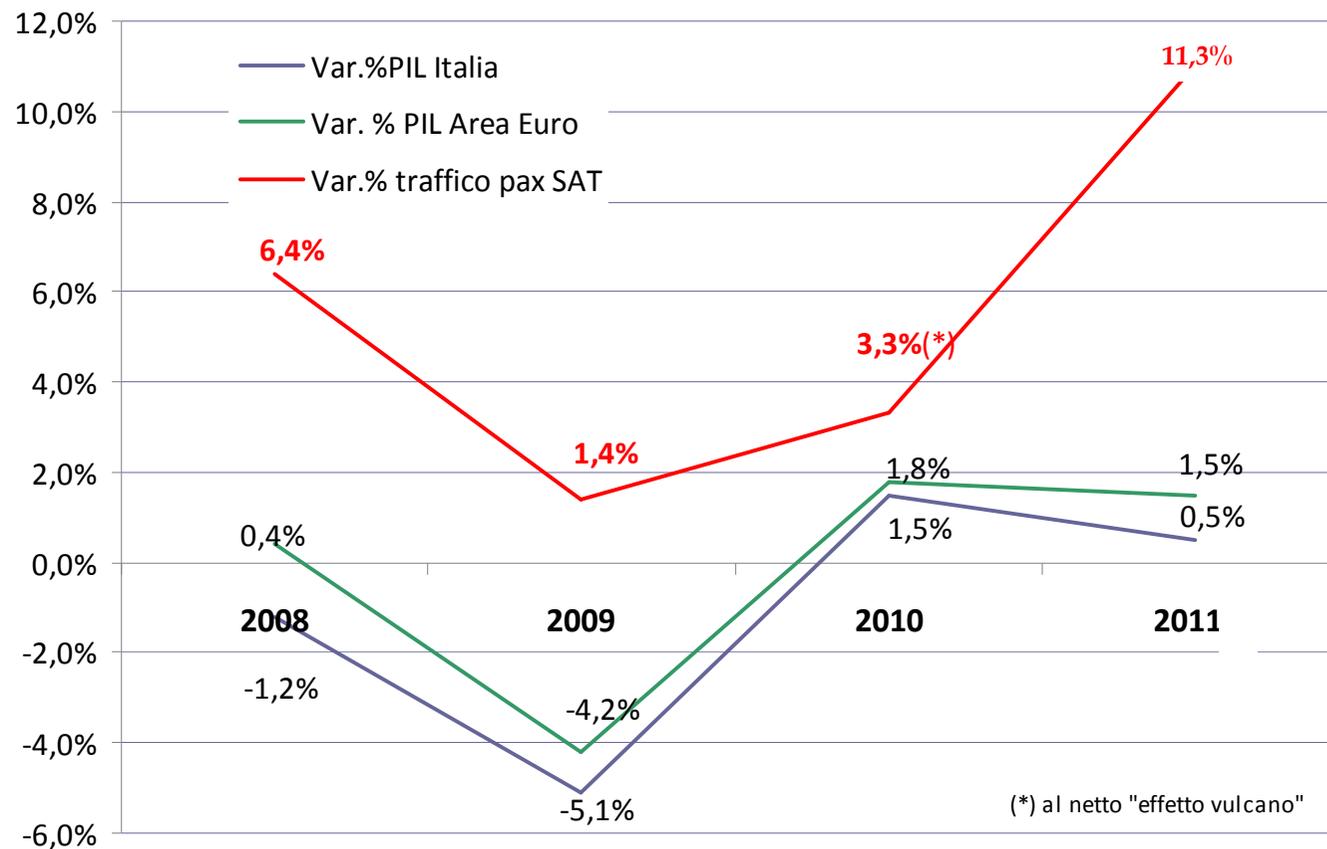


CONFERMA DELLA SOLIDITA' DEL MODELLO DI BUSINESS SAT



Higlights 2011

- La domanda di trasporto è normalmente correlata all'andamento del PIL, quindi sensibile a scenari di crisi come quelli in atto.
- I risultati di traffico registrati dell'aeroporto Galilei di Pisa negli ultimi anni nonostante il difficile contesto economico, dimostrano la correlazione con le scelte strategiche adottate dalla Società più che con l'andamento del PIL.





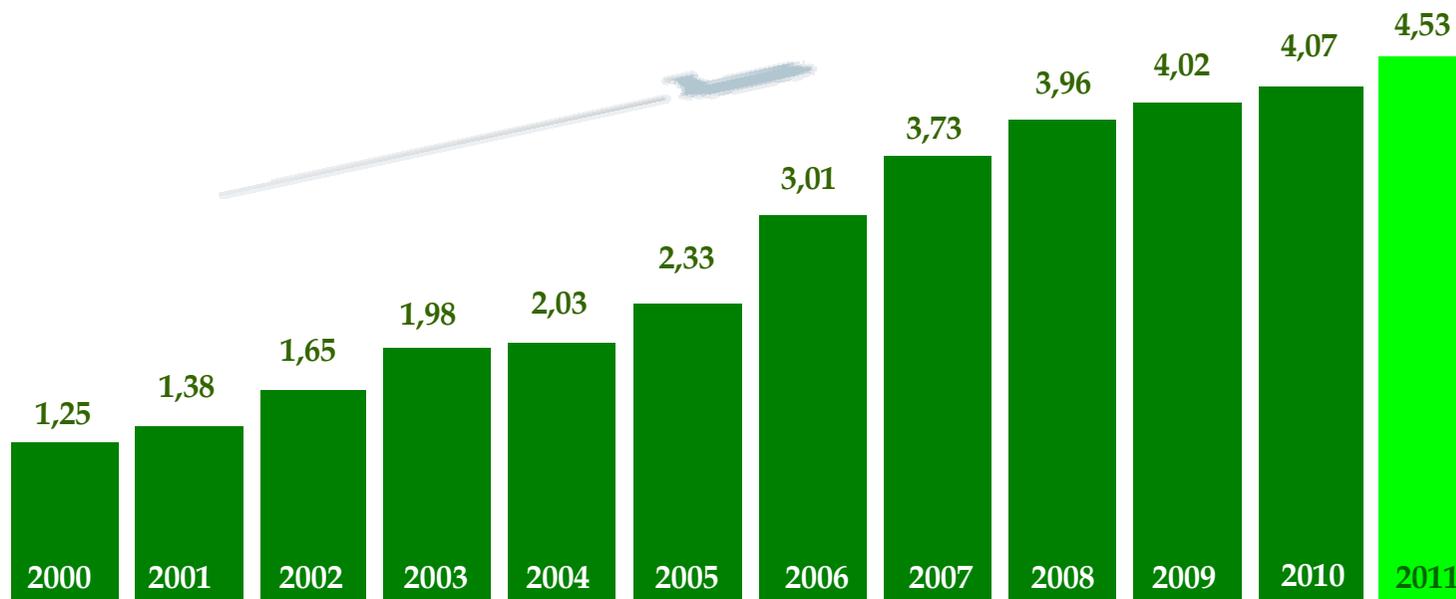
Highlights 2011

Capacità di crescita che resiste agli shock macroeconomici e di settore

■ Il CAGR del traffico passeggeri dell'Aeroporto di Pisa nel periodo 2000-2011, pari al +12,4%, è superiore di quasi 3 volte a quello del sistema aeroportuale italiano (+4,4%).

TRAFFICO PASSEGGERI AEROPORTO GALILEI DI PISA (milioni)

