
S.A.T.
S.p.A.

**RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE
AL 30 SETTEMBRE 2008**

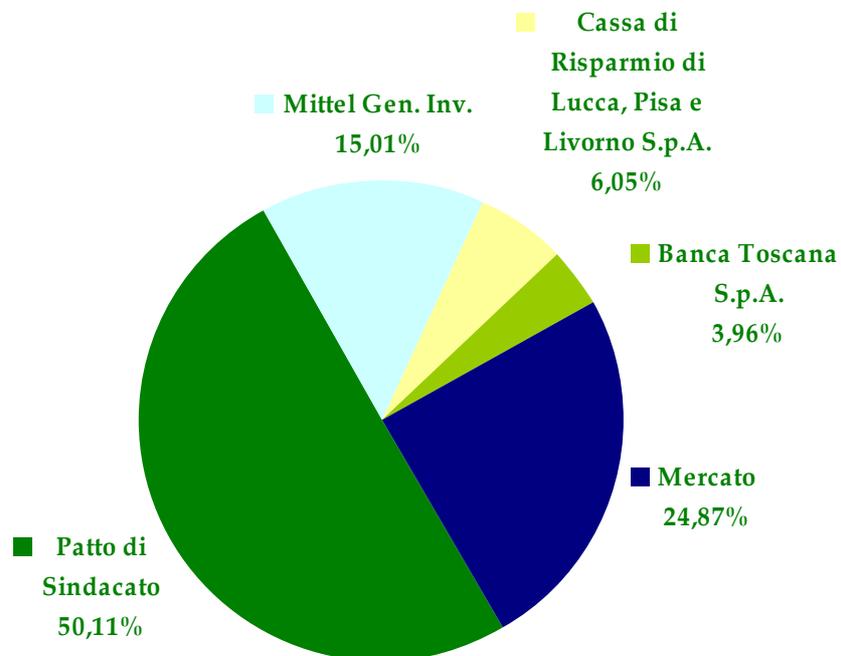
**Società Aeroporto Toscano
Galileo Galilei
PISA**

SOMMARIO

Relazione Finanziaria Trimestrale al 30 settembre 2008

Pag. 3	AZIONISTI RILEVANTI
Pag. 4	COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI
Pag. 5	RELAZIONE SULLA GESTIONE
	- Analisi del traffico dell'Aeroporto G. Galilei
	- La gestione
	- Gli investimenti
	- Le risorse umane
	- L'informativa di settore
	- Rapporti con società consociate, collegate e partite intercompany
	- Sedi secondarie
	- Andamento del titolo
	- Azioni detenute da Amministratori e Sindaci
	- Fatti di rilievo del trimestre
	- Eventi successivi alla chiusura del trimestre ed evoluzione della gestione per l'esercizio in corso
Pag. 26	SCHEMI DI BILANCIO AL 30.09.2008
	- Conto Economico
	- Stato Patrimoniale
Pag. 30	ALLEGATI
	- Prospetto variazione immob.ni immateriali
	- Prospetto variazione immob.ni materiali
	- Prospetto variazione Patrimonio Netto
	- Rendiconto Finanziario

Azionisti rilevanti al 30.09.2008



Patto di sindacato

Regione Toscana	16,90%
Provincia di Pisa	9,27%
Comune di Pisa	8,45%
C.C.I.A.A. Pisa	7,87%
Provincia di Livorno	2,37%
C.C.I.A.A. Firenze	1,42%
Provincia di Firenze	1,04%
Provincia di Lucca	1,04%
Comune di Firenze	0,70%
Comune di Livorno	0,74%
C.C.I.A.A. Livorno	0,31%
TOTALE	50,11%

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 2008

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

CAVALLARO	Costantino	- Presidente
BALLINI	Pier Giorgio	- Amministratore Delegato
BARACHINI	Francesco	- Consigliere
BARSOTTI	Giuseppe	- Consigliere (cooptato in data 27.06.08)
BIONDI	Giuseppe	- Consigliere
LANDI	Sergio	- Consigliere
MINOTTI	Francesco	- Consigliere (cooptato in data 29.04.08)
NUTI	Ivo	- Consigliere

Comitato per il Controllo Interno

Coordinatore: Biondi

Membri: Minotti e Nuti

Comitato per la Remunerazione

Coordinatore: Barachini

Membri: Barsotti e Landi

COLLEGIO SINDACALE

DURANO	Loredana	- Presidente
DENDI	Fabrizio	- Sindaco effettivo
MARTINI	Antonio	- Sindaco effettivo
MINICI	Eugenio	- Sindaco effettivo
PARRINI	Paolo	- Sindaco effettivo
MOSCA	Elena	- Sindaco supplente
NUNDINI	Alessandro	- Sindaco supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

SAT S.p.a.
Società Aeroporto Toscano
Galileo Galilei
Aeroporto G. Galilei
56100 PISA
Tel. 050-849200

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

la relazione finanziaria trimestrale al 30.09.2008, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2008, è stata redatta conformemente a quanto disposto dall'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005 (Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 recante "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", Delibera Consob n. 15520 del 27 luglio 2006 recante "Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n. 11971/99", Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 recante "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. 58/98"), ed in particolare in conformità allo IAS 34 relativo alle rendicontazioni infrannuali.

La relazione è composta dai prospetti contabili, dalle ulteriori osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione e sull'evoluzione dell'attività nel corso del 2008.

I criteri di valutazione e di misurazione adottati nella formulazione della relazione finanziaria trimestrale al 30.09.2008 sono quelli stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e adottati dalla commissione Europea secondo la procedura di cui all'art.16 del Regolamento europeo n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Andamento del traffico dell'aeroporto G. Galilei

Di seguito il traffico registrato dall'Aeroporto Galilei nel periodo gennaio-settembre 2008 con le relative variazioni rispetto al medesimo periodo 2007:

+ 9,1 % traffico passeggeri;
+ 0,8 % movimenti ;
+ 4,9 % tonnellaggio;
- 20,6% merce e posta.

Traffico Passeggeri:

I passeggeri transitati sullo scalo pisano nel periodo gennaio-settembre 2008 sono stati 3.143.614 milioni con una crescita del 9,1% rispetto allo stesso periodo del 2007. Il dato del Galilei è decisamente superiore a quello registrato dagli aeroporti italiani nel loro insieme (+1,0%). (Fonte: Assaeroporti).

La seguente tabella riassume il traffico passeggeri dei principali aeroporti nazionali relativo ai primi nove mesi del 2008 ed i relativi scostamenti rispetto al medesimo arco temporale del 2007 (Fonte: Assaeroporti).

Aeroporto	Passeggeri	%
Roma (ciotenna)	31.261.818	7,0
Milano (ciotenna)	27.644.507	-6,6
1 Venezia	5.441.067	-0,7
2 Catania	4.844.885	3,0
3 Napoli	4.512.614	1,4
4 Palermo	3.507.541	-0,6
5 Bologna	3.342.714	-2,1
6 Pisa	3.143.614	9,1
7 Verona	2.867.171	-0,2
8 Torino	2.689.158	0,3
9 Cagliari	2.319.531	11,7
10 Bari	1.948.182	7,5
11 Olbia	1.574.701	2,1
12 Firenze	1.532.567	3,3
13 Treviso	1.345.312	13,6
14 Lamezia T.	1.196.865	3,7
15 Alghero	1.110.923	10,1
16 Genova	933.366	10,2
17 Brindisi	792.924	0,0
18 Forlì	664.779	24,6
19 Trieste - Ronchi del L.	619.920	0,0
20 Reggio Cal.	438.859	-5,8
21 Trapani	429.218	0,3
22 Rimini	367.902	-13,2
23 Pescara	331.393	13,9
24 Ancona	327.468	-15,5
25 Brescia	229.351	-41,2
26 Parma	223.518	119,6
27 Perugia	90.842	24,6
28 Cremona	89.955	4,0
29 Cuneo	62.606	23,8
30 Bolzano	58.674	-8,5
31 Foggia	8.603	6,8
32 Siena	4.547	-24,5
TOTALI	105.954.185	1,0

