



**COMUNICATO STAMPA**  
**SAT S.P.A.:**

**Il CdA approva  
la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011**

**ULTERIORE CRESCITA DEL TRAFFICO  
E DI TUTTI I RISULTATI ECONOMICI**

***UTILE NETTO DI PERIODO IN CRESCITA DELL'87,1%***

- ***Traffico passeggeri: in aumento del 13,7% nei primi sei mesi dell'anno, per un totale di 1.993.196 passeggeri transitati presso l'aeroporto Galileo Galilei di Pisa, con un tasso di crescita superiore a quello registrato sia dagli scali italiani (+8,9%)<sup>1</sup> che europei (+9,5%)<sup>2</sup>***
- ***Ricavi totali in crescita del 4%: 32,3 milioni di euro, rispetto ai 31,1 milioni di euro al 30 giugno 2010***
- ***EBITDA in aumento del 29,4%: 4,9 milioni di euro, rispetto ai 3,8 milioni di euro al 30 giugno 2010***
- ***EBIT in incremento del 63,8%: 2,1 milioni di euro, rispetto agli 1,3 milioni di euro al 30 giugno 2010***
- ***Utile Netto di periodo in crescita dell'87,1%: 1 milione di euro, rispetto a 549 mila euro al 30 giugno 2010***
- ***Indebitamento Finanziario Netto: 14,7 milioni di euro rispetto ad un valore pari a 11 mila euro al 31 dicembre 2010. La variazione è principalmente riconducibile al pagamento di debiti correnti che, storicamente, arrivano a scadenza nel primo semestre dell'anno.***

*Pisa, 29 agosto 2011* – Il Consiglio d'Amministrazione di **SAT (Società Aeroporto Toscano) - Galileo Galilei S.p.A.**, che gestisce l'Aeroporto di Pisa, riunitosi in data odierna ha esaminato e approvato la **Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011**, che registra un Utile Netto di periodo pari a 1 milione di euro (+87,1% rispetto al 30 giugno 2010).

---

<sup>1</sup> Fonte: Assaeroporti

<sup>2</sup> Fonte: ACI (Airports Council International) Europe.



## Traffico Passeggeri al 30 giugno 2011

Nel primo semestre del 2011 i **passeggeri transitati** presso l'Aeroporto Galileo Galilei di Pisa sono stati **1.993.196**, in **aumento del 13,7%<sup>3</sup>** rispetto allo stesso periodo del 2010. Tale incremento risulta ancora più significativo se raffrontato sia a quello del sistema degli aeroporti italiani (+8,9%), sia a quello degli aeroporti europei (+9,5%).

In particolare, i passeggeri su voli internazionali sono stati 1.426.658 (+14,4%), mentre quelli su voli nazionali 563.393 (+12,2%). Nella suddivisione per tipologia di vettore, sono cresciuti sia i passeggeri su voli di linea tradizionali (+10,3%, pari a 251.628 passeggeri), sia quelli su voli low cost (+15,2%, pari a 1.691.742 passeggeri).

**In aumento (+ 3,3 punti percentuali) anche il load factor** (fattore di riempimento medio dei voli di linea), passato dal 71,3% del 30 giugno 2010 al 74,6% del 30 giugno 2011.

## Risultati economici al 30 giugno 2011

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati sintetici del **Conto Economico** al 30 giugno 2011 e quelli del Conto Economico al 30 giugno 2010:

(valori in migliaia di euro)	1H 2011	%	1H 2010	%	VAR.	VAR %
Ricavi "Aviation"	20.729	64,1%	18.397	59,2%	2.332	12,7%
Ricavi "Non Aviation"	7.844	24,3%	8.135	26,2%	-291	-3,6%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>28.573</b>	<b>88,4%</b>	<b>26.533</b>	<b>85,3%</b>	<b>2.041</b>	<b>7,7%</b>
Ricavi per servizi di costruzione	3.757	11,6%	4.556	14,7%	-799	-17,5%
<b>Ricavi</b>	<b>32.331</b>	<b>100,0%</b>	<b>31.089</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.242</b>	<b>4,0%</b>
Mat. prime, suss. di cons. e merci	451	1,4%	525	1,7%	-74	-14,1%
Costi per servizi	10.877	33,6%	10.260	33,0%	617	6,0%
Altre spese operative	2.114	6,5%	1.844	5,9%	270	14,6%
Costi del personale	10.426	32,2%	10.345	33,3%	81	0,8%
<b>Costi operativi</b>	<b>23.868</b>	<b>73,8%</b>	<b>22.975</b>	<b>73,9%</b>	<b>893</b>	<b>3,9%</b>
Costi per servizi di costruzione	3.578	11,1%	4.340	14,0%	-761	-17,5%
<b>Costi</b>	<b>27.447</b>	<b>84,9%</b>	<b>27.315</b>	<b>87,9%</b>	<b>132</b>	<b>0,5%</b>
<b>EBITDA (Margine Operativo Lordo)</b>	<b>4.884</b>	<b>15,1%</b>	<b>3.774</b>	<b>12,1%</b>	<b>1.110</b>	<b>29,4%</b>
Ammortamenti ed accantonamenti	1.783	5,5%	1.657	5,3%	127	7,6%
Acc.ti a fondi di ripristino e sost.ne	1.008	3,1%	841	2,7%	168	19,9%
<b>EBIT (Risultato Operativo)</b>	<b>2.092</b>	<b>6,5%</b>	<b>1.277</b>	<b>4,1%</b>	<b>815</b>	<b>63,8%</b>
Gestione finanziaria	-248	-0,8%	-256	-0,8%	8	-3,0%
<b>PBT (Risultato ante imposte)</b>	<b>1.845</b>	<b>5,7%</b>	<b>1.022</b>	<b>3,3%</b>	<b>823</b>	<b>80,5%</b>
Imposte di periodo	-818	-2,5%	-473	-1,5%	-345	72,9%
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>1.027</b>	<b>3,2%</b>	<b>549</b>	<b>1,8%</b>	<b>478</b>	<b>87,1%</b>

<sup>3</sup> Questo incremento è solo parzialmente attribuibile all'impatto del vulcano della nube delle ceneri del vulcano islandese Eyjafjallajökull, infatti, al netto dell'impatto dell' "effetto vulcano" (stimato dal management della Società in circa 86 mila passeggeri sul primo semestre 2010), l'incremento del traffico passeggeri del primo semestre del 2011 rispetto allo stesso periodo del 2010 sarebbe comunque pari a +8,4%.



Al 30 giugno 2011, i **ricavi totali hanno raggiunto i 32,3 milioni di euro, in aumento del 4%** rispetto ai 31,1 milioni di euro al 30 giugno 2010. In particolare:

- I **ricavi operativi** hanno registrato un **incremento del 7,7%** rispetto ai primi sei mesi del 2010. Al 30 giugno 2011 ammontano infatti a 28,6 milioni di euro, rispetto ai 26,5 milioni di euro dell'analogo periodo del 2010.

In dettaglio, i **ricavi operativi "Aviation"**, pari a 20,7 milioni di euro, nel primo semestre dell'esercizio 2011 sono incrementati del 12,7%<sup>4</sup>, grazie principalmente all'aumento del traffico passeggeri ed, in misura minore, all'incremento dei livelli tariffari stabiliti per l'anno 2011 dal Contratto di Programma stipulato con ENAC per la regolazione tariffaria dei servizi offerti in regime di esclusiva nell'Aeroporto di Pisa.

I **ricavi operativi "Non Aviation"**, pari a 7,8 milioni di euro al 30 giugno 2011, sono invece diminuiti del 3,6%<sup>5</sup>, rispetto al primo semestre del 2010, quando tuttavia avevano beneficiato di importi legati al verificarsi di eventi non ricorrenti. Al netto di tali importi, il valore dei ricavi operativi "Non Aviation" al 30 giugno 2011 è in crescita dell'1,3% rispetto a quello del dato dell'analogo periodo dello scorso anno.