CAGR AEROPORTO DI PISA 2000/2011: +12,4%



CAGR SISTEMA AEROPORTUALE ITALIANO 2000/2011: +4,4%

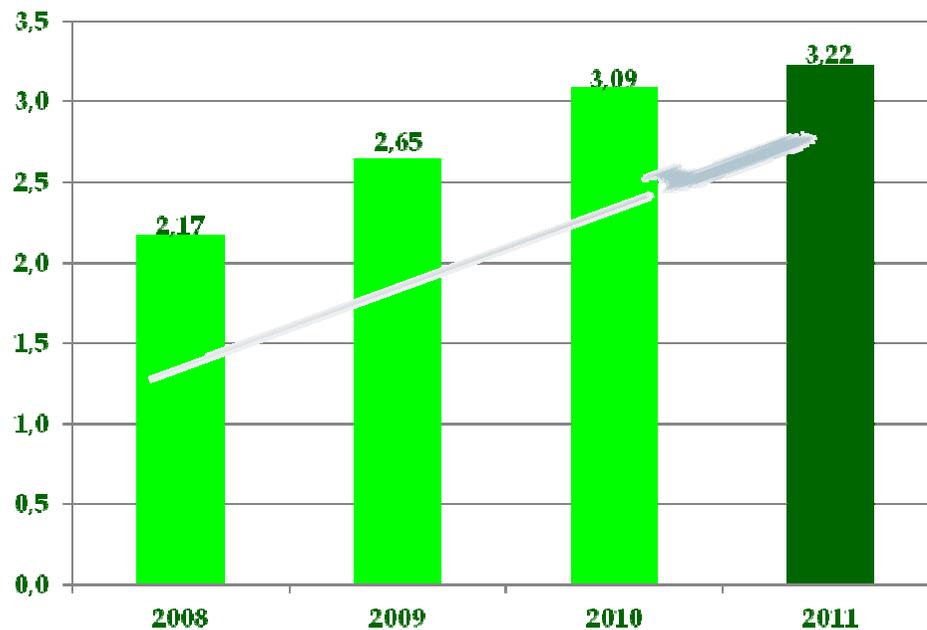


Highlights 2011

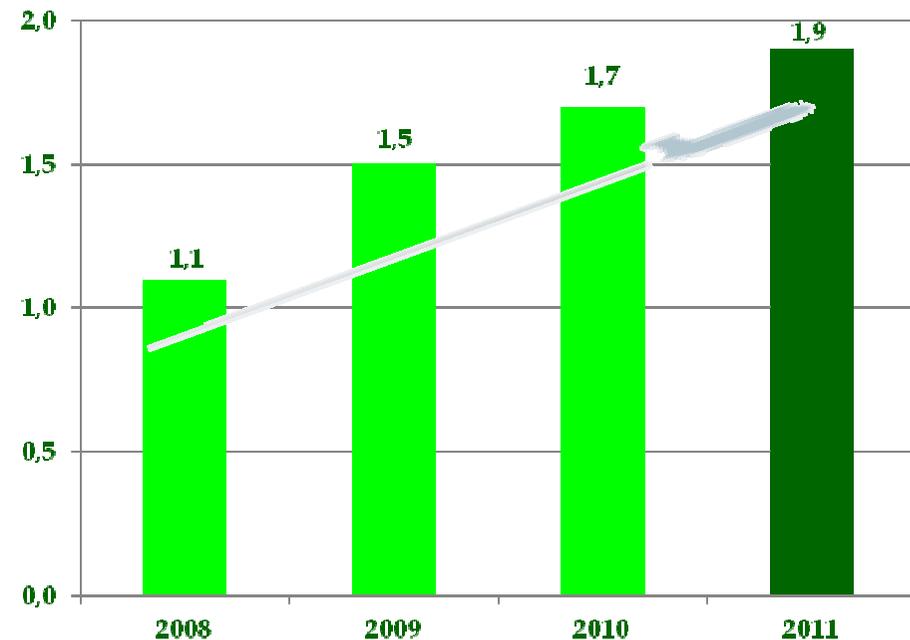


Malgrado il difficile contesto in cui ha dovuto operare, SAT è riuscita ad incrementare costantemente il livello di redditività, non solo a livello complessivo ma anche per singolo passeggero.

EBITDA/Pax (€)



EBIT/Pax (€)



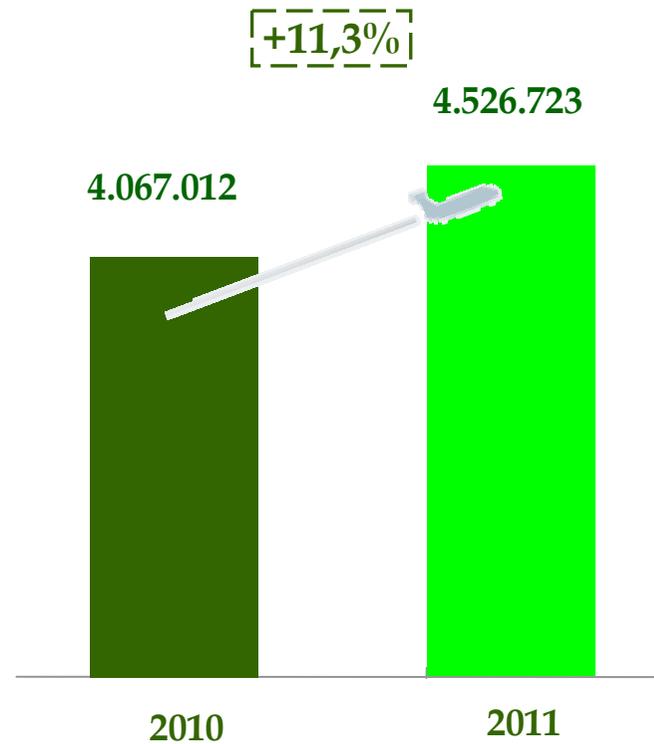


2 - Traffico passeggeri 2011



Traffico passeggeri 2011

Traffico passeggeri Aeroporto di Pisa 2011 vs 2010





Traffico passeggeri 2011

**Nel 2011 il sistema aeroportuale italiano ha mostrato un incremento del numero dei passeggeri del 6,4%, quello europeo del 7,3%.
Nello stesso anno l'Aeroporto Galileo Galilei di Pisa e' cresciuto dell'11,3%.**

Dati traffico Assaeroporti 2011/2010

	Aeroporto	Passeggeri	%
	Roma (Sistema) (*)	42.433.431	3,7
	Milano (Sistema) (**)	36.851.601	5,5
1	Venezia (1)	8.584.651	25,0
2	Catania	6.794.063	7,5
3	Bologna	5.885.884	6,8
4	Napoli	5.768.873	3,3
5	Palermo (2)	4.992.798	14,3
6	Pisa	4.526.723	11,3
7	Bari	3.725.629	9,6
8	Torino	3.710.485	4,2
9	Cagliari	3.698.982	7,4
10	Verona	3.385.794	12,0
TOTALE SISTEMA AEROPORTUALE ITALIANO		148.781.361	6,4

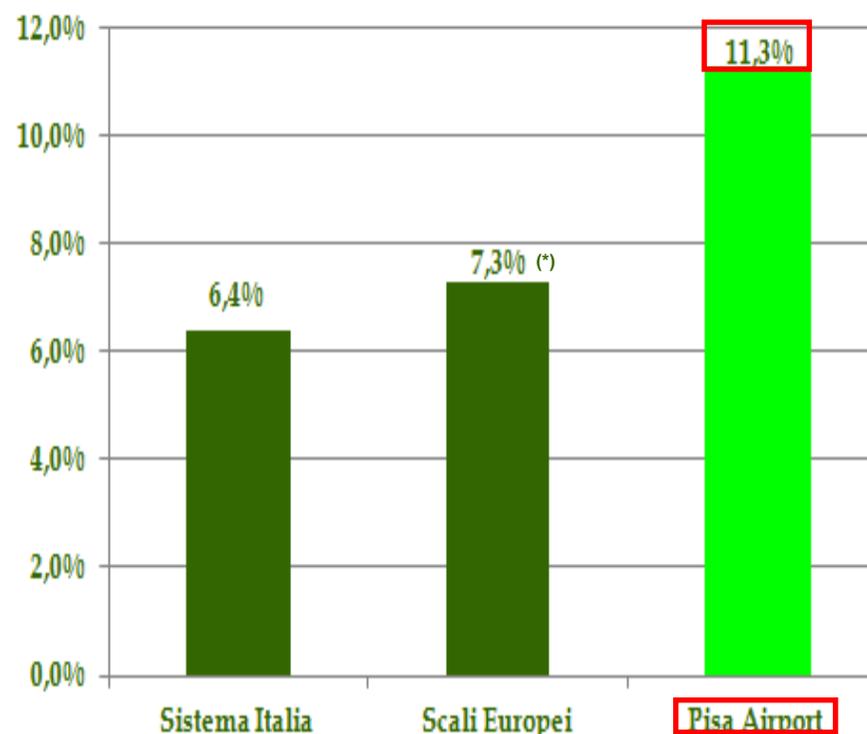
(*) "Roma (Sistema)" comprende gli aeroporti di Roma Fiumicino e di Roma Ciampino.

(**) "Milano (Sistema)" comprende gli scali di Milano Linate, Milano Malpensa e Bergamo Orio al Serio.

(1) Dal 1/6/2011 al 4/12/2011 traffico aeroporto di Treviso è stato dirottato su quello di Venezia a seguito dei lavori di rifacimento della pista.

(2) Nel corso delle operazioni militari sulla Libia il traffico dell'aeroporto Trapani è stato dirottato sull'aeroporto di Palermo.

Traffico passeggeri 2011/2010 (Δ%)

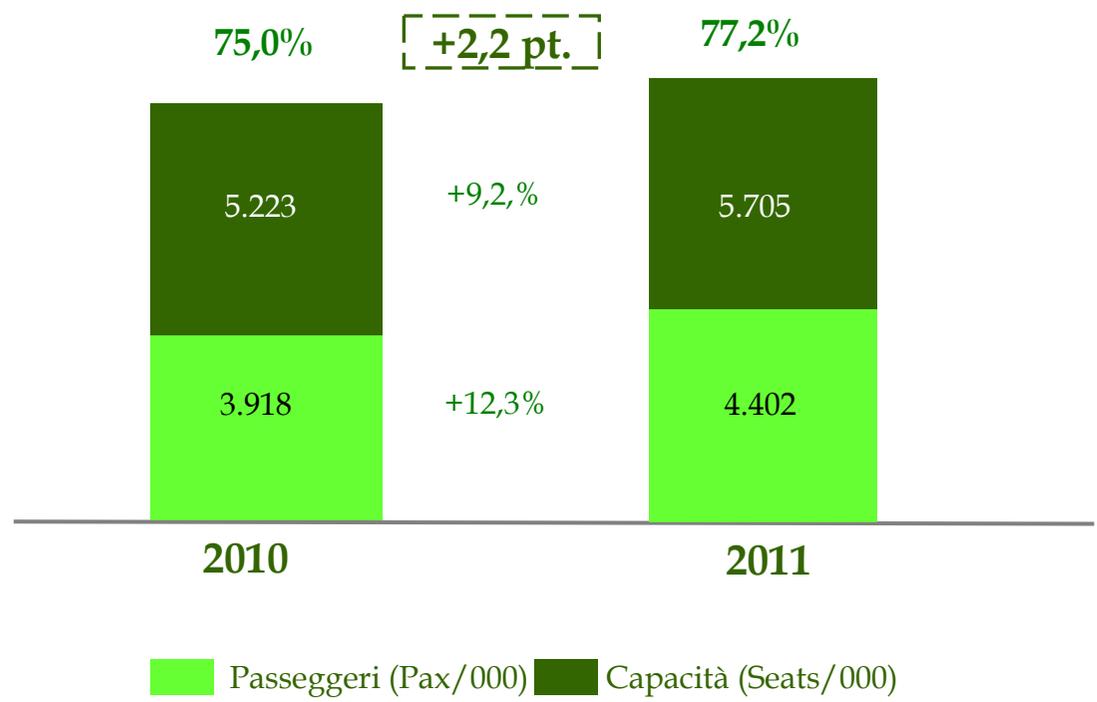


(*) Fonte dati. ACI (Airports Council International) Europe.