L'incremento del traffico registrato dall'aeroporto Galileo Galilei è legato sia **all'impulso fornito dal traffico nazionale (+18,5%**, decisamente superiore al dato dell'intero sistema aeroportuale italiano pari al +0,02%) **che da quello internazionale (+6,5% contro l'1,6% del dato del "sistema Italia"**- Fonte: Assaeroporti)

Si sottolinea relativamente al **traffico nazionale** due fenomeni di segno contrapposto:

1. La crescita del traffico passeggeri sulle rotte nazionali, dovuto allo sviluppo dei voli di Ryanair e Windjet. In particolare, il vettore irlandese ha proseguito nello sviluppo della propria base sullo scalo pisano incrementando il numero delle destinazioni nazionali servite da Pisa. Nel periodo gennaio-settembre del 2008, Bari (dal 31 marzo 2008) e

Lamezia Terme (dal 31 ottobre 2007) si sono aggiunte ad Alghero, Cagliari, e Trapani. Anche il contributo fornito da Windjet allo sviluppo del traffico nazionale del Galilei è stato rilevante grazie ai collegamenti giornalieri su Catania e Palermo (quest'ultimo dal 29 gennaio 2007) operati con AB 320 da 180 posti).

2. La cancellazione da parte di Alitalia dei 3 voli giornalieri per Milano Malpensa. Questa decisione rientra nell'ambito della riorganizzazione del network della compagnia che a seguito dello smantellamento dell'Hub di Milano Malpensa e la conseguente cancellazione di molte rotte di feederaggio da/per lo scalo lombardo, tra cui quelle da Pisa. Alitalia ha quindi concentrato le operazioni di feederaggio su Roma Fiumicino. Tuttavia, questa rotta non ha avuto incrementi di offerta. Alitalia ha continuato ad operare 4 voli giornalieri come in precedenza, utilizzando aeromobili a bassa capacità (EMB145 da 48 posti e AT7 da 66 posti) raggiungendo quindi coefficienti di riempimento elevati, con punte oltre il 90%. Soltanto in alta stagione (agosto-settembre) è stato sporadicamente utilizzato (4 volte alla settimana) l'aeromobile MD80 da 141 posti.
3. La cancellazione operata da AirOne di uno dei due voli giornalieri operati su Roma Fiumicino e del volo giornaliero per Catania, destinazione che rimane tuttavia nel network delle destinazioni collegate dall'aeroporto di Pisa grazie al collegamento giornaliero operato da Windjet.

Relativamente al **traffico internazionale** merita sottolineare:

1. Il pieno impatto sul periodo del volo intercontinentale Pisa-New York JFK operato da **Delta Air Lines** (operato a partire dal 1 giugno 2007) e che dall'11 maggio 2008 al 1° settembre 2008 ha incrementato le frequenze settimanali passando da 4 a 5 voli/settimana, registrando nei primi nove mesi dell'anno un coefficiente medio di riempimento del 75,87%;
2. L'incremento del traffico low cost che prosegue la sua crescita grazie principalmente allo sviluppo sullo scalo pisano dei due leaders del settore: **Ryanair** (nuove rotte su Birmingham, Edimburgo e Constanta) ed **EasyJet** (nuovo volo giornaliero stagionale per Londra Luton).
3. Il nuovo volo stagionale Pisa - Praga operato da **SkyEurope Airlines** a partire dal 5 maggio al 27 Ottobre 2008.

Di seguito si fornisce inoltre la tabella riepilogativa del traffico passeggeri dei primi nove mesi 2008 con distinzione tra **traffico trasportato da vettori IATA e da vettori low cost**, con rispettiva variazione rispetto ai primi nove mesi 2007.

TRAFFICO SAT			
	Gen-Sett 2007	Gen-Sett 2008	VAR. 2008/2007
Passeggeri Linea	2.781.454	3.014.470	8,4%
<i>Linea Iata</i>	<i>598.879</i>	<i>518.898</i>	<i>-13,4%</i>
<i>Linea Low Cost</i>	<i>2.182.575</i>	<i>2.495.572</i>	<i>14,3%</i>
Passeggeri Charter	84.273	106.575	26,5%
Dirottati e Aviazione Generale	16.763	22.569	34,6%
TOTALE PASSEGGERI	2.882.490	3.143.614	9,1%

Dalla tabella si evince come la variazione positiva del traffico low cost abbia più che compensato quella negativa del traffico IATA (dovuta principalmente alla già citata cancellazione da parte di Alitalia dei 3 voli giornalieri sulla rotta Pisa-Milano Malpensa).

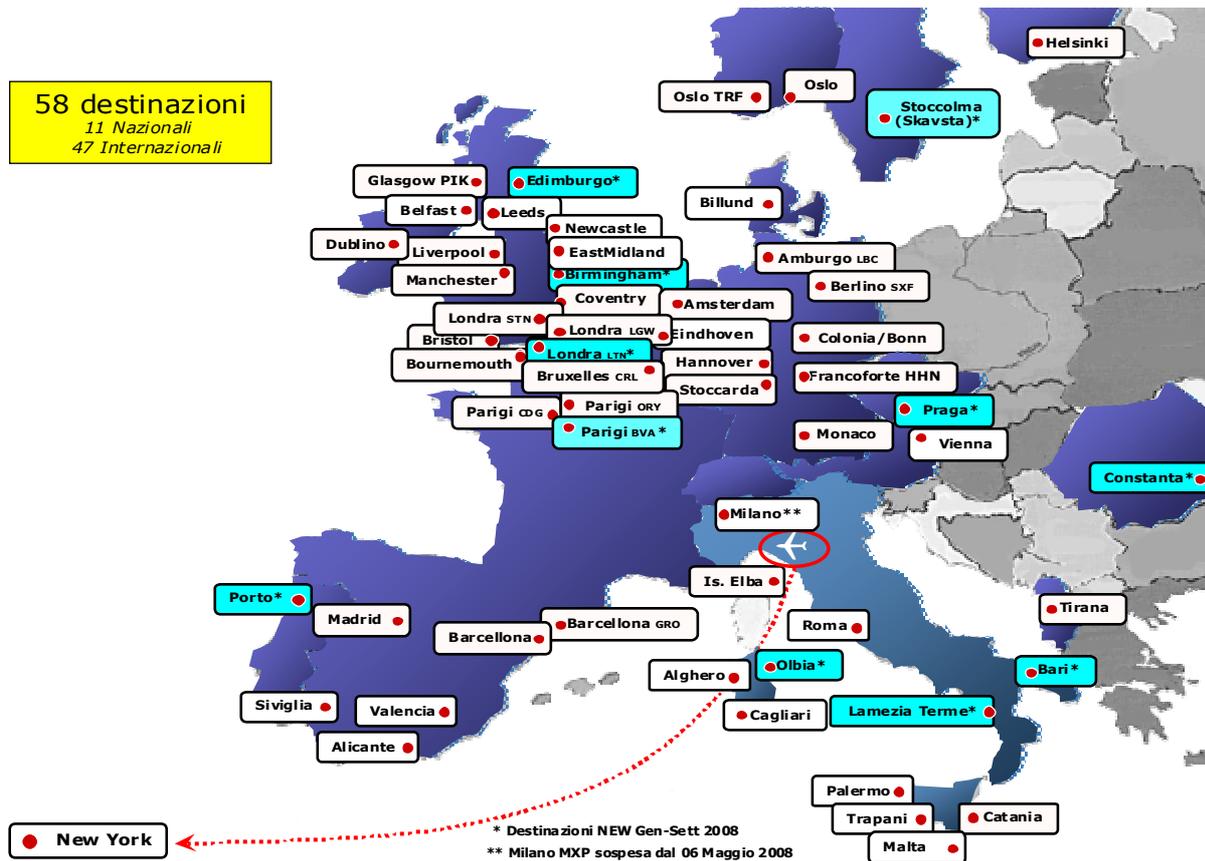
Il **fattore di riempimento medio** di periodo dei voli di linea periodo gennaio-settembre 2008 è stato pari al **76,0%** con un incremento di tre punti percentuali rispetto al 2007 (73,0%). Infatti, a fronte di una crescita della capacità offerta (posti offerti) del 4,1%, si registra una crescita più che proporzionale del traffico (posti occupati) pari all'8,4%.