- I **ricavi per servizi di costruzione** del primo semestre 2011 sono pari a **3,8 milioni di euro**, in calo del 17,5% rispetto ai 4,6 milioni di euro dello stesso periodo dello scorso esercizio. La variazione è conseguente ai minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nel primo semestre del 2011 rispetto a quelli dello stesso periodo del 2010.

Al 30 giugno 2011, i **costi totali ammontano a 27,5 milioni di euro, in aumento dello 0,5%** rispetto al 30 giugno 2010, quando erano pari a 27,3 milioni di euro. In particolare:

- I **costi operativi** al 30 giugno 2011 sono pari a 23,9 milioni di euro, con un incremento del 3,9% rispetto all'analogo periodo del 2010. Tale variazione è principalmente riconducibile ai maggiori "costi per servizi" (+6%) - a seguito dell'aumento delle spese per prestazioni professionali, per utenze e per attività di co-marketing - oltre che all'incremento delle "altre spese operative" (+14,6%), a seguito all'aumento del canone aeroportuale per effetto del maggior traffico passeggeri registrato nel semestre 2011.

Il **costo del personale** è pari a 10,4 milioni di euro (+0,8%), per un'incidenza sui ricavi diminuita dal 33,3% al 30 giugno 2010 al 32,2% al 30 giugno 2011. La **riduzione dell'incidenza del costo del personale sui ricavi** risulta ancora più significativa in considerazione dell'incremento del 13,4% in termini di unità di traffico registrato dall'aeroporto Galilei nel periodo.

---

<sup>4</sup> Questo incremento è solo parzialmente attribuibile all'impatto del vulcano sul primo semestre del 2010, infatti, al netto dell'impatto dell' "effetto vulcano" (stimato dal management della Società in circa 740 mila euro in termini di minori ricavi Aviation sul primo semestre 2010), l'incremento dei ricavi Aviation risulterebbe comunque pari a 1.592 mila euro, pari al +8,3%.

<sup>5</sup> Il *management* della Società ha stimato che l'impatto in termini di minori ricavi Non Aviation causato dall'eruzione del vulcano islandese nell'aprile-maggio 2010 sia sostanzialmente trascurabile perchè la sospensione dei voli si è verificata non in alta stagione e le mancate vendite sono state assorbite dai corrispettivi minimi garantiti.



- **I costi per servizi di costruzione** al 30 giugno 2011 sono pari a 3,6 milioni di euro, e, analogamente alla corrispondente voce di ricavo, hanno registrato una diminuzione del 17,5%, in conseguenza di minori investimenti del primo semestre 2011 rispetto allo stesso periodo del 2010.

**L'EBITDA** (Margine Operativo Lordo) al 30 giugno 2010 **sale a 4,9 milioni di euro, in aumento del 29,4%** rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, in cui era pari a 3,8 milioni di euro. **In miglioramento anche l'incidenza sui ricavi totali**, passata dal 12,1% del 30 giugno 2010 al 15,1% al 30 giugno 2011. Tali variazioni risultano ancora più significative dal momento che dimostrano che l'incremento dei costi di struttura per effetto del maggior traffico passeggeri registrato nel semestre è stato più che controbilanciato dalla corrispondente crescita dei ricavi operativi.

**L'EBIT** (Risultato Operativo) nel primo semestre 2011 è **pari a 2,1 milioni di euro, in miglioramento del 63,8%** rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, quando era pari a 1,3 milioni di euro. **L'incidenza dell'EBIT sui ricavi** è pari al 6,5%, **in aumento di 2,4 punti percentuali** rispetto ad un valore pari al 4,1% al 30 giugno 2010.

Il **Risultato ante imposte** del primo semestre del 2011 è **pari a 1,8 milioni di euro, in miglioramento dell'80,5%** rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, quando ammontava ad 1 milione di euro.