Load factor in aumento

LOAD FACTOR



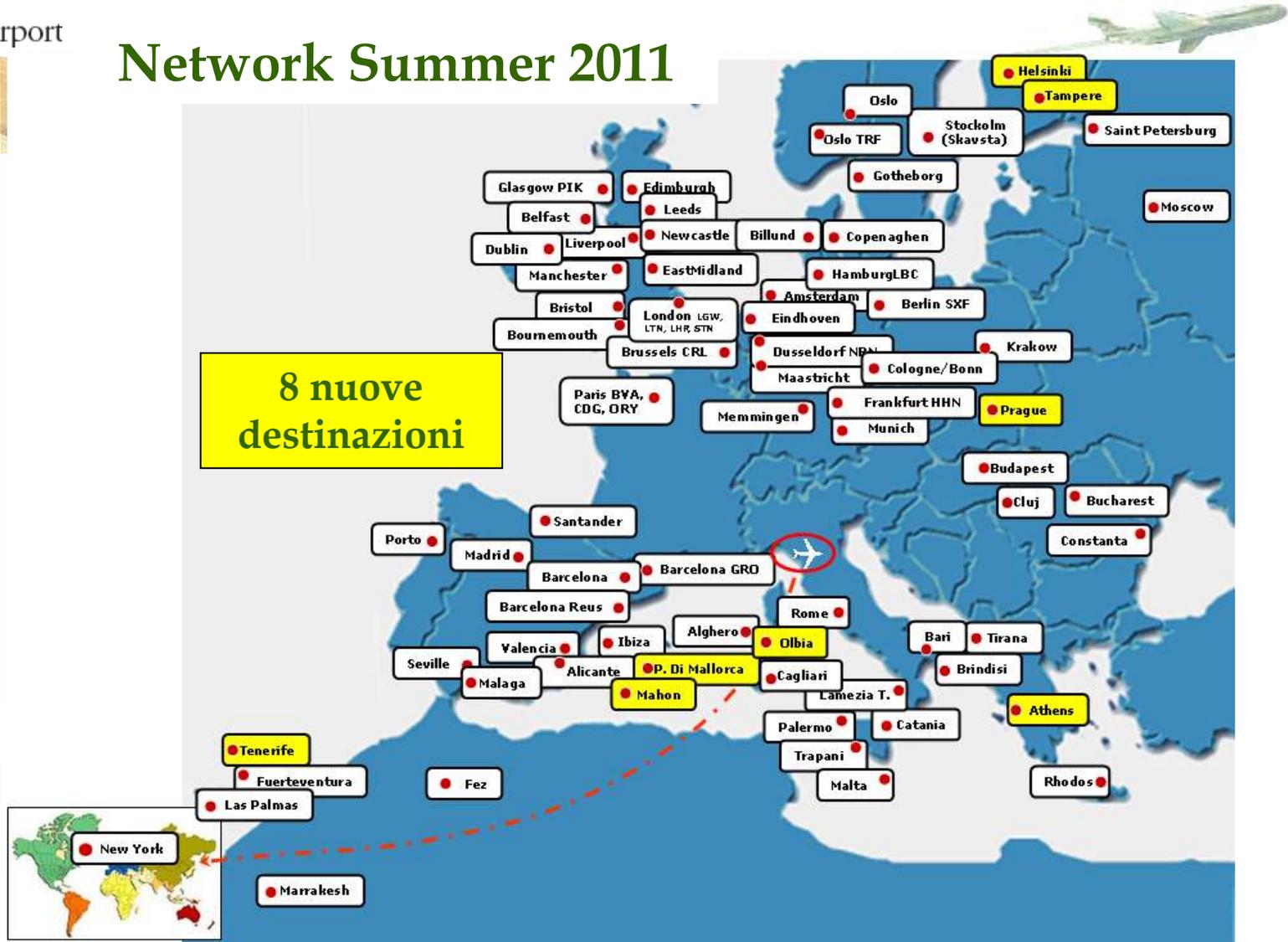
* Voli di linea 2011/2010: capacità offerta: + 9,2%, posti occupati: +12,3%

Network Summer 2011

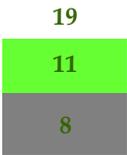
Anno	Freq./sett.
1997	137
1998	172
1999	182
2000	189
2001	203
2002	227
2003	280
2004	281
2005	300
2006	360
2007	418
2008	388
2009	419
2010	421
2011	441

78 destinazioni
10 nazionali
68 internazionali

8 nuove destinazioni



Compagnie Aeree



2011

Vettori IATA:



Vettori Low Cost:





Forte diversificazione dei mercati (*)



	1998	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<i>Regno Unito</i>	295.749	850.373	1.003.574	1.006.486	918.087	839.578	855.334
<i>Spagna</i>	10.609	205.902	440.321	377.316	326.158	493.885	601.758
<i>Francia</i>	39.671	231.088	222.736	329.776	342.223	318.002	385.927
<i>Germania</i>	48.346	571.751	454.027	410.585	398.707	329.623	313.184
<i>Olanda</i>	-	157.410	182.721	178.294	192.853	169.777	176.016
<i>Belgio</i>	-	120.195	129.330	136.873	138.533	134.626	144.248
<i>Paesi scandinavi</i>	-	41.266	72.835	122.651	127.819	150.491	135.447
<i>Albania</i>		26.511	31.992	41.545	43.344	55.227	95.126
<i>Romania</i>				26.488	30.332	67.078	85.106
<i>Marocco</i>					18.213	59.891	63.270
<i>Irlanda</i>	-	102.972	89.680	86.146	79.642	54.840	57.960
<i>U.S.A.</i>	-	-	39.647	67.256	59.238	48.418	33.448
<i>Italia</i>	534.174	573.107	827.428	937.665	1.089.645	1.058.388	1.291.577

Nota: traffico passeggeri voli di linea



Network PSA - Summer 2011



7 aeromobili basati:

- 1° Aeromobile : ottobre 2005
- 2° Aeromobile: aprile 2006
- 3° Aeromobile : settembre 2006
- 4° Aeromobile : aprile 2007
- 5° Aeromobile: aprile 2009
- 6° Aeromobile: giugno 2009
- 7° Aeromobile: aprile 2010

Summer 2011
47 destinazioni

Partnership
rinnovata sino al
2016



Pisa: seconda base Ryanair in Italia e nona in Europa per numero di destinazioni



Network Air One/Alitalia dal 1° luglio 2011



Network Alitalia-Air One Summer 2011

2011: 1 aereo AB 320 Air One da 165/180 posti
basato sul Galilei

2011: 9 destinazioni

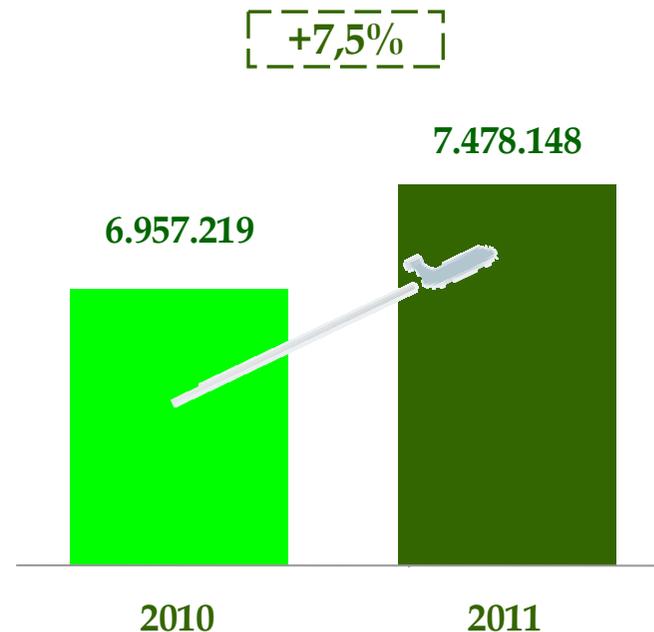


● Rotte stagionali



Traffico Merci e Posta

Merci e Posta Aeroporto di Pisa (kg)



- Nel 2011 il traffico merci e posta dell'aeroporto di Pisa ha registrato un tasso di crescita decisamente superiore a quello del sistema aeroportuale italiano, pari al +2,3%.