Le **compagnie aeree** che hanno operato sullo scalo pisano nella Summer 2008 sono state **21**. Di seguito è riportato il loro elenco, suddiviso tra IATA (9) e low cost (12):

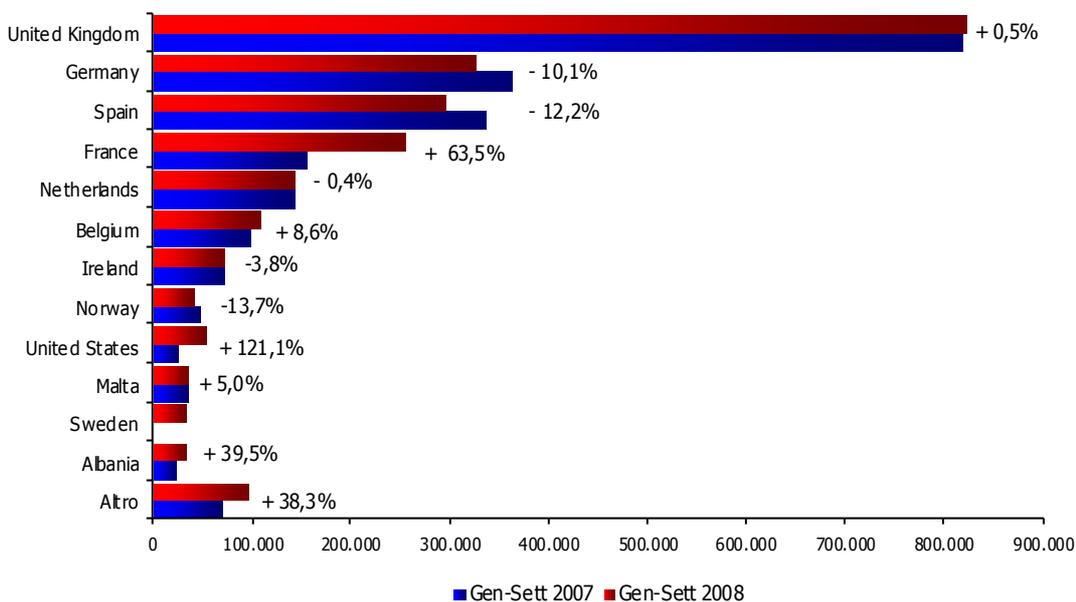


Il numero complessivo delle destinazioni servite è incrementato di cinque unità passando dalle 53 (9 nazionali e 44 internazionali) della *Summer 2007* alle 58 (11 nazionali e 47 internazionali) della *Summer 2008*.

L'immagine successiva riporta i collegamenti operati dall'Aeroporto Galileo Galilei con voli di linea nella *Summer 2008*, evidenziando in azzurro le nuove destinazioni aperte rispetto allo stesso periodo del 2007.



Traffico Linea schedulata passeggeri distinto per nazione



Nel periodo gennaio-settembre 2008 la Gran Bretagna si conferma il primo mercato estero per numero di passeggeri trasportati seguito da Germania e Spagna. Il calo del mercato tedesco è legato alla presenza nel primo semestre 2007 dei voli per Brema e Karlsruhe-Baden operati da Ryanair e non effettuati nel primo semestre 2008. Il calo del mercato spagnolo è legato alla presenza nel periodo gennaio-settembre 2007 del volo Ryanair per Palma di Maiorca (4 frequenze settimanali) e non operato nel medesimo periodo 2008 e dal volo Ryanair per Alicante, con 4 frequenze settimanali nel 2007 e solo con 2 nel 2008.

Da sottolineare il significativo incremento del traffico trasportato da/per la Francia (+63,5%), grazie alla piena operatività del volo giornaliero operato da Ryanair per Parigi Beauvais (operato dal 28 Ottobre 2007) e dall'incremento di frequenze operato sia da Air France (da 19 frequenze settimanali a 21 frequenze a partire dall'aprile 2007) che da easyJet (da 7 frequenze settimanali a 9 a partire dal 31 Ottobre 2007).

La crescita più elevata è stata registrata dal mercato USA grazie al volo diretto Pisa-New York JFK di Delta Air Lines inaugurato il 1° giugno 2007. Il volo opera 4 volte alla settimana, successivamente passate a 5 frequenze settimanali dall'11 maggio 2008 al 1° settembre 2008.

Si segnalano inoltre i voli per **nuove destinazioni** incluse nella voce residuale "Altro" (+38,3%) come il volo bi-settimanale per Porto (**Portogallo**), quello ri-settimanale per Costanza (**Romania**) operati da Ryanair rispettivamente dal 12 ottobre 2007, dal 31 ottobre 2007 e dal 18 aprile 2008, nonché quello bi-settimanale stagionale per Praga (**Repubblica Ceca**), operato dal 5 maggio 2008 da SkyEurope.

La **crescita del traffico charter** (+26,5%) per un totale di 106.576 passeggeri trasportati, è legata principalmente all'incremento dei voli da/per l'Egitto (+73,7% 08/07), che si conferma il primo mercato estero per voli charter outgoing dello scalo pisano (rappresenta circa il 38% del traffico charter totale registrato nel periodo gennaio-settembre 2008), con l'apertura della nuova destinazione Marsa Alam e l'incremento dell'operatività per Sharm el Sheik. Il primo vettore charter sullo scalo è Eurofly, seguito da BluPanorama.

Traffico Merci e Posta

Il calo registrato dal traffico Merci e Posta (-20,6%) è principalmente ascrivibile ai seguenti fattori:

- la riduzione in import legata soprattutto al cambio routing del volo "all cargo" Madras-Dehli-Pisa-New York. Dal 6 ottobre 2007 il volo ha cambiato scalo di origine (la provenienza non è più Madras ma Bombay) ed effettua un ulteriore scalo intermedio in Italia a Milano Malpensa, prima di atterrare a Pisa. Pertanto una larga quota di capacità in import è assorbita dal traffico merci per l'area milanese;
- la presenza nel primo bimestre 2007 del volo cargo settimanale di verdura fresca (fagiolini) proveniente dal Burkina Faso legato alla realizzazione di un progetto Unicoop, che non è stato poi ripetuto nel 2008.

Relativamente al traffico Posta, è da segnalare la crescita della posta trasportata sui voli misti grazie al volo Delta Air Lines che ha trasportato oltre l'80% di tale traffico.

RISULTATI DELLA GESTIONE

(valori in migliaia di euro)	30.09.2007	incid. %	30.09.2008	incid. %	VAR	VAR %
Ricavi	38.977	100,0%	42.723	100,0%	3.746	9,6%
Mat. Prime, suss. di consumo e merci	479	1,2%	612	1,4%	133	27,7%
Costi per servizi	14.995	38,5%	17.122	40,1%	2.128	14,2%
Altre spese operative	<u>1.706</u>	4,4%	<u>2.012</u>	4,7%	<u>306</u>	17,9%
Costi diversi	17.180	44,1%	19.747	46,2%	2.567	14,9%
Costi del personale	13.217	33,9%	14.967	35,0%	1.750	13,2%
EBITDA	8.580	22,0%	8.009	18,7%	-571	-6,7%
Ammortamenti ed accantonamenti	2.293	5,9%	3.620	8,5%	1.327	57,9%
EBIT	6.287	16,1%	4.389	10,3%	-1.898	-30,2%
EBT	6.139	15,7%	4.384	10,3%	-1.755	-28,6%
Utile (perdita) di periodo	3.216	8,3%	2.652	6,2%	-565	-17,6%

Il valore dei ricavi totali è cresciuto del 9,61% nei primi nove mesi del 2008 passando da circa € 38.977 migliaia a circa € 42.723 migliaia, con un incremento netto pari a circa € 3.746 migliaia.

