



## **RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2012**

Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet della Società,  
all'indirizzo [www.pisa-airport.com](http://www.pisa-airport.com) nella sezione Investor Relations

**Società Aeroporto Toscano (S.A.T.) Galileo Galilei S.p.A.**  
56121 Pisa (Italia)  
C.F. e P.IVA 00403110505  
CCIAA N. 70202 – Tribunale di Pisa N. 5422

Capitale sociale 16.269.000 i.v.

---

## **SOMMARIO**

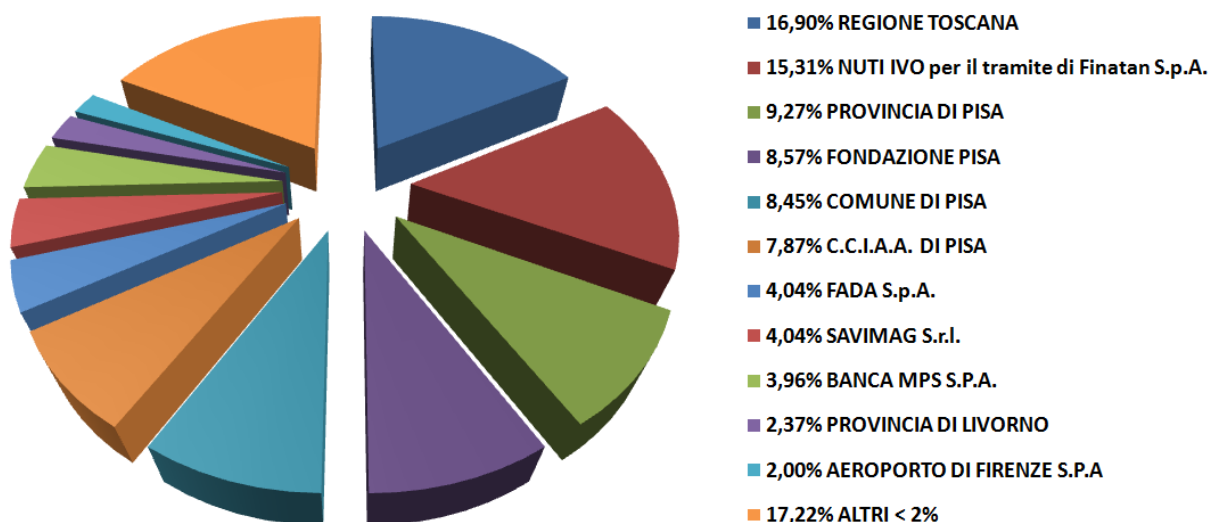
---

### Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012

|         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Pag. 3  | COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Pag. 4  | COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Pag. 5  | RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE <ul style="list-style-type: none"><li>- Premessa</li><li>- Andamento della gestione del primo semestre del 2012</li><li>- Analisi del traffico dell'aeroporto G. Galilei</li><li>- Risultati della gestione</li><li>- Informativa per settori operativi</li><li>- Gli investimenti</li><li>- Le risorse umane</li><li>- Principali rischi ed incertezze cui SAT è esposta</li><li>- Operazioni atipiche e/o inusuali</li><li>- Rapporti con società controllate collegate e correlate</li><li>- Fatti di rilievo avvenuti nei primi sei mesi dell'anno</li><li>- Eventi successivi al 30 giugno 2012</li><li>- Prevedibile evoluzione della gestione per l'esercizio in corso</li></ul> |
| Pag. 35 | BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO - SCHEMI DI BILANCIO AL 30.06.2012 <ul style="list-style-type: none"><li>- Conto Economico e Conto Economico Complessivo</li><li>- Situazione Patrimoniale - Finanziaria</li><li>- Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto</li><li>- Rendiconto Finanziario</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Pag. 41 | BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO - NOTE ILLUSTRATIVE AL 30.06.2012 <ul style="list-style-type: none"><li>- Premessa</li><li>- Struttura e contenuto dei prospetti contabili</li><li>- Principi contabili applicati e non ancora applicabili</li><li>- Informativa per settori operativi</li><li>- Note alle principali voci di bilancio: Conto Economico e Situazione Patrimoniale-Finanziaria</li><li>- Impegni e garanzie</li><li>- Altre informazioni</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Pag. 70 | BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO - ALLEGATI <ul style="list-style-type: none"><li>- Prospetto variazione immobilizzazioni immateriali</li><li>- Prospetto variazione immobilizzazioni materiali</li><li>- Rapporti con le Parti Correlate</li><li>- Attestazione Bilancio Reg.Consob n.11971</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Pag. 75 | RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

## COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE

Si riporta di seguito il prospetto riepilogativo nominativo dei soggetti che alla data del 29 agosto 2012, partecipano, direttamente o indirettamente, in misura superiore al 2% al capitale sociale sottoscritto rappresentato da azioni con diritto di voto, secondo le risultanze del Libro dei Soci, integrate dalle comunicazioni ex art. 120, D.Lgs. 58/1998.