3 – Dati economico-finanziari 2011



Conto Economico



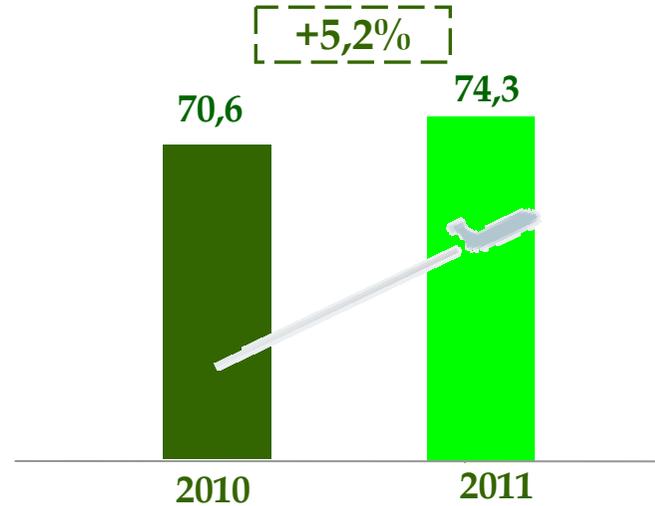
(valori in migliaia di euro)	2011	2010	Var. ass.	Var. %
- Ricavi operativi	65.088	60.172	4.916	8,2%
- Ricavi per servizi di costruzione	9.204	10.451	-1.247	-11,9%
Ricavi	74.292	70.623	3.669	5,2%
- Costi operativi	50.943	48.102	2.841	5,9%
- Costi per servizi di costruzione	8.766	9.954	-1.188	-11,9%
Costi	59.709	58.056	1.653	2,8%
EBITDA (Margine Operativo Lordo)	14.583	12.567	2.016	16,0%
Ammortamenti ed accantonamenti	4.149	3.941	208	5,3%
Acc.ti a fondi di ripristino e sostituzione	1.952	1.810	142	7,8%
EBIT (Risultato Operativo)	8.482	6.816	1.666	24,4%
PBT (Risultato ante imposte)	7.807	6.503	1.304	20,0%
Risultato netto di esercizio	4.351	3.535	816	23,1%



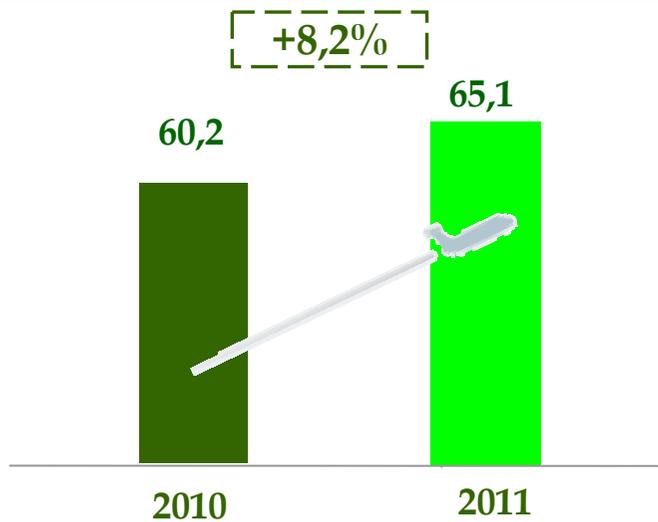
Ricavi



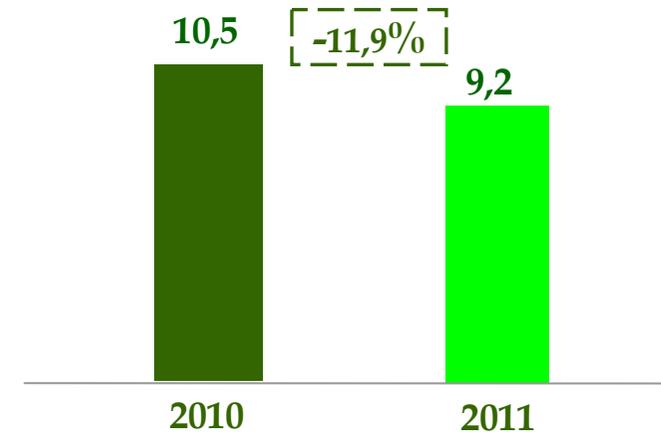
RICAVI TOTALI (€ mil.)



RICAVI OPERATIVI (€ mil.)



RICAVI PER SERVIZI DI COSTRUZIONE (€ mil.)



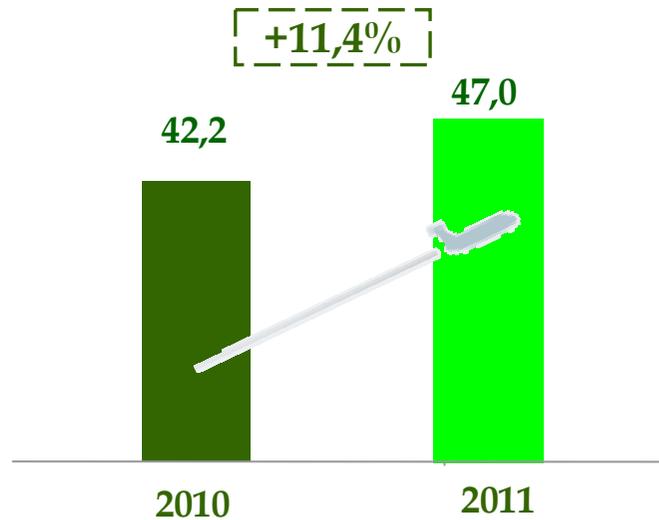
- A seguito di minori investimenti in infrastrutture aeroportuali effettuati nel 2011 rispetto al 2010



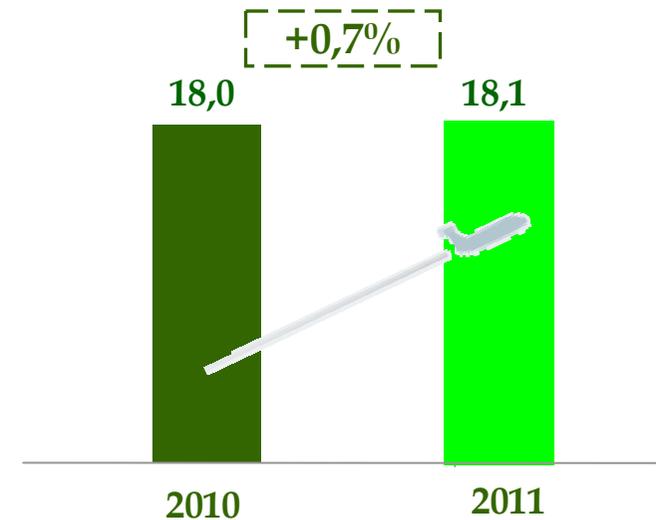
Ricavi operativi



RICAVI OPERATIVI AVIATION (€ mil.)



RICAVI OPERATIVI NON AVIATION (€ mil.)



Prima società di gestione aeroportuale ad ottenere il Contratto di Programma approvato dall'ENAC.

In crescita malgrado la crisi economica che ha ridotto la propensione al consumo.





Ricavi operativi "Non Aviation" 2011



- "FOOD & RETAIL": pari a 4,5 milioni di euro, in aumento del 3,4%. L'incremento è il risultato di una pianificata strategia commerciale che ha visto negli ultimi tre anni attuare la graduale sostituzione di alcune attività "Retail" con nuovi punti di ristoro.
- "PARKING": pari a 4,5 milioni di euro, in crescita dello 0,1%. Mantenimento degli importanti risultati economici nonostante il difficile contesto che ha condizionato la propensione alla spesa del passeggero. Successo delle iniziative attuate nell'anno. Tra le altre, la promozione tariffaria per il parcheggio remoto *long term* ed il nuovo servizio di prenotazione *on line* disponibile sul sito web della Società.
- "RENT A CAR": pari a 3,6 milioni di euro, in aumento dello 0,9% nonostante le difficoltà del settore.
- "ADVERTISING": pari a 1,3 milioni di euro, in crescita dello 0,4% malgrado la forte contrazione (-15,2%*) registrata in Italia dal segmento delle affissioni pubblicitarie.

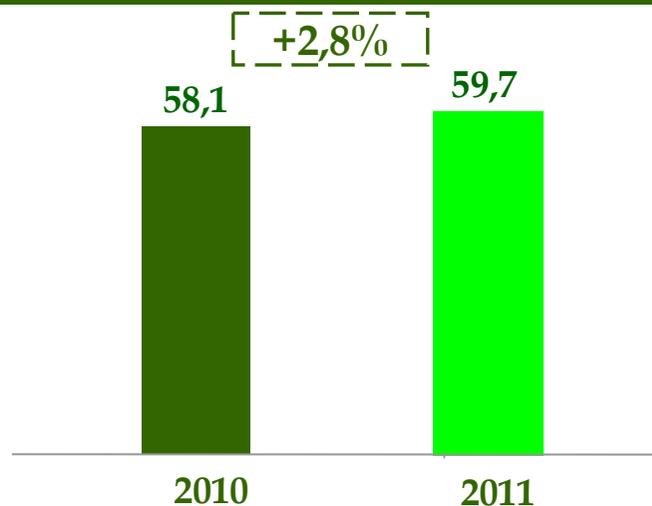
(*) Fonte: Report "Watch Insights - Novembre 2011" pubblicato da The Nielsen Company (Italy) S.r.l., 5 dicembre 2011.