I primi nove mesi del 2008 sono stati 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 dei primi nove mesi del 2007 dell'8,5% mentre quelli Non Aviation del 12,1%.**

RICAVI "AVIATION"

I ricavi *Aviation* dei primi nove mesi 2008 ammontano ad € 29.309 migliaia e rispetto all'analogo periodo del 2007 sono incrementati, in termini percentuali, dell'8,5% ed, in termini assoluti, di € 2.301 migliaia. L'incidenza percentuale sul totale dei ricavi è diminuita passando dal 69,3% dei primi nove mesi 2007 al 68,6% dei primi nove mesi 2008.

Si riportano di seguito il dettaglio delle voci che compongono i ricavi aeronautici e le variazioni tra i due periodi in esame.

<i>(Euro /000)</i>	30.09.07	30.09.08	Var. Ass.
			2008/2007
Diritti di approdo, di partenza e di sosta o ricovero per gli aeromobili	2.924	3.094	170
Diritti di imbarco per i passeggeri	7.600	8.344	744
Corrispettivi P.R.M.	0	145	145
Tassa erariale sulle merci imbarcate e sbarcate	153	127	-26
Corrispettivi security	4.899	5.347	448
Altri servizi security	177	325	148
Royalties carburanti	371	411	41
Handling	10.885	11.516	632
Totale	27.008	29.309	2.301

I ricavi per diritti aeroportuali aumentano a seguito dell'aumento del traffico registrato nel periodo.

L'incremento dei ricavi di Handling (+5,8%), a fronte della crescita del numero dei movimenti di circa l'1%, è principalmente dovuto ad una più favorevole composizione della tipologia del traffico gestito caratterizzato da un superiore tonnellaggio degli aeromobili (+4,9%).

Ricavi "NON AVIATION"

Nei primi nove mesi del 2008 questi ricavi ammontano a € 13.414 migliaia di euro, rispetto al valore di € 11.969 migliaia dei primi nove mesi 2007, in aumento del 12,1% (superiore alla crescita del traffico passeggeri + 9,1%) ed evidenziando un'incidenza del 31,4% sul totale dei ricavi, in lieve crescita rispetto all'analogo periodo del 2007 (30,7%).

Le attività di natura non aeronautica e consistenti nello sfruttamento delle potenzialità immobiliari e commerciali dell'aeroporto, sono gestite da SAT:

- (i) mediante sub-concessione a terzi;
- (ii) in regime di gestione diretta.

Attività Non Aviation svolte in sub-concessione

La seguente tabella illustra l'ammontare dei ricavi percepiti da SAT in virtù delle sub-concessioni in essere presso l'Aeroporto Galileo Galilei nei primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2007 ed al 30 settembre 2008 con le relative variazioni assolute.

<i>(Euro/000)</i>	30.09.07	30.09.08	Var. Ass. 2008/2007
Food (ristorazione)	1.010	1.183	173
Retail (esercizi commerciali)	1.520	1.720	200
Autonoleggi	2.766	3.085	320
Sub-concessioni di aree	767	881	115
Altre sub-concessioni	677	688	11
Totale	6.739	7.558	818

I valori positivi nell'area "Food" sono principalmente dovuti alle ottime performance di fatturato raggiunte dal bar/pizzeria situato nell'area partenze, dal nuovo bar al primo piano dell'area partenze nonché da quello ("Caffetteria Salza") realizzato in area landside. Anche l'attività Retail registra un incremento dei ricavi: i maggiori valori ottenuti sono dovuti, oltre che dalla crescita del traffico passeggeri, anche dalla presenza di nuove attività avviate nei primi nove mesi del 2008 rispetto allo stesso periodo del 2007 come, ad esempio, la farmacia, il centro benessere, i nuovi negozi in area Airside ed alla sostituzione di un'attività in area landside. I ricavi derivanti dagli "Autonoleggi" registrano una forte crescita grazie all'aumento del traffico. Le società di autonoleggi presenti sullo scalo pisano si confermano essere dodici.

Attività svolte in regime di gestione diretta

La seguente tabella illustra l'ammontare dei ricavi, suddivisi per tipologia, percepiti da SAT in virtù delle attività svolte in regime di gestione diretta nei primi nove mesi del 2007 e nell'analogo periodo del 2008, nonché le relative variazioni tra i due periodi:

<i>(Euro/000)</i>	30.09.07	30.09.08	Var. Ass. 2008/2007
Gestione degli spazi pubblicitari	636	699	63
Gestione dei parcheggi	2.576	2975	399
Gestione del Business Center, Welcome Desk e sala VIP	151	142	-10
Biglietteria aerea	841	866	25
Attività agenzia merci	578	529	-48
Altri ricavi	364	484	120
Ricavi straordinari	84	161	77
Totale	5.229	5.856	627

Emergono significativamente i valori positivi legati all'attività "Parking" dovuti sia all'incremento del traffico passeggeri che alla maggiore disponibilità di posti auto a seguito della realizzazione di nuovi parcheggi. L'incremento del numero degli inserzionisti ha permesso il miglioramento dei ricavi dell'attività Advertising.

COSTI

I "Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci" registrati nei primi nove mesi del 2008 sono aumentati (+ € 133 migliaia), rispetto a quelli del corrispondente periodo del 2007, principalmente a seguito dell'incremento del traffico consuntivato.

L'incremento dei "Costi per servizi", per un ammontare pari a circa € 2.128 migliaia (+14,2%) è in larga parte imputabile alla crescita dei costi per servizi di manutenzione (infrastrutture, piazzali ed attrezzature), a quelli per utenze (a causa 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 la revisione del Master Plan dell'Aeroporto di Pisa.

Al 30 settembre 2008 le "Altre spese operative" ammontano a circa € 2.012 migliaia (+ €306 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2007). Il loro incremento è principalmente riconducibile all'aumento dei canoni aeroportuali (+ € 199 migliaia) per effetto sia della crescita del traffico che dell'incremento del canone aeroportuale introdotto dalla legge Finanziaria 2007 (per circa € 102 migliaia). Questa voce include

anche costi introdotti dalla legge Finanziaria 2007 quali il contributo ai Vigili del Fuoco e l'ICI sulle aree commerciali .

Il “**Costo del personale**” (€ 14.967 migliaia) dei primi nove mesi del 2008 evidenzia, rispetto all’analogo periodo del 2007, un incremento in valore assoluto di € 1.750 migliaia ed in termini percentuali del 13,2%. 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 settembre 2008 dell’effetto straordinario derivante dal “Curtaiment” che, a seguito dell’applicazione della riforma 2007 del T.F.R., aveva positivamente inciso per € 783 migliaia sui risultati dei primi nove mesi 2007. Al netto di tale effetto straordinario, l’incremento del costo del lavoro reale si riduce al 6,9%.

Il margine operativo lordo - **EBITDA** - dei primi nove mesi ammonta a circa € 8.009 migliaia contro € 8.580 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 circa € 1.327 migliaia, è la risultante dell’incremento degli ammortamenti per effetto degli investimenti effettuati negli ultimi anni e tutt’ora in corso di realizzazione (+ €704 migliaia) e di quello della voce “accantonamenti e svalutazioni “ (+ €623 migliaia). I maggiori accantonamenti al fondo svalutazione crediti tengono conto anche dei crediti nei confronti di Alitalia.