**L'Utile Netto al 30 giugno 2011** è pari a **1 milione di euro, in crescita dell'87,1%** rispetto al 30 giugno 2010, quando era pari a 549 mila euro. Al 30 giugno 2011, l'utile netto di periodo rappresenta il 3,2% dei ricavi, rispetto all'1,8% dei primi sei mesi del 2010.

**L'Indebitamento Finanziario Netto** al 30 giugno 2011 è pari a 14,7 milioni di euro, a fronte di un valore pari a 11 mila euro al 31 dicembre 2010. La variazione è principalmente riconducibile al pagamento di debiti correnti che, storicamente, arrivano a scadenza nel primo semestre dell'anno. A tal proposito, si ricorda che al 30 giugno 2010 l'Indebitamento Finanziario Netto ammontava a 12,7 milioni di euro, per poi praticamente azzerarsi (-11 mila euro) a fine 2010.

### **Investimenti**

Anche nel corso del primo semestre dell'esercizio 2011 SAT ha proseguito nello sviluppo infrastrutturale dell'aeroporto Galileo Galilei di Pisa attraverso un'attenta attività d'investimento.

In dettaglio, gli **investimenti complessivi realizzati dalla Società nel corso del primo semestre del 2011 ammontano a 4,7 milioni di euro**, di cui 3,9 milioni di euro relativi ad immobilizzazioni immateriali per la costruzione ed il potenziamento di infrastrutture aeroportuali oggetto della concessione, ed 806 mila euro relativi ad immobilizzazioni materiali, principalmente per l'acquisto di autoveicoli, attrezzature e macchine.



Tra i principali lavori che hanno caratterizzato il primo semestre del 2011:

- completato e reso pienamente operativo dallo scorso 23 maggio 2011, il **nuovo “Cargo Village”**. L’edificio ospita le attività dei vettori “courier” ed il Terminal Merci SAT. L’investimento è particolarmente strategico per la Società con l’obiettivo di sviluppare il traffico merci, anche alla luce della nuova bretella che ha reso possibile il collegamento diretto tra l’Aeroporto Galileo Galilei e la grande viabilità nazionale.  
La chiusura del vecchio Terminal Merci ha creato l’opportunità di creare la viabilità dell’area *landside* interamente in funzione del flusso di traffico passeggeri.
- In questo contesto si inseriscono gli interventi di miglioramento della **viabilità esterna e dei parcheggi auto** avviati nei primi sei mesi dell’esercizio. I lavori hanno consentito, tra l’altro, di **aumentare la capacità dei parcheggi** a pagamento situati in prossimità dell’aerostazione e, conseguentemente, più pregiati da un punto di vista commerciale **di circa 115 posti auto**. Inoltre, l’area che ospita i bus turistici e lo shuttle-bus per la zona degli autonoleggi è stata riqualificata.

### **Principali iniziative Non Aviation attuate nel semestre**

Nel corso del primo semestre dell’anno sono state **implementate azioni e realizzati investimenti con l’obiettivo di sviluppare l’attività “parcheggi low-cost” in gestione diretta SAT**. Si segnala l’applicazione, a partire dallo scorso mese di aprile, di tariffe particolarmente concorrenziali per il parcheggio remoto *long term* “P4” e l’attivazione del servizio on-line di prenotazione del posto auto sul sito web della Società. A queste iniziative si è aggiunta un’importante campagna promozionale sui servizi e sulle garanzie offerte da SAT nei propri parcheggi.

### **EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2011**

#### **Traffico passeggeri**

SAT ha chiuso il mese di **luglio 2011** registrando un **nuovo record mensile del traffico passeggeri**, con un totale di 538.986 passeggeri transitati, in aumento di 49.850 unità (+10,2%) rispetto allo stesso mese del 2010, superando così il precedente record storico di traffico mensile stabilito nell’agosto 2010.