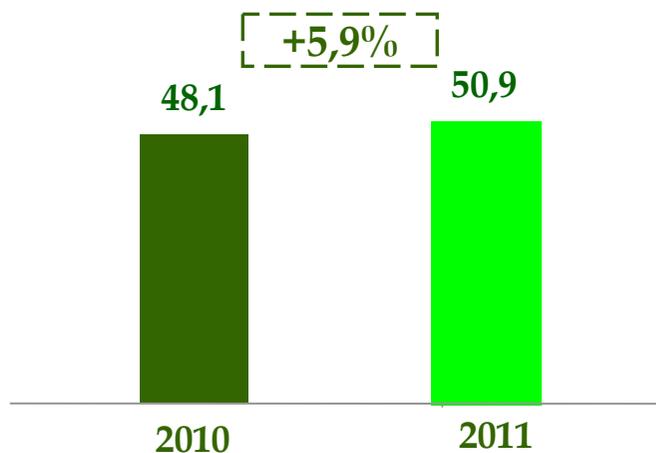
Costi



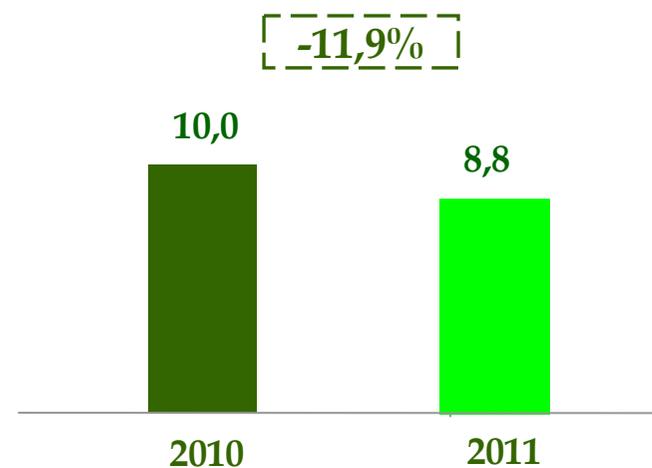
COSTI TOTALI (€ mil.)



COSTI OPERATIVI (€ mil.)



COSTI PER SERVIZI DI COSTRUZIONE (€ mil.)



Costo del personale stabile (+0,6%) nonostante il deciso incremento del traffico pax (+11,3%). Ridotta l'incidenza dello stesso sui ricavi totali (dal 29,9% del 2010 al 28,6%)

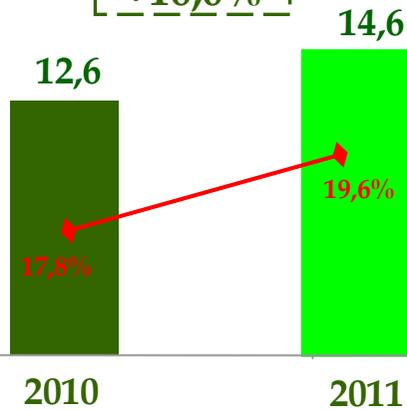


Key Financials



EBITDA (€ mil.)

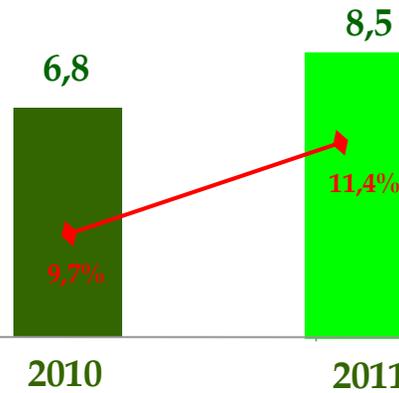
+16,0%



EBITDA
Margin

EBIT (€ mil.)

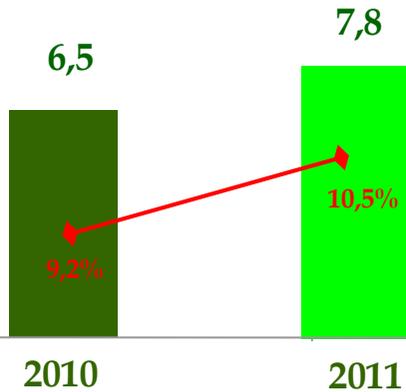
+24,4%



EBIT
Margin

PBT (€ mil.)

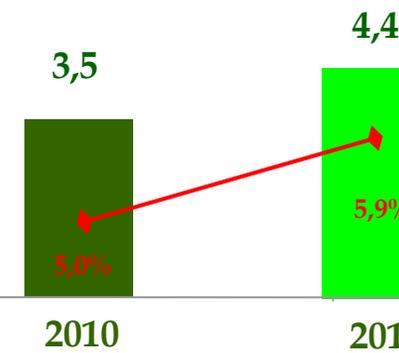
+20,0%



PBT
Margin

UTILE NETTO (€ mil.)

+23,1%



NP
Margin



Dividendi 2011

Dividendi (€ mil.)



- Il CdA proporrà all'Assemblea dei Soci la distribuzione di 1.577.600 euro mediante il pagamento di un dividendo pari a 0,16 euro per ciascuna azione, in aumento del 23,1% rispetto al 2011.



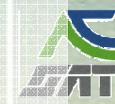
Situazione Patrimoniale- Finanziaria

SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA	31.12.2011	31.12.2010	var.
Attività correnti	26.247	27.573	-1.326
Attività non correnti	93.816	85.452	8.364
Totale Attività	120.062	113.025	7.038
Passività correnti	34.883	33.949	934
Passività a medio/lungo termine	27.309	24.119	3.191
Totale Passività	62.192	58.068	4.124
Patrimonio Netto	57.870	54.957	2.914
Totale Passività e Patrimonio Netto	120.062	113.025	7.038

Valori in Euro/000



Posizione finanziaria netta



POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31.12.2011	31.12.2010	var.
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.664	13.544	-3.880
Debiti bancari correnti	0	0	0
Pos. Fin. netta corrente (a)	9.664	13.544	-3.880
Debiti bancari non correnti	-14.870	-13.555	-1.315
Pos. Fin. netta non corrente (b)	-14.870	-13.555	-1.315
Posizione Finanziaria Netta (a+b)	-5.206	-11	-5.195

Valori in Euro/000

**Solidità finanziaria della Società confermata dal contenuto livello
d'indebitamento (Debt/Equity = 0,09)**



Principali indicatori



Indici	31.12.2011	31.12.2010
ROE (risultato netto / patrimonio netto)	7,52%	6,43%
ROI (risultato operativo / capitale investito netto °)	13,45%	12,40%
ROS (risultato operativo / ricavi °°)	12,94%	11,23%
INDEBITAMENTO (PFN) / EBITDA	0,357	0,001
INDEBITAMENTO (PFN) / PATRIMONIO NETTO	0,09	0,0002

(°) C.I.N. = attività non correnti + C.C.N. (capitale circolante netto) - passività a m/l (non finanziarie)

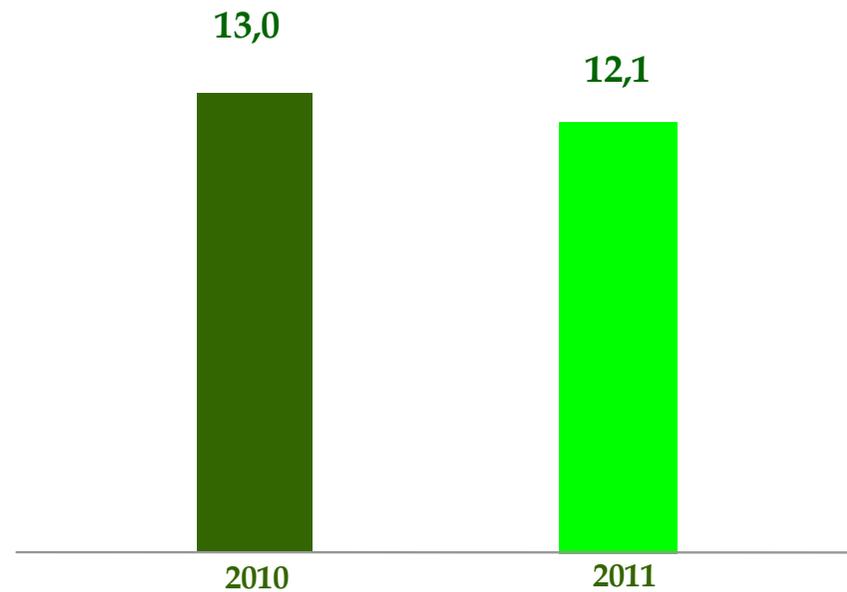
(°°) Ricavi e costi al netto dei ricavi e costi da costruzioni (con solo mark-up da costruzioni)



Investimenti



Investimenti (€ mil.)



- Nel corso del 2011 sono stati effettuati investimenti per complessivi 12,1 milioni di euro di cui 9,8 milioni di euro riguardanti **infrastrutture aeroportuali in concessione** e 2,3 milioni di euro relativi ad **impianti, macchine ed attrezzature**.