A seguito di quanto sopra, l’**EBIT** passa dai 6,3 (milioni di euro al 30 settembre 2007) ai **4,4 milioni di euro al 30 settembre 2008**.

Le imposte del periodo, pari a circa € 1.732 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, i primi nove mesi chiudono con un **Risultato Netto** pari a circa € 2.652 migliaia rispetto ad un valore di € 3.216 del corrispondente periodo del 2007.

Per una migliore valutazione dell’impatto sull’EBITDA dei **ricavi e dei costi non ricorrenti** sostenuti nel corso del 2007 - in larga parte imputabili al *curtailment*, che aveva inciso positivamente per circa 783 mila euro sui costi del personale e agli oneri legati al processo di quotazione in Borsa, che avevano incrementato i costi del periodo di circa 366 mila euro -si espone di seguito un estratto Conto Economico di periodo al netto di tali effetti con i relativi scostamenti:

(valori in migliaia di euro)	30.09.2007	incid. %	30.09.2008	incid. %	VAR	VAR %
Ricavi	38.830	100,0%	42.562	100,0%	3.732	9,6%
Mat. Prime, suss. di consumo e merci	479	1,2%	612	1,4%	133	27,7%
Costi per servizi	14.629	37,7%	16.929	39,8%	2.300	15,7%
Altre spese operative	1.670	4,3%	1.954	4,6%	285	17,0%
Costi diversi	16.778	43,2%	19.495	45,8%	2.717	16,2%
Costi del personale	14.000	36,1%	14.967	35,2%	967	6,9%
EBITDA	8.052	20,7%	8.099	19,0%	48	0,6%

La tabella evidenzia come, al netto delle suddette voci non ricorrenti, il valore dell'EBITDA al 30 settembre 2008 sia in linea con quello dello stesso periodo del 2007.

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati di **Stato Patrimoniale** al 30 settembre 2008 e al 31 dicembre 2007:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2007	30.09.2008
Attività correnti	26.939	26.847
Attività non correnti	58.738	66.522
Totale attività	85.677	93.369
Passività correnti	27.041	33.873
Passività a medio/lungo termine	6.539	5.734
Totale passività	33.580	39.607
Patrimonio netto	52.097	53.762
Totale passività e Patrimonio Netto	85.677	93.369

Valori in Euro/000

La variazione delle Attività (+ € 7.692 migliaia) è dovuta all'aumento delle attività non correnti di circa € 7.784 migliaia principalmente a seguito degli investimenti sostenuti nel periodo.

Le Passività crescono di circa € 6.027 principalmente per l'utilizzo degli affidamenti bancari per coprire gli investimenti effettuati nel periodo.

La variazione del Patrimonio Netto (di circa + € 1.664 migliaia) è principalmente imputabile al risultato di periodo. Si rimanda comunque all'Allegato C "Prospetto di riconciliazione delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto" per ulteriori dettagli.

Nella seguente tabella si riportano informazioni riguardanti la **Posizione Finanziaria Netta** relativamente al 31.12.2007 e al 30.09.2008:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31.12.2007	30.09.2008
Disponibilità liquide	17	18
Crediti verso Istituti di credito a breve	9.647	2.389
Cassa e mezzi equivalenti	9.664	2.408
Scoperti bancari e finanziamenti a breve	0	6.755
Posizione finanziaria netta	9.664	-4.347

Valori in Euro/000

La variazione della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2008 rispetto al 31 dicembre 2007, deriva principalmente dalla diminuzione delle liquidità per far fronte agli investimenti di periodo. Si rimanda all' Allegato D "Rendiconto Finanziario" per una più approfondita analisi dell'andamento della stessa.

GLI INVESTIMENTI

Nel corso dei primi nove mesi 2008 sono stati effettuati investimenti per complessivi € 10,93 milioni di cui € 10,79 milioni riguardanti immobilizzazioni materiali e € 139 migliaia relativi ad immobilizzazioni immateriali.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno riguardato principalmente l'ultimazione dei lavori dei piazzali civili e militari (€ 2,8 milioni), dei nuovi depositi carburanti avio (€ 1,3 milioni), l'acquisto di terreni adiacenti al sedime aeroportuale (€ 2,1 milioni), l'ampliamento dei parcheggi dedicati a passeggeri (€ 733 migliaia) ed autonoli (€ 386 migliaia), l'ampliamento della sala arrivi (€ 585 migliaia), dei check-in B (€ 430 migliaia) e dei varchi di sicurezza passeggeri (€ 275 migliaia) e i lavori preparatori per la realizzazione del nuovo "Terminal Cargo" (€ 563 migliaia).

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono tutti relativi (circa € 139 migliaia) all'acquisizione e l'aggiornamento di software.

Secondo quanto previsto dall'art. 10 della L. 72/83 la Società dà informativa che non ha provveduto ad alcuna rivalutazione degli *asset* ai sensi di leggi speciali.

La seguente tabella riporta gli investimenti effettuati nei primi nove mesi 2008:

Valori espressi in Euro/000	Sub-tot	Sub-tot	Sub-tot	Totale
Totale Investimenti al 30.09.2008				10.926
A) Immobilizzazioni Immateriali			139	
- software		139		
- immob. in corso		-		
B) Immobilizzazioni Materiali			10.787	
- terreni e fabbricati		7.400		
ampliamento piazzali civili	2.537			
terreni di proprietà SAT	2.120			
realizzazione parcheggi raso remoti (1° lotto)	733			
fabbricati gratuitamente devolvibili	469			
ampliamento check-in B	430			
ampliamento parcheggi per autonomi	386			
ampliamento varchi security	275			
ampliamento piazzali militari	267			
verde e viabilità	75			
interventi minori su piste, piazzali e raccordi	70			
fabbricati di proprietà SAT	39			
- autoveicoli		2		
altri minori	2			
- attrezzature ind.li e comm.li		23		
altri minori	23			
- impianti e macchinari		718		
attrezzature di rampa (GPU)	187			
impianti per ampliamento check-in	165			
attrezzature radiogene nuovi varchi security	144			
circoline riconsegna bagagli nastro arrivi	95			
attrezzature per PRM	53			
implem .sistemi di smistamento e riconsegna bagagli	34			
strutture per impianti pubblicitari	22			
altri minori	18			
- immob. in corso		2.474		
deposito carburanti	1.295			
ampliamento arrivi	585			
realizzazione infrastruttura area cargo village (lotto A)	563			
Interventi pista secondaria per adeguamento ENAC	31			
- altri beni		172		
macchine elettroniche	130			
mobili e arredi	42			

LE RISORSE UMANE

La seguente tabella illustra l'**organico complessivo SAT** (espresso in unità) al 30 settembre 2007 ed al 30 settembre 2008:

	30.09.2007	30.09.2008	Δ +/-
Dirigenti	7	8	1
Impiegati	354	374	20
Operai	124	129	5
Totale	485	511	26

Rispetto al 30 settembre 2007 il numero complessivo dei dipendenti è aumentato del 5,4%: 511 nel 2008 a fronte dei 485 nel 2007.

Data l'attività svolta da SAT, le funzioni con maggior organico sono quelle operative e di sicurezza: Operations (assistenza passeggeri e merci) col 71,6% dell'organico complessivo e Security con il 16,6 %. Le funzioni di Staff comprendono l'11,7% del totale dei dipendenti di SAT.

In particolare, si è registrato un incremento nel periodo in oggetto di 26 unità di cui 23 nella funzione "Operations", 1 nella funzione "Security", 1 in "Administration Finance & Planning" ed il decremento di 1 unità nella funzione "Procurement".