Inoltre, con 23.519 passeggeri transitati in data 30 luglio 2011, l’aeroporto Galileo Galilei di Pisa ha superato il precedente record storico di traffico giornaliero stabilito il 21 agosto 2010.

Il positivo andamento del traffico del Galilei risulta confermato anche dal **dato progressivo** relativo ai **primi sette mesi** del 2011, che evidenzia un **incremento del 12,9%** rispetto allo stesso periodo del 2010, per un totale di 2.532.182 passeggeri transitati.



Decisamente positivo anche il dato del *load factor* che registra un **incremento di 2,8 punti percentuali**, passando dal 73,3% dei primi sette mesi del 2010 al 76,1% dello stesso periodo del 2011. A fronte di una crescita dei posti offerti del 9,6%, il traffico passeggeri trasportati sui voli di linea è salito del 13,7%.

Nel periodo 1-28 agosto 2011 sono stati 509.627 i passeggeri transitati presso il Galilei, **in aumento dell'8,6% rispetto agli stessi giorni del 2010**.

Conseguentemente, **il dato progressivo – 3.041.809** passeggeri transitati dal 1° gennaio 2011 al 28 agosto 2011 - evidenzia **un incremento del 12,2%** rispetto allo stesso lasso temporale del 2010.

### **Principali iniziative Non Aviation attuate dopo il 30 giugno 2011**

A seguito del **successo riscontrato dall'iniziativa legata alla promozione tariffaria relativa al parcheggio remoto “P4 – long term” e da quella relativa al servizio di prenotazione del posto auto on-line**, è stato necessario ampliare la capacità disponibile di posti auto. L'intervento è stato quindi eseguito in due *tranches* che, tra luglio ed agosto, hanno reso **disponibili ulteriori 330 posti auto**, portando la capacità ricettiva di tale parcheggio a 1.600 posti auto.

Nel mese di luglio è stato inoltre ultimato l'ampliamento del parcheggio “P3 - sosta breve” che ha incrementato la capienza di **ulteriori 50 posti auto**.

Sempre nello stesso mese di luglio, è stato **aperto un nuovo parcheggio** “sosta breve” (denominato “P8 - parcheggio arrivi”) situato in prossimità degli Arrivi dotato di una capienza di **65 posti auto**.

Con tale nuova apertura, i parcheggi a pagamento gestiti direttamente da SAT diventano cinque e la capacità complessiva raggiunge i 3.140 posti auto.

Il positivo andamento dell'attività *parking* registrata nei mesi di luglio (incremento del numero delle vetture del +35,2% rispetto allo stesso mese del 2010) ed agosto (+34,4% rispetto al 27 agosto 2010) unito alla prossima finalizzazione di importanti iniziative commerciali, ci consentono di confermare le nostre previsioni di crescita per il settore Non Aviation anche per l'esercizio 2011.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

Pur nell'incertezza dell'attuale scenario macroeconomico, fortemente condizionato dalla crisi dei debiti sovrani, i positivi risultati della gestione del primo semestre dell'anno, in continuità con quelli registrati nel primo trimestre dell'anno e decisamente superiori a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente, uniti alla decisa crescita del traffico passeggeri nel mese di luglio (+10,2% rispetto a luglio 2010) ed in quello di agosto (1-28 agosto 2011: +8,6% rispetto allo stesso periodo del 2010), ci consentono di guardare con fiducia ai risultati previsti per l'esercizio 2011.