### Patti parasociali

- In data 20 luglio 2010, Regione Toscana (16,9%), Provincia di Pisa (9,27%), Provincia di Livorno (2,37%), Provincia di Firenze (1,04%), Provincia di Lucca (1,04%), Comune di Pisa (8,45%), Comune di Livorno (0,74%), Comune di Firenze (0,70%), C.C.I.A.A. di Firenze (1,42%), C.C.I.A.A. di Livorno (0,31%), C.C.I.A.A. di Pisa (7,87%) in qualità di soci di Società Aeroporto Toscano SAT S.p.A. hanno rinnovato per un ulteriore triennio il patto parasociale a decorrere dal 26 luglio 2010. In occasione del rinnovo anche la Fondazione Pisa (apportando 513.524 azioni sindacate, pari al 5,21% del capitale sociale di SAT) ha sottoscritto il Patto unitamente ai predetti soci. I soggetti aderenti al nuovo Patto Parasociale hanno complessivamente conferito azioni pari al 55,31% del capitale sociale della Società.
- In data 12 settembre 2011, Finatan S.p.A., Fada S.p.A e Savimag S.r.l. hanno stipulato un patto di sindacato della durata di tre anni. I soggetti aderenti al nuovo patto parasociale risultano detenere complessivamente il 23,39% del capitale sociale della Società.

Il capitale sociale di SAT S.p.A. è pari a 16.269.000 euro, interamente versato e sottoscritto, rappresentato da n. 9.860.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1,65 euro ciascuna.

Il titolo SAT è quotato dal 26 luglio 2007 sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

---

## COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

---

### **Consiglio di Amministrazione**

|                      |                         |
|----------------------|-------------------------|
| Costantino CAVALLARO | Presidente              |
| Gina GIANI           | Amministratore Delegato |
| Francesco BARACHINI  | Consigliere             |
| Cosimo BRACCI TORSI  | Consigliere             |
| Albino CAPORALE      | Consigliere             |
| Vando D'ANGIOLO      | Consigliere             |
| Cristina GRIECO      | Consigliere             |
| Raffaele MADONNA     | Consigliere             |
| Ivo NUTI             | Consigliere             |
| Giorgio OLIVATO      | Consigliere             |
| Pierfrancesco PACINI | Consigliere             |

### **Comitato per le nomine e la remunerazione**

|                      |            |
|----------------------|------------|
| Francesco BARACHINI  | Presidente |
| Giorgio OLIVATO      | Membro     |
| Pierfrancesco PACINI | Membro     |

### **Comitato controllo e rischi ed Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001**

|                 |            |
|-----------------|------------|
| Cristina GRIECO | Presidente |
| Vando D'ANGIOLO | Membro     |
| Giorgio OLIVATO | Membro     |

### **Collegio Sindacale**

|                    |                   |
|--------------------|-------------------|
| Loredana DURANO    | Presidente        |
| Michela BERNARDINI | Sindaco effettivo |
| Fabrizio DENDI     | Sindaco effettivo |
| Emanuela FIAMMELLI | Sindaco effettivo |
| Antonio MARTINI    | Sindaco effettivo |

---

### **Segretario Consiglio di Amministrazione**

Valter NENCIONI

### **Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili ai sensi della legge 262/05**

Marco FORTE

### **Società di Revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

---

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

---

### PREMESSA

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 29 agosto 2012, è stata redatta ai sensi del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La relazione finanziaria semestrale è composta dalla relazione intermedia sulla gestione che contiene le osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione e sull'evoluzione dell'attività nel corso del 2012 e dal bilancio semestrale abbreviato.

I criteri di valutazione e di misurazione adottati nella formulazione del bilancio semestrale abbreviato incluso nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012 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, con particolare riferimento allo IAS 34 relativo ai bilanci intermedi. Tali principi contabili sono i medesimi applicati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2011.

L'attività di revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 è stata effettuata dalla società Deloitte & Touche S.p.A..

### ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno il contesto economico generale si è confermato ancora difficile ed incerto. L'aggravamento delle problematiche sul fronte dei debiti sovrani registrato nel secondo trimestre ha portato ad una accentuazione della recessione nell'Eurozona, oramai in difficoltà dal 2008.