Si rileva inoltre la creazione di una nuova direzione di area denominata "Resources and Systems". A capo della stessa è stato posto un nuovo dirigente con la responsabilità di coordinare le funzioni "Risorse Umane e Organizzazione", "Amministrazione e Finanza" ed "Information Technology", al fine di assicurare costante miglioramento dei flussi informativi, dei processi e dell'organizzazione esistente, in modo coerente con la crescita dell'azienda e della struttura aeroportuale.

L'**organico medio** (espresso in Equivalent Full Time) per qualifica relativo ai primi nove mesi del 2008 è esposto nella tabella seguente:

	2007	2008	Δ +/-
Dirigenti	7,0	7,3	0,3
Impiegati	275,1	289,6	14,5
Operai	105,4	110,2	4,8
Totale	387,5	407,1	19,6

N.B.: nel calcolo 2 unità a tempo parziale sono considerate 1 unità a tempo pieno.

Si evidenzia che il traffico dell'Aeroporto di Pisa è incrementato rispetto ai primi nove mesi del 2007 del 9,1% in termini di passeggeri e che SAT ha gestito tale crescita con un incremento dell'organico del 5,1 % in termini di EFT.

Anche nel corso del 2008 si è prudenzialmente contenuto il ricorso alle assunzioni, utilizzando in le forme di flessibilità di orario e contrattuali ad oggi consentite dalla legge.

INFORMATIVA DI SETTORE

Settore Primario

Il Gruppo SAT opera in due aree di business (Strategia Business Unit) definite “SBU Aviation” e “SBU Non Aviation”.

- SBU “Aviation”: comprende attività che si svolgono in area air side (oltre i varchi di sicurezza) e che rappresentano il core business dell’attività aeroportuale. Queste sono: attività di assistenza a terra ai passeggeri e agli aeromobili (Handling), approdo, partenza e sosta degli aeromobili, attività di controllo sicurezza passeggero e bagaglio, imbarco e sbarco passeggeri, imbarco e sbarco merci. I ricavi della SBU “Aviation” sono rappresentati dai corrispettivi dei servizi di assistenza alle compagnie aeree, e dai ricavi generati dai diritti aeroportuali quali: diritti di approdo, partenza e sosta, diritti erariali merci, diritti imbarco passeggeri, diritti di sicurezza passeggero e bagaglio.

- SBU “Non aviation”: comprende attività che normalmente vengono svolte in area land side (prima dei varchi di sicurezza) e che non sono direttamente connesse al business “Aviation”. Queste sono: attività di retail, ristorazione, parcheggi auto, noleggi auto, pubblicità, biglietteria, sala Vip. I ricavi della SBU “Non aviation” sono costituiti dalle royalties sulle attività in sub-concessione, dalla gestione diretta di alcune attività (quali parcheggi, biglietteria e pubblicità) e da canoni di locazione delle sub-concessionarie.

Di seguito viene riportato il prospetto del margine operativo delle due SBU Aviation e Non Aviation. Come consentito dallo IAS 14, è stata mantenuta una parte di corporate (altri costi indiretti) non allocata ai due segmenti.

CONTO ECONOMICO PER UNITA' DI BUSINESS

	30.09.2007	30.09.2008	VARIAZIONE	%
SBU AVIATION				
Totale ricavi	27.008	29.309	2.301	8,5%
Costo del lavoro diretto	8.906	10.304	1.398	15,7%
Ammortamenti	1.608	2.302	694	43,2%
Altri costi diretti	6.793	7.962	1.169	17,2%
Totale costi	17.307	20.568	3.261	18,8%
Risultato di settore (A)	9.701	8.741	-960	-9,9%
SBU NON AVIATION				
Totale ricavi	11.969	13.414	1.445	12,1%
Costo del lavoro diretto	770	1.030	260	33,8%
Ammortamenti	450	474	24	5,3%
Altri costi diretti	9.040	10.225	1.185	13,1%
Totale costi	10.260	11.729	1.469	14,3%
Risultato di settore (B)	1.709	1.685	-24	-1,4%
CORPORATE				
Totale risultato di settore (A+B)	11.410	10.426	-984	-8,6%
Costi non allocati	-5.123	-6.037	-914	17,8%
Risultato operativo	6.287	4.389	-1.898	-30,2%

Per una migliore valutazione dell'impatto che l'effetto *curtailment* ha avuto sui risultati di SAT, si espongono di seguito i dati di periodo delle due SBU al netto di tale effetto con i relativi scostamenti:

CONTO ECONOMICO PER UNITA' DI BUSINESS

	30.09.2007 senza curtailment	30.09.2008	VARIAZIONE	%
SBU AVIATION				
Totale ricavi	27.008	29.309	2.301	8,5%
Costo del lavoro diretto	9.409	10.304	895	9,5%
Ammortamenti	1.608	2.302	694	43,2%
Altri costi diretti	6.897	7.962	1.065	15,4%
Totale costi	17.914	20.568	2.654	14,8%
Risultato di settore (A)	9.094	8.741	-353	-3,9%
SBU NON AVIATION				
Totale ricavi	11.969	13.414	1.445	12,1%
Costo del lavoro diretto	814	1.030	216	26,5%
Ammortamenti	450	474	24	5,3%
Altri costi diretti	9.047	10.225	1.178	13,0%
Totale costi	10.311	11.729	1.418	13,8%
Risultato di settore (B)	1.658	1.685	27	1,6%
CORPORATE				
Totale risultato di settore (A+B)	10.752	10.426	-326	-3,0%
Costi non allocati	-5.249	-6.037	-788	15,0%
Risultato operativo	5.503	4.389	-1.114	-20,2%

SBU AVIATION

I ricavi sono aumentati del 8,5% per effetto del maggior traffico registrato nel periodo in oggetto, mentre i costi diretti hanno fatto registrare un incremento pari al 18,8%.

In particolare, il costo del lavoro è cresciuto del 15,7%, sia per l'incremento degli organici e dei vari istituti retributivi sia per l'effetto straordinario della riforma del TFR ("Curtailment") di cui ha beneficiato il 2007. Si stima che al netto del beneficio suddetto la percentuale di incremento del costo del lavoro risulta del 9,5%.

Gli ammortamenti sono incrementati del 43,2% per effetto degli investimenti effettuati nel periodo 1/10/2007 – 30/9/2008.

Gli altri costi diretti sono aumentati del 17,2%: l'incremento è sia legato ai costi variabili all'aumento del traffico quali facchinaggio e pulizia aeromobili, assistenza PRM (Passeggeri a Ridotta Mobilità), manutenzioni ed utenze, sia dai maggiori costi di security esterni introdotti dalle schede nazionali di sicurezza su un crescente numero di voli sensibili nonché per la vigilanza del sedime aeroportuale.

SBU NON AVIATION

L'area di business Non Aviation ha evidenziato una sostanziale conferma del risultato dei primi nove mesi del 2007.

Come per il settore Aviation, il costo del lavoro è cresciuto del 33,8% sia per l'incremento degli organici e dei vari istituti retributivi sia per l'effetto straordinario della riforma del TFR ("Curtailment"). Si stima che al netto dell'impatto positivo sui conti del 2007 di tale voce, la percentuale di incremento del costo del lavoro è al 26,5%.

Il valore degli ammortanti è sostanzialmente in linea con quello del corrispondente periodo del 2007.

L'incremento degli altri costi diretti (+13,1% rispetto al semestre 2007) è costituito in gran parte dai costi di sviluppo network per l'apertura di nuove rotte.

Settore secondario

Come livello secondario ci si è avvalsi della ripartizione per area geografica relativamente alla quale i ricavi netti di vendita sono ripartiti in base alla localizzazione dei Clienti ovvero in base al numero di partita IVA di fatturazione.

Sono stati individuati tre settori geografici: Italia, UE ed Extra UE.