\* \* \*

*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.*

\* \* \*

*La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011 sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e presso Borsa Italiana S.p.A., e sarà altresì consultabile nella sezione "Investor relations" del sito della Società [www.pisa-airport.com](http://www.pisa-airport.com).*

\* \* \*

*Con riferimento alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011, si allegano gli schemi di Conto Economico e della Situazione patrimoniale-finanziaria, il prospetto di riconciliazione delle variazioni del Patrimonio Netto, il Rendiconto Finanziario e la Posizione Finanziaria Netta.*

#### **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 2010 l'aeroporto Galileo Galilei ha registrato un traffico di oltre 4 milioni di passeggeri. Nella stagione estiva 2011, sono 19 compagnie aeree (8 compagnie aeree tradizionali - IATA - e 11 compagnie low cost) che operano sullo scalo pisano. 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. Nel giugno 2007 è stato inaugurato collegamento da Pisa per New York effettuato dal vettore statunitense Delta Air Lines. 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: 13 posti di ristoro, 19 negozi (11 in area landside e 8 in area airside), a cui si aggiungono 11 società di autonoleggio, una banca, due sportelli di cambio, una farmacia, 1 internet point, un parrucchiere, 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 cinque 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:**

**SAT S.p.A. – Investor Relator**  
Tel. 050/849 240  
E-mail: [paoli@pisa-airport.com](mailto:paoli@pisa-airport.com)

**SAT S.p.A. - Ufficio Relazioni Esterne**  
Tel. 050/849 220 - Fax 050/598 097  
E-mail: [galletti@pisa-airport.com](mailto:galletti@pisa-airport.com)

**Image Building**  
Simona Raffaelli, Alfredo Mele  
Tel. 02/8901 1300



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

	30.06.2011	30.06.2010	VARIAZIONE
<b>RICAVI</b>			
Ricavi operativi	28.220.778	26.211.963	2.008.815
Ricavi per servizi di costruzione	3.757.246	4.556.491	-799.245
Altri ricavi	352.663	320.570	32.094
<i>di cui verso parti correlate</i>	17.497	15.337	2.159
<i>di cui per operazioni non ricorrenti</i>	100.796	76.719	24.077
<b>TOTALE RICAVI (A)</b>	<b>32.330.687</b>	<b>31.089.024</b>	<b>1.241.663</b>
<b>COSTI</b>			
Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	451.288	525.096	-73.807
Costi del personale	10.425.994	10.345.260	80.734
<i>di cui per operazioni non ricorrenti</i>	0	294.807	-294.807
Costi per servizi	10.877.133	10.260.409	616.724
Costi per servizi di costruzione	3.578.329	4.339.515	-761.186
Altre spese operative	2.113.915	1.844.254	269.661
<i>di cui per operazioni non ricorrenti</i>	206.549	79.796	126.754
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	868.994	782.096	86.899
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	852.688	822.976	29.711
Accantonamenti a fondi di ripristino e sostituzione	1.008.168	840.579	167.589
Accantonamenti e svalutazioni	61.694	51.618	10.076
<b>TOTALE COSTI (B)</b>	<b>30.238.203</b>	<b>29.811.803</b>	<b>426.400</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (A-B)</b>	<b>2.092.483</b>	<b>1.277.221</b>	<b>815.262</b>
<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>			
Attività d'investimento	10.288	12.860	-2.572
Proventi finanziari	72.153	41.427	30.726
Oneri finanziari	-330.383	-309.790	-20.593
<b>TOTALE GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>-247.942</b>	<b>-255.503</b>	<b>7.561</b>
<b>UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.844.541</b>	<b>1.021.718</b>	<b>822.823</b>
Imposte di periodo	-817.846	-473.122	-344.725
<b>UTILE (PERDITA) DI PERIODO</b>	<b>1.026.695</b>	<b>548.596</b>	<b>478.099</b>
Utile (perdita) per azione	0,104	0,056	0,048

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

	30.06.2011	30.06.2010	VARIAZIONE
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	1.026.695	548.596	478.099
Utili (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")	0	-304.780	304.780
<b>UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO DI PERIODO</b>	<b>1.026.695</b>	<b>243.816</b>	<b>782.878</b>