Nonostante il contesto macroeconomico non certamente favorevole, il primo semestre 2012 si caratterizza per la Società come un periodo di crescita, aspetto particolarmente significativo alla luce del fatto che nel 2011 SAT aveva ottenuto i migliori risultati di sempre, sia in termini di traffico passeggeri che di utile netto.

In termini di traffico passeggeri, nel primo semestre del 2012 l'aeroporto Galilei di Pisa ha continuato la sua crescita ad un tasso del 3,8%, decisamente superiore di quello della media degli scali nazionali, pari allo 0,1%<sup>1</sup>. Il primo semestre del 2012 ha segnato un nuovo importante risultato di traffico per l'aeroporto Galilei: per la prima volta nella sua storia lo scalo pisano ha superato i 2 milioni di passeggeri transitati nei primi sei mesi dell'anno.

Per quanto riguarda i risultati economici di periodo, il positivo andamento dei ricavi derivanti dalle attività "Aviation" (+5,5% rispetto al 30 giugno 2011), sostenuto dall'andamento del traffico passeggeri, unito al decisivo miglioramento del trend dei ricavi "Non Aviation"

---

<sup>1</sup> Fonte dati: Assaeroporti

(+12,4%), ha permesso alla Società di chiudere il primo semestre 2012 con ricavi operativi per 30,7 milioni di euro, in crescita del 7,4% rispetto allo stesso periodo del 2011 .

Questi risultati, sommati alle azioni strategiche attuate dal management, in termini di contenimento dei costi e di razionalizzazione delle risorse, hanno permesso un forte miglioramento della redditività. EBITDA e EBIT, con tassi di crescita rispettivamente pari al +25,3% e al +38,6%, rispetto ai valori del 2011, si sono attestati rispettivamente a 6,1 e 2,9 milioni di euro.

Nel primo semestre 2012, l'incidenza dell'EBITDA sui ricavi operativi è pari al 19,9%, (18,6% sui ricavi totali) in aumento di 2,9 punti percentuali rispetto al dato dello stesso periodo del 2011 quando era pari al 17,1% (15,1% sui ricavi totali). L'EBIT rappresenta il 9,5% dei ricavi operativi (8,8% dei ricavi totali), contro il 7,3% del primo semestre 2011 (6,5% sui ricavi totali).

Conseguentemente, il primo semestre 2012 si chiude per SAT con un'utile di periodo pari a 1,4 milioni di euro, in aumento del 35,9% rispetto al medesimo periodo del 2011, quando era pari ad 1,0 milione di euro.

Confermata infine la solidità finanziaria della Società dal contenuto livello d'indebitamento. Al 30 giugno 2012 il rapporto Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto è infatti pari a 0,33.

## **ANDAMENTO DEL TRAFFICO DELL'AEROPORTO GALILEI**

Nel primo semestre 2012 l'aeroporto Galilei di Pisa ha registrato una **crescita del traffico passeggeri pari al 3,8%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, superando per la prima volta i 2 milioni di passeggeri nel primo semestre. Il traffico consuntivato nei primi sei mesi è pari a 2.068.073 passeggeri transitati (+74.877 passeggeri rispetto al medesimo periodo 2011).

Il prospetto che segue riporta l'andamento del traffico presso l'Aeroporto Galileo Galilei di Pisa del primo semestre 2012, rispetto al medesimo periodo 2011, suddiviso nelle sue diverse componenti:

| TRAFFICO AEROPORTO DI PISA             |                  |                  |                |               |
|----------------------------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
|                                        | Gen-Giu 2012     | Gen-Giu 2011     | VAR. 2012/11   | VAR.% 2012/11 |
| <b>Passeggeri commerciali</b>          | <b>2.065.037</b> | <b>1.990.051</b> | <b>74.986</b>  | <b>3,8%</b>   |
| Nazionali (Linea + Charter)            | 656.705          | 563.393          | 93.312         | 16,6%         |
| Internazionali (Linea + Charter)       | 1.408.332        | 1.426.658        | -18.326        | -1,3%         |
| <b>Passeggeri Aviazione Generale</b>   | <b>3.036</b>     | <b>3.145</b>     | <b>-109</b>    | <b>-3,5%</b>  |
| <b>TOTALE PASSEGGERI</b>               | <b>2.068.073</b> | <b>1.993.196</b> | <b>74.877</b>  | <b>3,8%</b>   |
|                                        | Gen-Giu 2012     | Gen-Giu 2011     | VAR. 2012/11   | VAR.% 2012/11 |
| <b>Movimenti Commerciali</b>           | <b>17.914</b>    | <b>17.415</b>    | <b>499</b>     | <b>2,9%</b>   |
| Nazionali (Linea + Charter)            | 5.635            | 4.739            | 896            | 18,9%         |
| Internazionali (Linea + Charter)       | 11.819           | 12.219           | -400           | -3,3%         |
| Cargo                                  | 460              | 457              | 3              | 0,7%          |
| <b>Movimenti Aviazione Generale</b>    | <b>1.530</b>     | <b>1.543</b>     | <b>-13</b>     | <b>-0,8%</b>  |
| <b>TOTALE MOVIMENTI</b>                | <b>19.444</b>    | <b>18.958</b>    | <b>486</b>     | <b>2,6%</b>   |
|                                        | Gen-Giu 2012     | Gen-Giu 2011     | VAR. 2012/11   | VAR.% 2012/11 |
| <b>Tonnellaggio Commerciale</b>        | <b>1.155.897</b> | <b>1.090.682</b> | <b>65.215</b>  | <b>6,0%</b>   |
| Nazionali (Linea + Charter)            | 370.397          | 297.531          | 72.866         | 24,5%         |
| Internazionali (Linea + Charter)       | 756.744          | 763.767          | -7.023         | -0,9%         |
| Cargo                                  | 28.756           | 29.384           | -628           | -2,1%         |
| <b>Tonnellaggio Aviazione Generale</b> | <b>22.669</b>    | <b>20.768</b>    | <b>1.901</b>   | <b>9,2%</b>   |
| <b>TOTALE TONNELLAGGIO</b>             | <b>1.178.566</b> | <b>1.111.450</b> | <b>67.116</b>  | <b>6,0%</b>   |
|                                        | Gen-Giu 2012     | Gen-Giu 2011     | VAR. 2012/11   | VAR.% 2012/11 |
| Merce via aerea (Kg)                   | 2.952.363        | 2.948.110        | 4.253          | 0,1%          |
| Merce via superficie (Kg)              | 295.937          | 370.306          | -74.369        | -20,1%        |
| Posta (Kg)                             | 58.351           | 56.187           | 2.164          | 3,9%          |
| <b>TOTALE MERCE E POSTA</b>            | <b>3.306.651</b> | <b>3.374.603</b> | <b>-67.952</b> | <b>-2,0%</b>  |
|                                        | Gen-Giu 2012     | Gen-Giu 2011     | VAR. 2012/11   | VAR.% 2012/11 |
| <b>TOTALE UNITA' DI TRAFFICO</b>       | <b>2.101.140</b> | <b>2.026.942</b> | <b>74.197</b>  | <b>3,7%</b>   |

### Confronto con l'andamento del traffico del sistema aeroportuale italiano <sup>2</sup>

La crescita del traffico passeggeri (+3,8%) registrata nel primo semestre del 2012 rispetto allo stesso periodo del 2011 dall'aeroporto G. Galilei si confronta con un quadro di sostanziale stagnazione a livello nazionale +0,1%<sup>3</sup>. Tra gli aeroporti che nei primi sei mesi del 2012 hanno già superato i 2 milioni di passeggeri, l'aeroporto di Pisa risulta essere quello con la percentuale di crescita maggiore.

|    | Aeroporto        | Passeggeri        | %          |
|----|------------------|-------------------|------------|
|    | Roma (Sistema)   | 19.624.307        | -1,1       |
|    | Milano (Sistema) | 17.578.334        | 1,0        |
| 1  | Venezia          | 3.694.516         | 3,5        |
| 2  | Catania          | 3.004.000         | -1,8       |
| 3  | Bologna          | 2.734.915         | -1,8       |
| 4  | Napoli           | 2.720.414         | 3,2        |
| 5  | Palermo          | 2.145.557         | -6,7       |
| 6  | Pisa             | 2.068.073         | 3,8        |
| 7  | Bari             | 1.803.928         | 5,1        |
| 8  | Torino           | 1.803.436         | -2,2       |
| 9  | Cagliari         | 1.597.627         | -2,7       |
| 10 | Verona           | 1.508.508         | 0,3        |
| 11 | Treviso          | 1.125.713         | 19,7       |
| 12 | Lamezia T.       | 981.676           | 1,3        |
| 13 | Brindisi         | 980.827           | 8,7        |
| 14 | Firenze          | 886.831           | -3,6       |
|    | <b>TOTALE</b>    | <b>68.963.597</b> | <b>0,1</b> |