SAT	ITALIA €/000	UE €/000	EXUE €/000	TOTALE €/000
Totale ricavi e proventi 2008	37.243	4.810	670	42.723
% su totale	87,2%	11,3%	1,6%	100,0%
Totale ricavi e proventi 2007	30.411	8.033	533	38.977
% su totale	78,0%	20,6%	1,4%	100,0%
Variazione	6.832	-3.224	137	3.746
% su anno precedente	22,5%	-40,1%	25,8%	9,6%

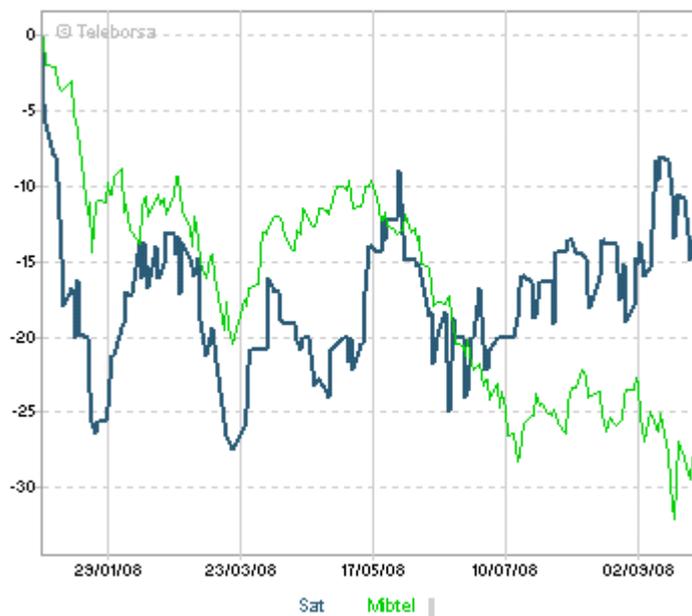
RAPPORTI CON SOCIETA' CONSOCIATE, COLLEGATE E PARTITE INTERCOMPANY

Alla data del 30 settembre 2008, SAT detiene una partecipazione in Alatoscana S.p.A. (società non quotata) pari al 29,21% del capitale sociale versato dai soci.

Alatoscana, divenuta una società collegata nel corso del 2007, ha in essere al 30 settembre 2008 le seguenti partite: (i) un contratto per la copertura da parte di SAT delle attività amministrative, legali e societarie per un valore pari a circa € 4 migliaia; (ii) un servizio di security svolto da personale di SAT a favore di Alatoscana durante i mesi estivi per un valore di circa € 41 migliaia.

ANDAMENTO DEL TITOLO

Nel seguente grafico si riporta la performance del titolo SAT nel periodo 01/01/2008-30/09/2008 che negli ultimi mesi ha fatto registrare un andamento superiore all'indice Mibtel (Borsa di Milano):



La capitalizzazione di mercato al 30 settembre 2008 è pari a circa 106 milioni di euro.

AZIONI DETENUTE DA AMMINISTRATORI E SINDACI

In base alle comunicazioni ricevute dalla Società, non vi sono azioni SAT detenute da parte di Amministratori e Sindaci alla data del 30 settembre 2008.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEI PRIMI NOVE MESI DELL'ANNO

Nel corso dei primi nove mesi del 2008, SAT ha proseguito nella realizzazione del previsto programma d'investimento in opere infrastrutturali finalizzate ad incrementare la capacità ricettiva dell'aeroporto.

In particolare, alle opere completate nel primo semestre quali **l'ampliamento dei piazzali di sosta aeromobili** (numero di piazzole da 6 a 21) e **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), nel corso dell'ultimo trimestre del periodo in oggetto sono stati ultimati il **nuovo deposito carburanti avio**, i **lavori di ampliamento dell'area arrivi** (con un nuovo nastro per la riconsegna dei bagagli) e dell'**area dei parcheggi dedicati a passeggeri ed autonoleggi**, con ulteriori 672 posti auto e sono inoltre iniziati i lavori preparatori per la realizzazione del **nuovo "Terminal Cargo"**, destinato ad ospitare le attività dei vettori courier ed il Terminal Merci SAT.

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2008 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Traffico

- **Dati di traffico al 30 ottobre 2008:** il dato progressivo dei primi dieci mesi del 2008 - **3.494.728 passeggeri trasportati** - evidenzia un incremento del **7,8%** rispetto allo stesso periodo del 2007.

- In data 11 novembre 2008, **SAT e il vettore "ON AIR" hanno annunciato che dal prossimo 3 aprile sarà attivo il collegamento Pisa - Bucarest.** Il volo, che nel primo mese avrà una frequenza settimanale per poi passare a due dal 18 maggio e infine a 3 collegamenti settimanali dal 15 luglio al 2 settembre, sarà effettuato con aeromobile B737 (162 posti).

- A partire dal 27 ottobre 2008 **Ryanair** ha iniziato ad operare un **nuovo volo giornaliero per Palermo**, potenziando così la propria offerta dei voli disponibili dal Galilei da/per la Sicilia.

Altri aspetti

- Nella seduta del Consiglio di Amministrazione di ENAC, tenutasi lo scorso **5 novembre 2008**, è stata sottoposta, in prima lettura e al termine della fase di istruttoria tecnica, l'analisi del **Contratto di Programma** per la regolazione tariffaria tra ENAC e SAT. L'esame dello schema di contratto continuerà nella prossima seduta del Consiglio prevista per il prossimo 25 novembre.

- In data 7 novembre 2008 SAT ha indetto una **procedura ristretta per la selezione di un partner industriale per lo svolgimento delle attività di rifornimenti carburanti avio in ambito aeroportuale** a cui cedere il 51% del capitale sociale della società “Jet Fuel Co. s.r.l.” che verrà costituita entro il 30 novembre 2008 finalizzata all’esercizio dei servizi di gestione del deposito e stoccaggio carburante su impianto unico centralizzato presso lo scalo aeroportuale G. Galilei di Pisa

I positivi risultati conseguiti al 30 settembre 2008, rendono prevedibile per l’intero esercizio il raggiungimento di risultati economici soddisfacenti pur in presenza dell’attuale congiuntura economica estremamente sfavorevole e dei conseguenti riflessi negativi sul trasporto aereo nazionale ed internazionale.

In merito all’informativa richiesta dall’art.40 comma 2 lett. d) del D. Las. 127/91, si precisa che SAT non possiede od ha acquistato o alienato nel corso dei primi nove mesi 2008 azioni proprie o di Società Controllanti anche tramite società fiduciarie o per interposta persona.

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 documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Costantino Cavallaro

SCHEMI DI BILANCIO

SAT S.p.A. - CONTO ECONOMICO

	30.09.2008	30.09.2007	VARIAZIONE
VALORE DELLA PRODUZIONE			
Ricavi	42.088.567	38.537.895	3.550.671
Altri ricavi operativi	634.403	439.290	195.113
TOTALE RICAVI	42.722.970	38.977.186	3.745.785
COSTI DELLA PRODUZIONE			
Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	612.437	479.410	133.027
Costi del personale	14.966.831	13.217.165	1.749.666
Costi per servizi	17.122.188	14.994.597	2.127.591
Altre spese operative	2.012.485	1.706.286	306.199
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	194.173	196.930	-2.757
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.741.230	2.033.755	707.475
Accantonamenti e svalutazioni	685.032	62.259	622.773
TOTALE COSTI	38.334.376	32.690.402	5.643.974
RISULTATO OPERATIVO (A-B)	4.388.594	6.286.783	-1.898.189
GESTIONE FINANZIARIA			
Attività d'investimento	23.147	0	23.147
Proventi finanziari	261.495	120.583	140.912
Oneri finanziari	-289.197	-268.781	-20.416
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	-4.555	-148.198	143.643
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	4.384.039	6.138.585	-1.754.546
Imposte di periodo	-1.732.379	-2.922.341	1.189.962
UTILE (PERDITA) DI PERIODO (E-F)	2.651.660	3.216.245	-564.585
Utile (perdita) per azione	0,27	0,38	-0,12