Principali investimenti 2011



Il nuovo Cargo Village

**DA MAGGIO 2011 COMPLETA OPERATIVITA'
DEL NUOVO CARGO VILLAGE SAT**

Operatori presenti nel nuovo Cargo Village nel 2011

- **Vettori couriers: FedEx e DHL**
- **SAT Agenzia Merci**
- **Spedizionieri: Savino Del Bene, Macros, Air Service, Studio Uno e Aeromare Logistica Internazionale.**

**Importo totale investimento: € 10,5 milioni,
di cui € 1,7 milioni nel 2011**



Principali investimenti 2011

Interventi di miglioramento della viabilità esterna e dei parcheggi

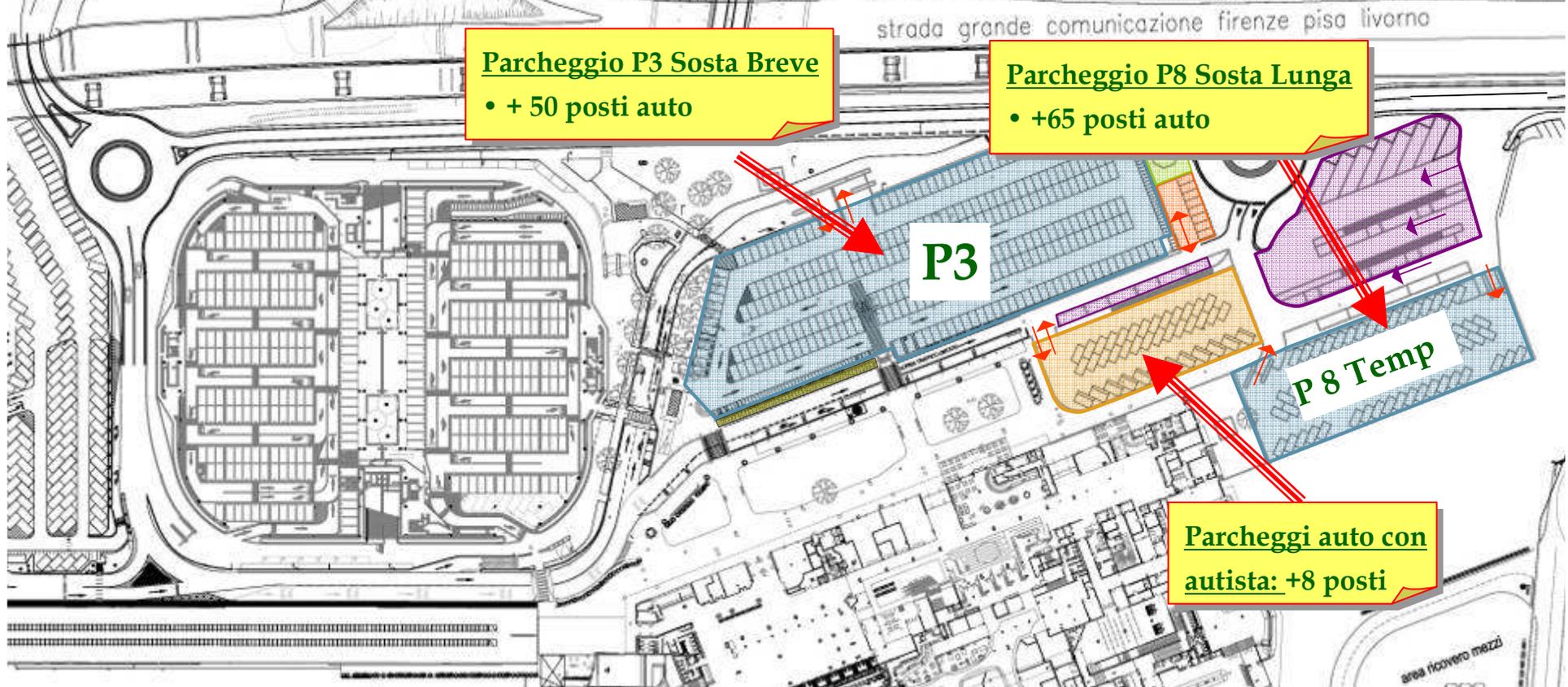


Area di intervento



Principali investimenti 2011

Interventi di miglioramento della viabilità esterna e dei parcheggi



Importo totale investimento

€ 1,6 milioni



Focus su Parcheggi passeggeri Aeroporto Galilei di Pisa



Copyright SMI DegrèDalle S.p.A.
210
Parcheggio

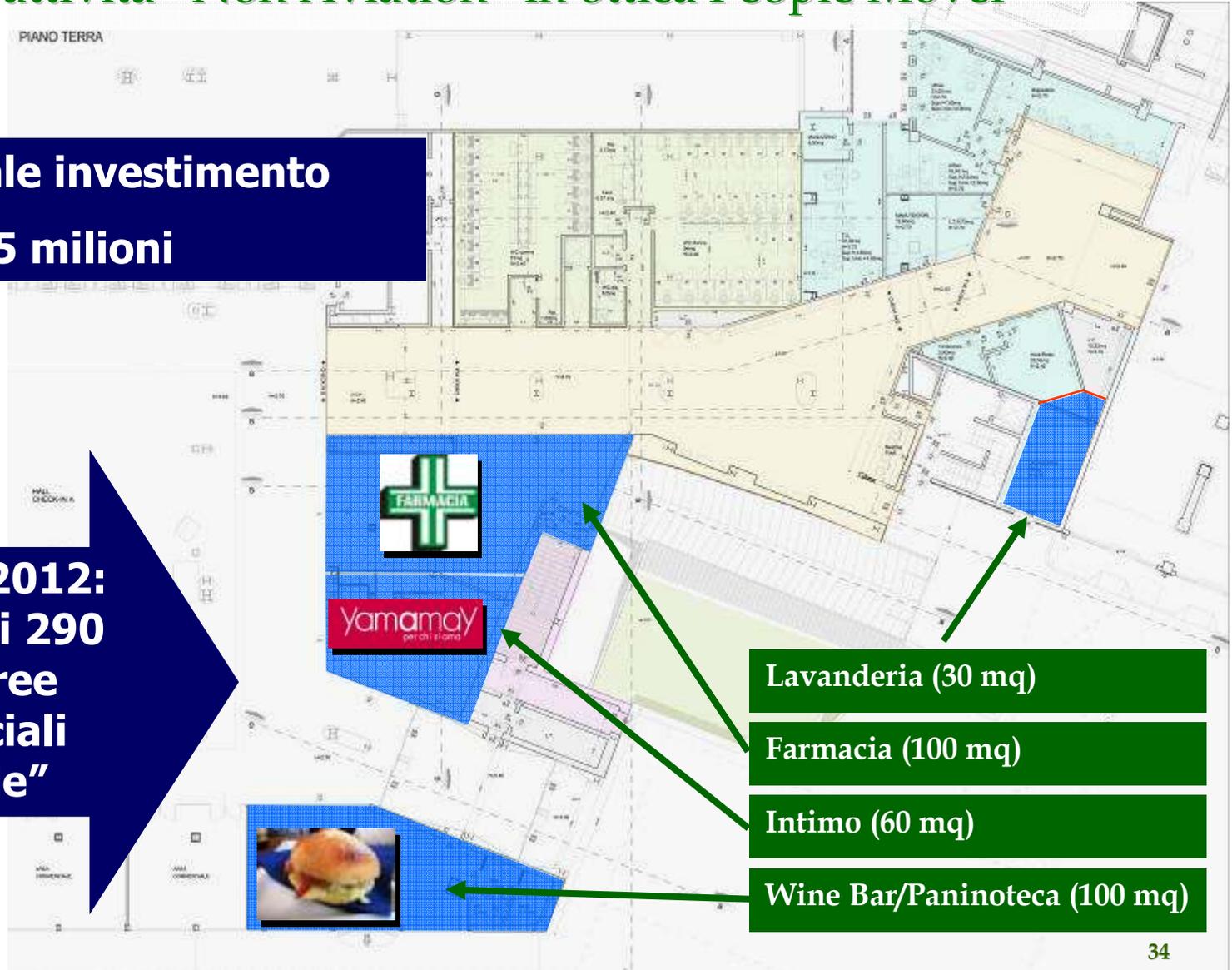


Riconfigurazione Terminal in area Ovest – Piano Terra Terminal Pax

Sviluppo attività “Non Aviation” in ottica People Mover

**Importo totale investimento
€ 1,5 milioni**

**Da marzo 2012:
aumento di 290
mq. di aree
commerciali
“landside”**





Riconfigurazione Terminal in area Ovest





Riconfigurazione Terminal in area Ovest



Sviluppo Non Aviation in ottica di City Gate - Piano Terra Terminal Passeggeri



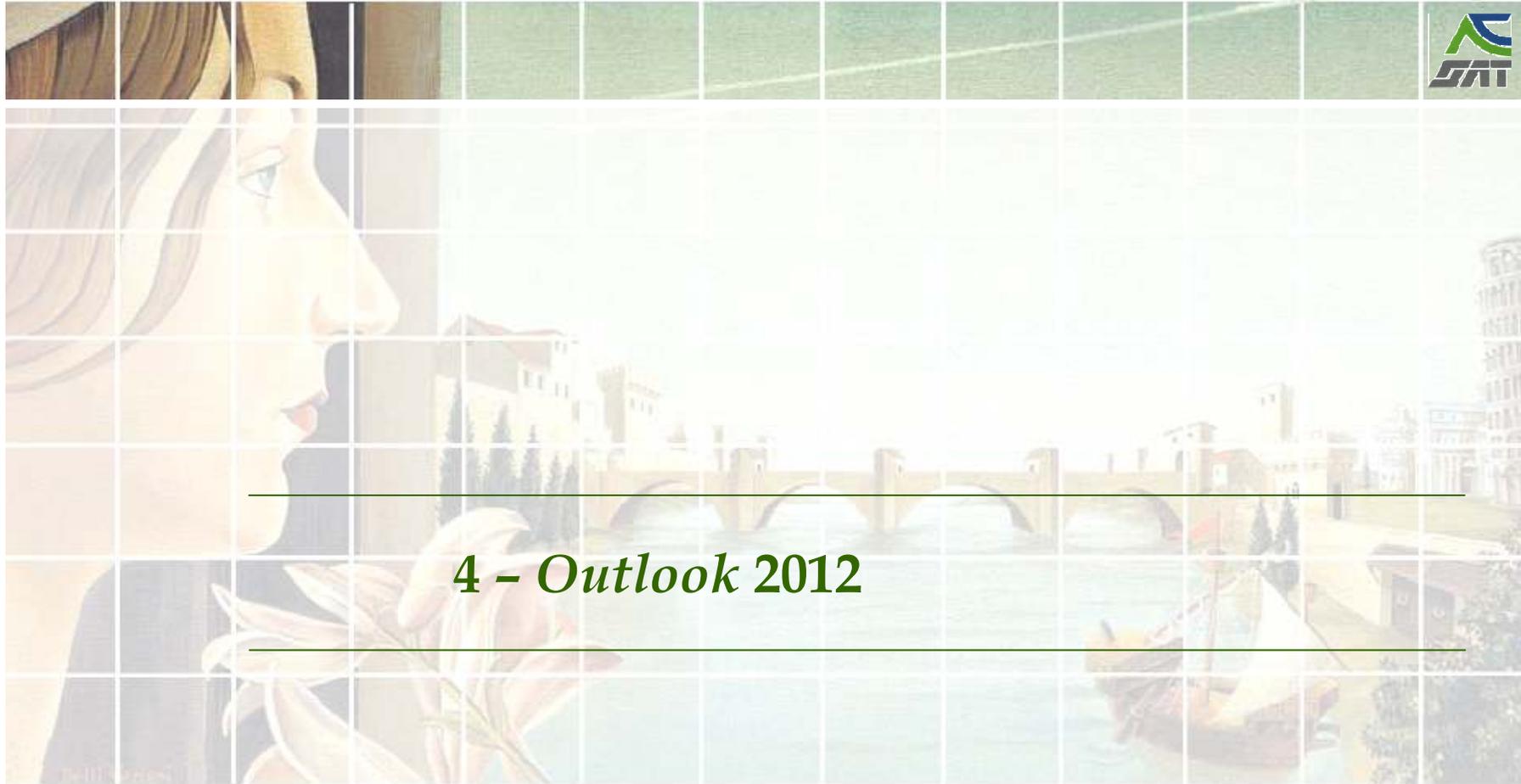


Riconfigurazione Terminal in area Ovest



Sviluppo Non Aviation in ottica di City Gate - Piano Terra Terminal Passeggeri





4 - Outlook 2012



Traffico gennaio 2012: confronto con altri aeroporti (*)