| Traffico Passeggeri degli Aeroporti con oltre 2.000.000 di traffico nei primi 6 mesi |            |      |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|------|
| Aeroporto                                                                            | Passeggeri | %    |
| Pisa                                                                                 | 2.068.073  | 3,8  |
| Venezia                                                                              | 3.694.516  | 3,5  |
| Napoli                                                                               | 2.720.414  | 3,2  |
| Milano (Sistema)                                                                     | 17.578.334 | 1,0  |
| Roma (Sistema)                                                                       | 19.624.307 | -1,1 |
| Catania                                                                              | 3.004.000  | -1,8 |
| Bologna                                                                              | 2.734.915  | -1,8 |
| Palermo                                                                              | 2.145.557  | -6,7 |

<sup>2</sup> Roma Sistema comprende l'aeroporto di Roma Fiumicino e Roma Ciampino. Milano Sistema comprende Milano Linate, Milano Malpensa e Bergamo Orio al Serio.

<sup>3</sup> Fonte dati: Assaeroporti

## Analisi dell'andamento del traffico passeggeri del Galilei nel primo semestre 2012

| TRAFFICO PASSEGGERI AEROPORTO DI PISA |                  |                  |                |               |
|---------------------------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
|                                       | Gen-Giu 2012     | Gen-Giu 2011     | VAR. 2012/11   | VAR.% 2012/11 |
| <b>Passeggeri Linea</b>               | <b>2.016.908</b> | <b>1.943.370</b> | <b>73.538</b>  | <b>3,8%</b>   |
| <i>Linea Nazionali</i>                | <i>652.032</i>   | <i>558.487</i>   | <i>93.545</i>  | <i>16,7%</i>  |
| <i>Linea Internazionali</i>           | <i>1.364.876</i> | <i>1.384.883</i> | <i>-20.007</i> | <i>-1,4%</i>  |
| <b>Passeggeri Charter</b>             | <b>32.595</b>    | <b>36.681</b>    | <b>-4.086</b>  | <b>-11,1%</b> |
| <b>Dirottati e Aviazione Generale</b> | <b>18.570</b>    | <b>13.145</b>    | <b>5.425</b>   | <b>41,3%</b>  |
| <b>TOTALE PASSEGGERI</b>              | <b>2.068.073</b> | <b>1.993.196</b> | <b>74.877</b>  | <b>3,8%</b>   |

Rispetto al primo semestre del 2012, l'aeroporto Galilei di Pisa ha registrato un incremento del numero totale dei passeggeri del 3,8% (+74.877 passeggeri trasportati in più). Il traffico da/per destinazioni di linea nazionali è aumentato del 16,7% (pari a 93.545 passeggeri) mentre il traffico da/per destinazioni di linea internazionali ha registrato un decremento del -1,4% (pari a -20.007 passeggeri). Il traffico charter registra un calo dell' -11,1% (-4.086 passeggeri).

Di seguito i principali elementi che hanno determinato l'andamento del traffico di linea passeggeri dell'aeroporto Galilei di Pisa nei primi sei mesi del 2012:

- **AirOne:** piena operatività nel primo semestre 2012 dei voli per Catania (volo giornaliero), Lamezia Terme (2 frequenze settimanali), Praga (2 frequenze settimanali) e Tirana (4 frequenze settimanali) del vettore *smart carrier* del gruppo Alitalia, che opera con base Pisa dal 1° luglio 2011. Dal 28 aprile è operativo il collegamento bi-settimanale per Reggio Calabria.
- **Ryanair:** nel semestre il vettore irlandese ha incrementato il proprio traffico nazionale operando maggiori frequenze su Brindisi, Bari, Cagliari, Lamezia e Trapani e riducendo le operazioni nel mercato internazionale a seguito dell'attuale crisi economica. Le riduzioni sul mercato internazionale sono state parzialmente coperte dall'apertura dei nuovi collegamenti per Budapest, Breslavia, Chania-Creta, Haugesund e Malmo operativi con l'inizio della stagione estiva (fine marzo). A maggio è partito il nuovo collegamento per Paphos (Cipro) mentre a giugno quello per Cork.
- **easyJet:** ha incrementato le frequenze su Londra Gatwick passate da 7 a 10 settimanali. Inoltre il vettore inglese ha operato anche con AB320 da 180 posti anziché con AB319 da 156, incrementando così l'offerta easyJet a disposizione del mercato (+12,0% i posti offerti).
- **Vueling:** ha incrementato le frequenze settimanali del volo per Barcellona passando dalle 2 della stagione winter 2010/11 alle 4 della stagione invernale 2011/12. Nella stagione estiva 2012 ha operato 4 frequenze nell'aprile e maggio per salire a 5 dal mese di giugno (contro le 3 della stagione estiva 2011 salite a 4 in altissima stagione).
- **Germanwings:** piena operatività nel primo semestre dell'anno dello *smart carrier* del gruppo Lufthansa che ha iniziato ad operare sul Galilei nella *Summer* 2011 con 5 frequenze settimanali da/per Colonia/Bonn e 3 nella stagione *Winter*. Anche nella stagione estiva 2012 opera 5 frequenze settimanali.