SAT S.p.A. - STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	30.09.2008	31.12.2007	VARIAZIONE
ATTIVITA' NON CORRENTI			
ATTIVITA' IMMATERIALI			
Diritti di brevetto industriale	202.668	215.942	-13.274
Altre immobilizzazioni	54.919	97.298	-42.379
Totale Attività Immateriali	257.587	313.239	-55.652
ATTIVITA' MATERIALI			
Terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili	38.182.153	21.354.665	16.827.488
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	23.007.160	31.790.994	-8.783.834
Totale Attività Materiali	61.189.313	53.145.659	8.043.654
PARTECIPAZIONI			
Partecipazioni in altre imprese	2.381.659	2.382.945	-1.286
Partecipazioni in imprese Collegate	43.830	0	43.830
Totale Partecipazioni	2.425.489	2.382.945	42.544
ATTIVITA' FINANZIARIE			
Crediti verso altri	2.221.370	2.219.870	1.500
Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	14.567	14.567	0
Totale Attività Finanziarie	2.235.937	2.234.437	1.500
Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	413.304	661.426	-248.121
Totale Attività non correnti	66.521.630	58.737.705	7.783.925
ATTIVITA' CORRENTI			
CREDITI			
Crediti verso i clienti	19.760.970	12.978.882	6.782.088
Crediti verso società collegate	143.127	127.863	15.264
Crediti tributari	1.049.423	665.735	383.688
Crediti verso altri esigibili entro l'anno	2.753.024	3.009.752	-256.728
Totale Crediti Commerciali e diversi	23.706.544	16.782.232	6.924.312
Imposte anticipate recuperabili entro l'anno	732.646	492.992	239.654
Cassa e mezzi equivalenti	2.407.753	9.663.913	-7.256.160
Totale Attività correnti	26.846.943	26.939.137	-92.194
TOTALE ATTIVO	93.368.572	85.676.842	7.691.730

SAT S.p.A. - STATO PATRIMONIALE

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	30.09.2008	31.12.2007	VARIAZIONE
CAPITALE E RISERVE			
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	2.185.640	2.186.926	-1.286
Utili (perdite) portati a nuovo	-48.671	-48.671	0
Utili (perdite) di periodo	2.651.660	3.699.974	-1.048.314
TOTALE PATRIMONIO NETTO	53.761.579	52.097.205	1.664.374
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE			
Passività fiscali differite	435.059	1.349.100	-914.041
Fondi rischi e oneri	539.998	302.866	237.132
TFR e altri fondi relativi al personale	4.502.148	4.883.453	-381.305
Altri debiti esigibili oltre l'anno	256.838	3.344	253.494
TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE	5.734.042	6.538.762	-804.720
PASSIVITA' CORRENTI			
Scoperti bancari e finanziamenti	6.754.638	0	6.754.638
Debiti tributari	4.494.669	3.510.693	983.976
Debiti verso fornitori	13.821.724	15.305.687	-1.483.963
Debiti verso imprese collegate	1.200	54.240	-53.040
Debiti verso INPS	1.070.274	1.103.717	-33.443
Altri debiti esigibili entro l'anno	5.866.448	5.202.540	663.908
Acconti	1.863.997	1.863.997	0
Totale debiti commerciali e diversi	22.623.644	23.530.182	-906.538
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	33.872.951	27.040.875	6.832.076
TOTALE PASSIVITA'	39.606.994	33.579.637	6.027.356
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	93.368.572	85.676.842	7.691.730

ALLEGATI

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI NEI
PRIMI NOVE MESI DEL 2008 (in migliaia di Euro)

	DIRITTI BREVETTO E UTILIZZO OPERE INGEGNO	ALTRE IMMOB.NI	TOTALE
A - Valore al 31-12-07	216	97	313
<i>VARIAZIONI DI PERIODO</i>			
Acquisti	139		139
Ammortamenti	-152	-42	-194
B - Saldo variazioni	-13	-42	-55
Valore al 30-09-08 (A+B)	203	55	258

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2008 (in migliaia di Euro)

	TERRENI, FABBRICATI E IMPIANTI DI PISTA		IMPIANTI E MACCHINA RI	ATTREZ.RE IND.LI E COMM.LI	IMMOB. IN CORSO	ALTRI BENI	TOTALE
	gratuit.te devolvibili	di proprietà Società					
Costo storico al 31-12-07	30.430	4.686	19.236	400	13.988	6.607	75.347
Fondo amm.to al 31-12-07	-9.075	-103	-8.012	-324	0	-4.687	-22.202
A - Valore al 31-12-07	21.355	4.583	11.224	76	13.988	1.920	53.146
<i>VARIAZIONI DI PERIODO</i>							
Acquisti	881	2.159	718	23	6.833	174	10.787
Passaggio conto	16.215	1.147			-17.361		0
Disinvestimenti			-76			-4	-80
Ammortamenti	-268	-51	-1.098	-9	-879	-436	-2.741
Storno fondi amm. anni prec.			74			4	77
B - Saldo variazioni	16.827	3.255	-381	14	-11.407	-264	8.044
Costo storico al 30-09-2008	47.526	7.992	19.878	423	3.460	6.776	86.055
Fondo amm.to al 30-09-2008	-9.343	-154	-9.036	-333	-879	-5.120	-24.866
Valore al 30-09-2008 (A+B)	38.182	7.838	10.842	90	2.581	1.656	61.189

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2008 (in migliaia di Euro)

	SALDI AL 31-12-2007	DESTINAZIONE UTILE ESERCIZIO 2007	DISTRIBUZIONE DIVIDENDI	ADEGUAMEN TO AL FAIR VALUE	RISULTATO DI PERIODO	SALDI AL 30-09-2008
CAPITALE SOCIALE	16.269					16.269
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	18.941					18.941
RISERVE DI RIVALUTAZIONE EX LEGGE 413/91	435					435
RISERVA LEGALE	1.042	185				1.227
RISERVE STATUTARIE	9.823	2.529				12.352
ALTRE RISERVE	66					66
RISERVE DI CAPITALE	30.307	2.714	0	0	0	33.021
RISERVA RETTIFICHE IAS	-317					-317
RISERVA DI FAIR VALUE	2.187			-1		2.186
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-49					-49
RISULTATO DI PERIODO	3.700	-2.714	-986		2.652	2.652
TOTALE PATRIMONIO NETTO	52.097	0	-986	-1	2.652	53.762

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(in migliaia di euro)</i>	III Trimestre	
	2008	2007
A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	9.664	(573)
B- Flusso monetario da attività dell'esercizio		
Utile del periodo (compreso la perdita spettante a terzi)	2.652	3.216
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	194	197
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	2.741	2.034
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto accantonamento	200	(656)
(pagamenti)	(581)	(678)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi delle attività correnti	(6.924)	(10.593)
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	8	68
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	331	6.289
Incremento (decremento) delle imposte differite	(913)	(6)
Variazione netta dei fondi oneri e rischi	237	(129)
Totale (B)	(2.055)	(257)
C- Flusso monetario da/(per) attività di investimento		
(Investimenti) in attività materiali dell'attivo non corrente al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(10.787)	(12.677)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(139)	(102)
Disinvestimenti di Partecipazioni in altre imprese	0	147
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	(44)	49
Totale (C)	(10.970)	(12.583)
D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie		
Apporto di capitale sociale da terzi	0	24.180
Distribuzione dividendi	(986)	(562)
Totale (D)	(986)	23.617
E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(14.011)	10.778
F- Disponibilità monetarie nette finale (Indebitamento finanziario netto a breve)	(4.347)	10.205