Sistemi Aeroportuali

Aeroporti con oltre 5 mln di pax annui

Aeroporti con 3-4 mln di pax annui

	Aeroporto	Passeggeri	%	Cargo (tons)	%
	Roma (Sistema)	2.797.990	0,4	11.061	-10,4
	Milano (Sistema)	2.606.876	0,0	38.873	-13,8
1	Venezia	439.416	0,8	3.013	-3,9
2	Catania	412.563	1,5	680	5,6
3	Bologna	392.584	-8,0	2.823	5,1
4	Napoli	332.214	-2,1	477	32,1
5	Torino	300.967	0,1	499	19,7
6	Palermo	279.215	-6,5	161	-17,0
7	Bari	257.272	6,5	192	6,1
8	Pisa	246.119	6,0	552	16,2
9	Verona	232.671	-0,5	355	-3,0
10	Cagliari	197.821	-2,2	235	-4,5
TOTALE SISTEMA AEROPORTUALE ITALIANO		9.589.981	-0,4	65.478	-7,2

(*) Fonte dati: Assaeroporti.



Outlook 2012



Nei primi mesi del 2012 si conferma il trend positivo del traffico dell'aeroporto di Pisa già registrato nel 2011.

Traffico Passeggeri 2012

- **febbraio 2012:** 222.797 pax, in aumento del 6,2% rispetto allo stesso mese del 2011.
- **primo bimestre 2012:** 468.916 pax, in crescita del 6,1% rispetto all'analogo periodo del 2011.

Traffico merci e posta 2012

- **febbraio 2012:** +12,8% sul febbraio 2011.
- **primo bimestre 2012:** +14,4% sull'analogo periodo del 2011.

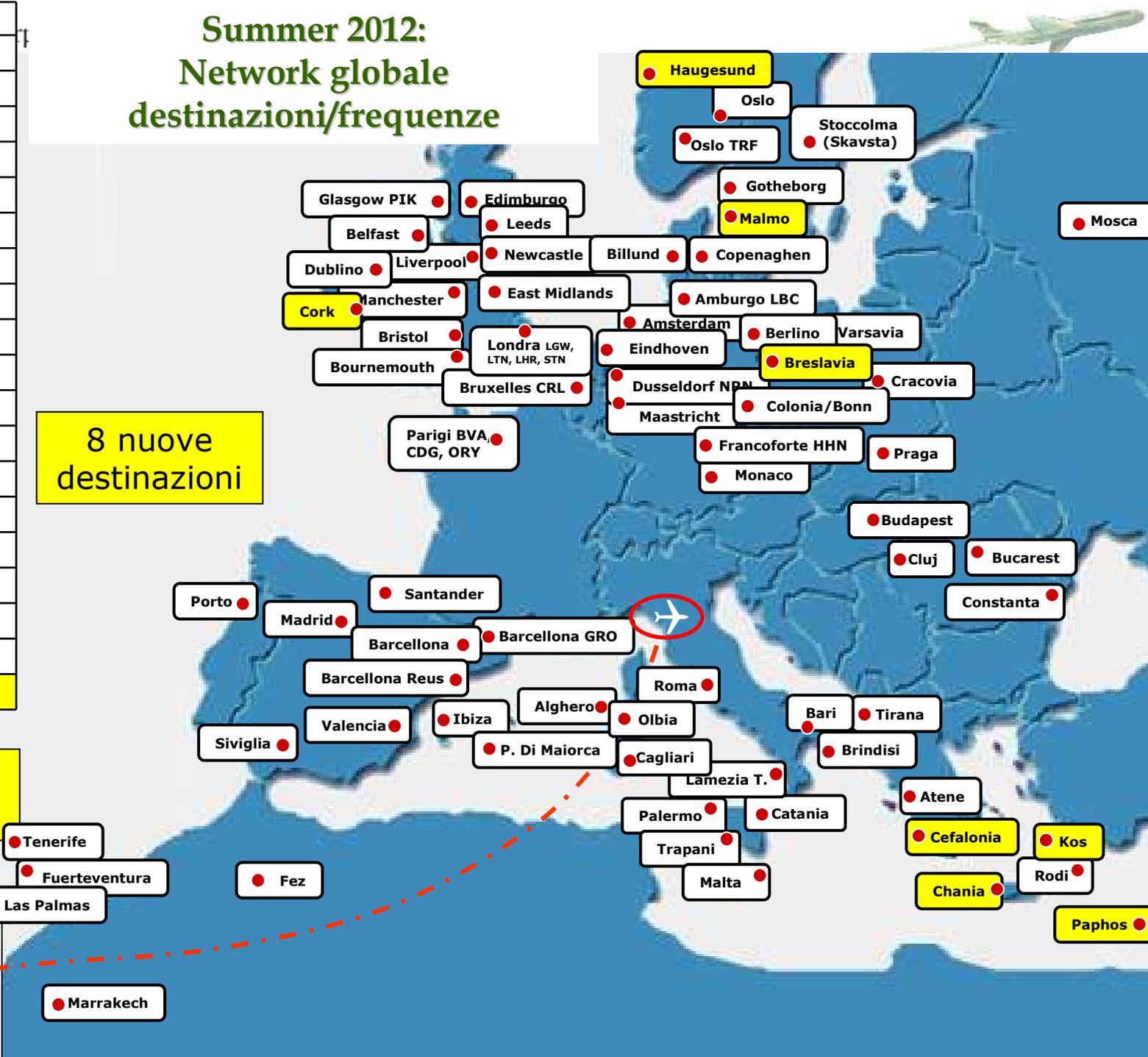
ANNO	N. FREQ/SETT
1994	126
1995	126
1996	112
1997	137
1998	172
1999	182
2000	189
2001	203
2002	227
2003	280
2004	281
2005	300
2006	360
2007	418
2008	388*
2009	419
2010	421
2011	441
2012	445

Summer 2012: Network globale destinazioni/frequenze

8 nuove
destinazioni

78 destinazioni
10 Nazionali
68 Internazionali

* Cancellazione voli Alitalia su
Milano Malpensa ed AirOne su
Roma Fiumicino e Catania