- **Delta Air Lines:** nuovamente operativo dal 25 maggio, con 4 frequenze settimanali, l'unico collegamento diretto dalla Toscana per New York JFK.
- **Norwegian Air Shuttle** ha ripreso i collegamenti stagionali per Oslo e Copenaghen incrementando su quest'ultimo le frequenze (da 2 a 3 voli settimanali).
- **Jet2.com** opera i collegamenti stagionali da/per la Gran Bretagna. Confermate le rotte già operate negli anni precedenti (Manchester, Belfast, Newcastle e Leeds), mentre dal 5 maggio è operativo il nuovo collegamento settimanale per East Midlands.

Complessivamente il traffico di linea nel primo semestre registra una crescita del 3,8% (+73.538 passeggeri) rispetto al medesimo periodo 2011 con un fattore di riempimento dei voli (Load Factor) pari al 73,7%.

Il traffico charter registra una flessione dell'11,1% (-4.086 passeggeri) rispetto al primo semestre 2011, prevalentemente in conseguenza alla riduzione dei voli charter *spot*. Segnali positivi dal mercato Egitto, primo mercato charter dell'aeroporto di Pisa, che consuntiva una crescita del 50% (+6.055) rispetto ai primi sei mesi 2011, particolarmente colpiti dalla crisi politica del paese.

### Compagnie Aeree

Sono 17 le compagnie aeree che hanno operato sull'aeroporto Galileo Galilei di Pisa nel primo semestre 2012. Di seguito è riportato il loro elenco:



Nota: Air Nostrum/Iberia ha operato sino al 29 gennaio 2012

## Traffico Linea passeggeri suddiviso per nazione

Nel corso del primo semestre 2012 le nazioni regolarmente collegate con l'aeroporto di Pisa con servizio aereo di linea sono state 24. L'Italia è il primo mercato ed ha rappresentato il 32,4% del totale traffico di linea, a seguire la Gran Bretagna (19,1%), la Spagna (11,6%), la Francia (9,2%) e la Germania (6,3%).

La seguente tabella evidenzia l'incidenza percentuale di ciascun paese europeo sul totale del traffico di linea passeggeri registrato dal Galilei nel primo semestre 2012 e la variazione, sia in termini assoluti che percentuali, rispetto allo stesso periodo del 2011:

| <b>Traffico pax di linea</b> | <b>2012</b>      | <b>2011</b>      | <b>Δ 12/11</b> | <b>Δ % 12/11</b> | <b>% su Tot</b> |
|------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|-----------------|
| Italia                       | 652.611          | 558.487          | 94.124         | 16,9%            | 32,4%           |
| Gran Bretagna                | 384.271          | 375.852          | 8.419          | 2,2%             | 19,1%           |
| Spagna                       | 233.620          | 265.554          | -31.934        | -12,0%           | 11,6%           |
| Francia                      | 185.624          | 182.490          | 3.134          | 1,7%             | 9,2%            |
| Germania                     | 126.851          | 156.245          | -29.394        | -18,8%           | 6,3%            |
| Paesi Bassi                  | 76.589           | 78.333           | -1.744         | -2,2%            | 3,8%            |
| Belgio                       | 67.403           | 67.636           | -233           | -0,3%            | 3,3%            |
| Albania                      | 43.705           | 37.366           | 6.339          | 17,0%            | 2,2%            |
| Romania                      | 34.705           | 39.892           | -5.187         | -13,0%           | 1,7%            |
| Marocco                      | 28.007           | 29.202           | -1.195         | -4,1%            | 1,4%            |
| Svezia                       | 24.266           | 18.197           | 6.069          | 33,4%            | 1,2%            |
| Irlanda                      | 22.689           | 28.596           | -5.907         | -20,7%           | 1,1%            |
| Grecia                       | 21.590           | 9.321            | 12.269         | 131,6%           | 1,1%            |
| Malta                        | 17.659           | 19.006           | -1.347         | -7,1%            | 0,9%            |
| Norvegia                     | 16.421           | 12.709           | 3.712          | 29,2%            | 0,8%            |
| Repubblica Ceca              | 14.779           | 0                | 14.779         |                  | 0,7%            |
| Polonia                      | 13.821           | 7.640            | 6.181          | 80,9%            | 0,7%            |
| Ungheria                     | 13.695           | 12.965           | 730            | 5,6%             | 0,7%            |
| Danimarca                    | 11.811           | 14.234           | -2.423         | -17,0%           | 0,6%            |
| Portogallo                   | 8.078            | 7.477            | 601            | 8,0%             | 0,4%            |
| Stati Uniti                  | 7.448            | 5.939            | 1.509          | 25,4%            | 0,4%            |
| Russia                       | 6.032            | 5.438            | 594            | 10,9%            | 0,3%            |
| Cipro                        | 3.370            | 0                | 3.370          |                  | 0,2%            |
| Altri                        | 1.863            | 10.791           | -8.928         | -82,7%           | 0,1%            |
| <b>TOTALE</b>                | <b>2.016.908</b> | <b>1.943.370</b> | <b>73.538</b>  | <b>3,8%</b>      | <b>100,0%</b>   |