---

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


---

ATTIVO	30.06.2011	31.12.2010	VARIAZIONE
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
ATTIVITA' IMMATERIALI			
Diritti di concessione	62.004.900	51.077.198	10.927.702
Diritti di brevetto industriale	318.421	290.981	27.440
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.112.701	10.026.059	-7.913.357
<b>Totale Attività Immateriali</b>	<b>64.436.022</b>	<b>61.394.238</b>	<b>3.041.784</b>
ATTIVITA' MATERIALI			
Terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili	1.354.619	1.433.430	-78.811
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	17.247.705	17.218.753	28.952
<b>Totale Attività Materiali</b>	<b>18.602.324</b>	<b>18.652.183</b>	<b>-49.859</b>
PARTECIPAZIONI			
Partecipazioni in altre imprese	1.508.352	1.508.352	0
Partecipazioni in imprese Controllate	76.500	0	76.500
Partecipazioni in imprese Collegate	0	0	0
<b>Totale Partecipazioni</b>	<b>1.584.852</b>	<b>1.508.352</b>	<b>76.500</b>
ATTIVITA' FINANZIARIE			
Depositi cauzionali	2.225.595	2.225.295	300
Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	1.159.854	1.159.854	0
<b>Totale Attività Finanziarie</b>	<b>3.385.449</b>	<b>3.385.149</b>	<b>300</b>
Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	1.044.537	511.930	532.608
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>89.053.184</b>	<b>85.451.851</b>	<b>3.601.333</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
<b>Rimanenze</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
CREDITI			
Crediti verso i clienti	16.007.107	9.974.811	6.032.296
Crediti verso società collegate	211.012	187.545	23.467
Crediti tributari	308.479	169.884	138.595
Crediti verso altri esigibili entro l'anno	2.543.528	2.122.986	420.541
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.048.849</i>	<i>1.048.849</i>	<i>0</i>
<b>Totale Crediti Commerciali e diversi</b>	<b>19.070.126</b>	<b>12.455.227</b>	<b>6.614.899</b>
Imposte anticipate recuperabili entro l'anno	1.222.556	1.573.888	-351.332
Cassa e mezzi equivalenti	2.551.678	13.543.588	-10.991.910
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>22.844.360</b>	<b>27.572.703</b>	<b>-4.728.343</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>111.897.544</b>	<b>113.024.554</b>	<b>-1.127.010</b>




---

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


---

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	30.06.2011	31.12.2010	VARIAZIONE
<b>CAPITALE E RISERVE</b>			
Capitale	16.269.000	16.269.000	0
Riserve di capitale	38.555.905	36.303.084	2.252.821
Riserva rettifiche IAS	-2.834.444	-2.834.444	0
Riserva di fair value	1.312.453	1.312.453	0
Utili (perdite) portati a nuovo	372.188	372.188	0
Utile (perdita) di periodo	1.026.695	3.534.621	-2.507.927
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>54.701.797</b>	<b>54.956.903</b>	<b>-255.106</b>
<b>PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE</b>			
Passività fiscali differite	293.688	293.074	614
Fondi rischi e oneri	22.407	20.857	1.550
Fondi di ripristino e sostituzione	6.208.007	4.543.032	1.664.975
TFR e altri fondi relativi al personale	3.821.897	3.896.125	-74.228
Passività finanziarie	14.269.762	13.554.561	715.200
Altri debiti esigibili oltre l'anno	1.810.943	1.810.943	0
<b>TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>26.426.704</b>	<b>24.118.592</b>	<b>2.308.112</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Scoperti bancari e finanziamenti	2.960.353	0	2.960.353
Debiti tributari	4.316.158	4.095.237	220.921
Debiti verso fornitori	13.246.193	17.484.073	-4.237.880
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Debiti verso Istituti previdenziali	1.165.800	1.405.234	-239.434
Altri debiti esigibili entro l'anno	7.088.745	8.103.377	-1.014.632
Fondi di ripristino e sostituzione	1.704.445	2.476.003	-771.558
Acconti	287.348	385.135	-97.787
Totale debiti commerciali e diversi	23.492.531	29.853.822	-6.361.291
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>30.769.042</b>	<b>33.949.059</b>	<b>-3.180.017</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>57.195.746</b>	<b>58.067.651</b>	<b>-871.905</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>111.897.544</b>	<b>113.024.554</b>	<b>-1.127.010</b>