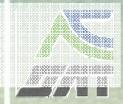


Progetto People Mover - Aggiornamento

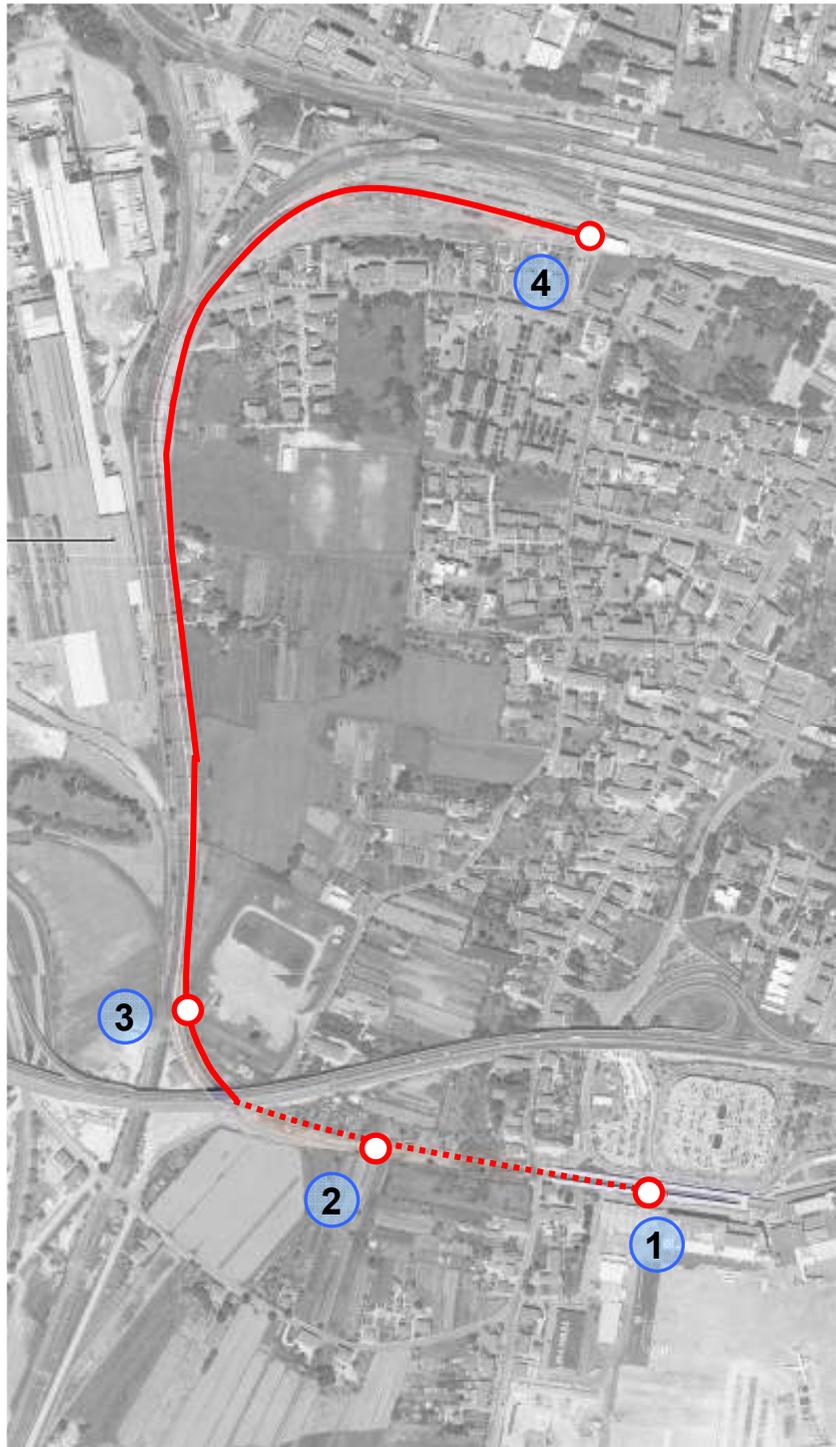




Descrizione del progetto



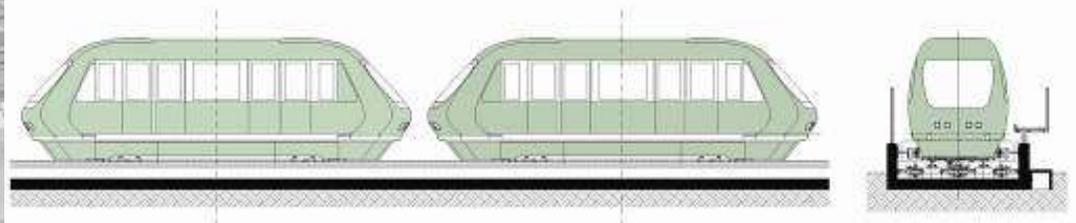
Lunghezza complessiva del tracciato: 1,8 km



- ① Fermata lato Aerostazione.
- ② Deposito, locale manutenzione.
- ③ Fermata intermedia (Park scambiatori).
- ④ Fermata lato Stazione Centrale.

— Tracciato people mover a raso
Lunghezza ca. 1,40 km.

..... Tracciato people mover in quota
Lunghezza ca. 0,44 km.





Progetto People Mover





Progetto People Mover



Nuova area disponibile



Pisa International Airport



Progetto People Mover





Progetto People Mover





Progetto People Mover





Progetto People Mover





Progetto People Mover



City Gate





Progetto People Mover



SOGGETTI COINVOLTI: SAT, Regione Toscana, Provincia di Pisa, Comune di Pisa, RFI Rete Ferroviaria Italiana S.p.A. e FS Sistemi Urbani S.p.A.

TERMINE ENTRATA IN FUNZIONE OPERA: 31 dicembre 2015

COSTO STIMATO: circa 82 milioni di euro, 27,8 dei quali erogati dalla Regione Toscana attraverso fondi UE. Il resto sarà a carico dell'azienda che si aggiudicherà la gara d'appalto dell'opera e che la realizzerà in "project financing", gestendola in concessione per almeno quarant'anni.

SOGGETTO ATTUATORE: PisaMo S.p.A. (società "in house" del Comune di Pisa).

RUOLO SAT: in base all'Accordo di Programma(*), che **non prevede oneri finanziari a carico della Società**, SAT si è impegnata a rendere disponibili le aree oggetto dell'intervento People Mover per consentire le attività di progettazione e realizzazione delle opere nei tempi previsti dal crono programma. SAT ha inoltre siglato una convenzione con il Comune di Pisa e PisaMo attraverso la quale mette a disposizione personale direttivo proprio per lo sviluppo del progetto.

AGGIORNAMENTO: in data 7 marzo è stata pubblicata la graduatoria della gara indetta da PisaMo S.p.A. per l'affidamento della progettazione, la costruzione e la gestione del People Mover. L'aggiudicazione della gara è prevista entro la fine del mese di marzo 2012.

PROSSIMI PASSI: Inizio dei lavori dell'opera nel 2013.

(*) convenzione mediante la quale i soggetti coinvolti coordinano le loro attività per la realizzazione dell'opera.



5 - Q & A



Disclaimer



La seguente presentazione è stata preparata da SAT - Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.A. ("SAT") per fini esclusivamente informativi per la presentazione dei risultati del 2011 ("Company Presentation").

La presente Company Presentation non ha alcuna pretesa di completezza, le informazioni contenute nella Company Presentation non devono considerarsi necessariamente complete ed esaustive e l'accuratezza delle stesse non può essere in alcun modo garantita. Le informazioni contenute sono state elaborate dal management di SAT e non sono state oggetto di verifica da parte di organismi indipendenti. Nessuna garanzia, espressa o implicita, viene fornita in merito alla attendibilità, accuratezza, completezza e correttezza delle informazioni o delle opinioni e previsioni ivi indicate.

Le informazioni e le opinioni contenute nella presente Company Presentation sono presentate come elaborate alla data attuale e possono variare in qualsiasi momento senza preavviso. Le proiezioni economico-patrimoniali nonché le dichiarazioni previsionali ("forward-looking statement") relative a eventi e risultati futuri di SAT contenute nel presente documento sono basate su stime ed ipotesi soggettive, su circostanze ed eventi non ancora realizzatisi, effettuate dal management di SAT. Esse sono fondate su attese, stime, previsioni e proiezioni attuali sui settori in cui opera SAT e valutazioni, ipotesi e previsioni sull'evoluzione futura della gestione di SAT che il management ritiene ragionevoli e credibili alla data attuale e alla luce delle informazioni disponibili. Tali "forward-looking statement" costituiscono esclusivamente previsioni e sono come tali soggette a rischi, incertezze e ipotesi di difficile previsione, i risultati effettivi di SAT potranno pertanto differire in misura anche significativa e sfavorevole rispetto a quanto enunciato o inteso in qualsiasi dichiarazione avente carattere previsionale. Tra i fattori che potrebbero determinare dette differenze o contribuire a esse rientrano, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, le condizioni economiche globali, condizioni politico-economiche e sviluppi normativi a livello nazionale o internazionale.

Nessun amministratore, dipendente o collaboratore di SAT si assume l'obbligo di rivedere o confermare eventuali aspettative o stime, o di aggiornare o rivedere pubblicamente eventuali dichiarazioni previsionali. Nessun amministratore, dipendente o collaboratore di SAT potrà essere ritenuto responsabile a qualsiasi titolo di eventuali perdite che dovessero derivare dall'utilizzo della presente Company Presentation o delle informazioni in esso contenute o dovessero altrimenti verificarsi in relazione all'affidamento riposto sullo stesso.

Il presente documento viene a Voi fornito nel contesto della presentazione di SAT alla comunità finanziaria da tenersi in data 22 marzo 2010 e viene distribuito per meri fini di informazione ed illustrazione ed a titolo meramente indicativo; pertanto la presente Company Presentation non costituisce in alcun modo una proposta di conclusione di contratto, né una sollecitazione, né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o vendita di un qualsiasi prodotto finanziario.

La Company Presentation non è indirizzata a cittadini residenti negli Stati Uniti o a "US Persons" come definite nel Securities Act statunitense del 1933 ("Securities Act"). Né la Company Presentation, né le informazioni in esso contenute (o parte di esse) potranno essere altresì trasmesse o distribuite, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti o rese altrimenti accessibili a una "US person" ai sensi della definizione contenuta nel Securities Act. Né la Company Presentation, né le informazioni in esso contenute (o parte di esse) potranno essere trasmesse o distribuite, direttamente o indirettamente, in Canada, Australia o Giappone o a qualsiasi cittadino residente in Canada, Australia o Giappone. La distribuzione della Company Presentation e delle informazioni in esso contenute (o di parti di esse) potrebbe essere vietata o limitata ai sensi delle leggi e dei regolamenti applicabili in alcuni paesi. Il mancato rispetto delle restrizioni di cui sopra potrebbe costituire violazione delle leggi vigenti in materia di strumenti finanziari.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Marco Forte dichiara ai sensi del comma 2 art. 154 bis del testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta in questa presentazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.



SAT - Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei - S.p.A

Milano, Hotel Four Seasons

14 marzo 2012