Nel primo semestre dell'anno il traffico nazionale ha registrato un incremento percentuale del 16,9% rispetto al medesimo periodo 2011 e la più alta crescita in termini assoluti (+94.124 passeggeri) grazie alla piena operatività della base AirOne e agli sviluppi di Ryanair.

Il mercato britannico è cresciuto rispetto al primo semestre 2011 del 2,2% (pari a +8.419 passeggeri), confermandosi il primo mercato estero del Galilei. A seguire, Spagna (oltre 230.000 passeggeri), Francia (oltre 185.000 passeggeri) e Germania (126.000 passeggeri). Sia il mercato Germania, soprattutto a causa dell'introduzione di nuove tasse aeroportuali, che Spagna, in conseguenza della situazione economica del paese particolarmente difficile, hanno consuntivato una flessione rispetto al primo semestre 2011. Positivo invece l'andamento del mercato Francia che registra un incremento dell'1,7%.

Continua la crescita del mercato Albania (+17,0%) servito con collegamenti diretti su Tirana da AirOne (4 voli/settimana) e Belle Air (4 voli/settimana). Anche il mercato dell'Est registra importanti incrementi. In particolare, il mercato Repubblica Ceca ha trasportato nel primo semestre 2012 circa 15.000 passeggeri, grazie al collegamento per Praga attivo da settembre 2011 operato da AirOne, mentre il mercato Polonia evidenzia un aumento dell'80,9% (pari a 6.181 passeggeri) grazie ai voli Ryanair per Cracovia e Breslavia (quest'ultimo operativo con l'inizio della stagione estiva 2012).

Il mercato Grecia consuntiva una crescita del 131,6% (+12.269 passeggeri) grazie alle nuove destinazioni operate da Ryanair (Chania-Creta, Cefalonia e Kos, oltre a Rodi, operativa dal 2011).

### Traffico Merci e Posta

Il traffico merci e posta dell'aeroporto di Pisa ha registrato nel primo semestre 2012 una flessione del 2% rispetto al medesimo periodo 2011, a conferma dell'attuale difficile situazione macroeconomica. Il dato si confronta con l'andamento particolarmente negativo registrato dal sistema aeroportuale italiano, in calo del -5,7% rispetto ai primi sei mesi del 2011.

| <b>Traffico Merce e Posta</b>        | <b>Gen-Giu 2012</b> | <b>Gen-Giu 2011</b> | <b>VAR. 2012/11</b> | <b>VAR.% 2012/11</b> |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Merce via aerea (Kg)                 | 2.952.363           | 2.947.850           | 4.513               | 0,2%                 |
| <i>Merce Voli Courier Cargo (Kg)</i> | <i>2.862.873</i>    | <i>2.785.898</i>    | <i>76.975</i>       | <i>2,8%</i>          |
| <i>Merce Voli Charter Cargo (Kg)</i> |                     | <i>57.457</i>       | <i>-</i>            | <i>-100,0%</i>       |
| <i>Merce Voli Misti (Kg)</i>         | <i>89.490</i>       | <i>104.495</i>      | <i>-</i>            | <i>-14,4%</i>        |
| Merce via superficie (Kg)            | 295.937             | 370.566             | -                   | -20,1%               |
| Posta (Kg)                           | 58.351              | 56.187              | 2.164               | 3,9%                 |
| <b>Totale Merce e Posta</b>          | <b>3.306.651</b>    | <b>3.374.603</b>    | <b>-</b>            | <b>-2,0%</b>         |

La positiva performance registrata dai voli Courier Cargo (+76.975 kg. pari a +2,8%) ha parzialmente compensato la riduzione del traffico via superficie, in calo del 20,1% e dei voli misti, in flessione del 14,4%.