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL 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 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	-	-	-	-	-	-	-	-305	-	549	<b>244</b>
<b>PN al 30 giugno 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>1.417</b>	<b>372</b>	<b>549</b>	<b>52.075</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>
DESTINAZIONE UTILE	-	-	-	177	2.076	-	-	-	-	-2.253	<b>0</b>
DIVIDENDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.282	<b>-1.282</b>
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA	-	-	-	-	-	-	-	0	-	1.027	<b>1.027</b>
<b>PN al 30 giugno 2011</b>	<b>16.269</b>	<b>18.941</b>	<b>435</b>	<b>1.671</b>	<b>17.442</b>	<b>66</b>	<b>-2.834</b>	<b>1.312</b>	<b>372</b>	<b>1.027</b>	<b>54.702</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)

	1 sem. 2011	1 sem. 2010
<b>A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Posizione Finanziaria Netta Corrente)</b>	<b>13.544</b>	<b>4.521</b>
<b>B- Flusso monetario da attività di periodo</b>		
Risultato netto di periodo <sup>(9)</sup>	1.027	549
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	869	782
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	853	823
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto accantonamento (pagamenti)	83 (157)	229 (457)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi	(6.615)	(6.810)
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	(181)	(52)
(Incremento) decremento delle rimanenze	0	0
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	(5.590)	(1.576)
Incremento (decremento) dei debiti tributari <sup>(9)</sup>	22 1	797
Incremento (decremento) delle imposte differite	1	(42)
Variazione netta dei fondi di ripristino e sostituzione	893	520
Variazione netta dei fondi oneri e rischi	2	2
<b>Totale (B)</b>	<b>(8.595)</b>	<b>(5.235)</b>
<b>C- Flusso monetario da/(per) attività di investimento</b>		
(Investimenti) in attività materiali dell'attivo non corrente al netto dei disinvestimenti	(803)	(1.304)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(3.911)	(3.792)
(Investimenti) Disinv. di Partecipazioni in altre imprese	(77)	(4)
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	(0)	(4)
<b>Totale (C)</b>	<b>(4.790)</b>	<b>(5.104)</b>
<b>D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie</b>		
Accensione di passività finanziarie a medio/lungo termine	715	3.461
Distribuzione dividendi	(1.282)	(1.085)
<b>Totale (D)</b>	<b>(567)</b>	<b>2.377</b>
<b>E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>(13.952)</b>	<b>(7.962)</b>
<b>F- Disponibilità monetarie nette finali (Posizione Finanziaria Netta Corrente) (A+E)</b>	<b>(409)</b>	<b>(3.441)</b>

<sup>(9)</sup> Il risultato di periodo include interessi passivi per € 132 migliaia (€ 80 migliaia nel primo sem. 2010).

<sup>(9)</sup> Le imposte pagate nel primo sem. 2011 sono pari ad € 2.194 migliaia (€ 1.035 migliaia nel primo sem. 2010).




---

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

---

Valori in Euro/000	30.06.2011	31.12.2010	Var. Ass. 2011/2010
A. Cassa	9	11	-2
B. Altre disponibilità liquide	2.543	13.533	-10.990
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>2.552</b>	<b>13.544</b>	<b>-10.992</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
F. Debiti bancari correnti	2.960	0	2.960
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0	0
H. Altri debiti finanziari correnti	0	0	0
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>2.960</b>	<b>0</b>	<b>2.960</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E) – (D)</b>	<b>409</b>	<b>-13.544</b>	<b>13.952</b>
K. Debiti bancari non correnti	14.270	13.555	715
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	0	0	0
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>14.270</b>	<b>13.555</b>	<b>715</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N) (P.F.N.)</b>	<b>14.678</b>	<b>11</b>	<b>14.667</b>