## RISULTATI DELLA GESTIONE

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati sintetici del **Conto Economico** al 30 giugno 2012 e quelli del Conto Economico al 30 giugno 2011:

| (valori in migliaia di euro)                    | 30.06.2012    | % su<br>ricavi<br>totali | 30.06.2011    | % su<br>ricavi<br>totali | Var.          | Var. %        |
|-------------------------------------------------|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|---------------|
| Ricavi operativi "Aviation"                     | 21.870        | 66,4%                    | 20.729        | 64,1%                    | 1.141         | 5,5%          |
| Ricavi operativi "Non Aviation"                 | 8.817         | 26,8%                    | 7.844         | 24,3%                    | 972           | 12,4%         |
| <b>Ricavi operativi</b>                         | <b>30.687</b> | <b>93,2%</b>             | <b>28.573</b> | <b>88,4%</b>             | <b>2.113</b>  | <b>7,4%</b>   |
| <b>Ricavi per servizi di costruzione</b>        | <b>2.247</b>  | <b>6,8%</b>              | <b>3.757</b>  | <b>11,6%</b>             | <b>-1.510</b> | <b>-40,2%</b> |
| <b>Ricavi</b>                                   | <b>32.933</b> | <b>100%</b>              | <b>32.331</b> | <b>100%</b>              | <b>603</b>    | <b>1,9%</b>   |
| Materiali di consumo e merci                    | 563           | 1,7%                     | 451           | 1,4%                     | 112           | 24,8%         |
| Costi per servizi                               | 11.515        | 35,0%                    | 10.877        | 33,6%                    | 637           | 5,9%          |
| Altre spese operative                           | 1.962         | 6,0%                     | 2.114         | 6,5%                     | -152          | -7,2%         |
| Costi del personale                             | 10.633        | 32,3%                    | 10.426        | 32,2%                    | 207           | 2,0%          |
| <b>Costi operativi</b>                          | <b>24.673</b> | <b>74,9%</b>             | <b>23.868</b> | <b>73,8%</b>             | <b>805</b>    | <b>3,4%</b>   |
| <b>Costi per servizi di costruzione</b>         | <b>2.140</b>  | <b>6,5%</b>              | <b>3.578</b>  | <b>11,1%</b>             | <b>-1.439</b> | <b>-40,2%</b> |
| <b>Costi</b>                                    | <b>26.813</b> | <b>81,4%</b>             | <b>27.447</b> | <b>84,9%</b>             | <b>-634</b>   | <b>-2,3%</b>  |
| <b>EBITDA (Margine Operativo Lordo)</b>         | <b>6.120</b>  | <b>18,6%</b>             | <b>4.884</b>  | <b>15,1%</b>             | <b>1.236</b>  | <b>25,3%</b>  |
| <i>Incidenza EBITDA su Ricavi operativi</i>     | 19,9%         |                          | 17,1%         |                          |               |               |
| Ammortamenti ed accantonamenti                  | 2.270         | 6,9%                     | 1.783         | 5,5%                     | 487           | 27,3%         |
| Acc.ti a fondi di ripristino e sost.ne          | 950           | 2,9%                     | 1.008         | 3,1%                     | -58           | -5,8%         |
| <b>EBIT (Risultato Operativo)</b>               | <b>2.900</b>  | <b>8,8%</b>              | <b>2.092</b>  | <b>6,5%</b>              | <b>808</b>    | <b>38,6%</b>  |
| <i>Incidenza EBIT su Ricavi operativi</i>       | 9,5%          |                          | 7,3%          |                          |               |               |
| Gestione finanziaria                            | -445          | -1,4%                    | -248          | -0,8%                    | -197          | 79,6%         |
| <b>PBT (Risultato ante imposte)</b>             | <b>2.455</b>  | <b>7,5%</b>              | <b>1.845</b>  | <b>5,7%</b>              | <b>610</b>    | <b>33,1%</b>  |
| <i>Incidenza PBT su Ricavi operativi</i>        | 8,0%          |                          | 6,5%          |                          |               |               |
| Imposte di periodo                              | -1.059        | -3,2%                    | -818          | -2,5%                    | -241          | 29,5%         |
| <b>Risultato netto di periodo</b>               | <b>1.396</b>  | <b>4,2%</b>              | <b>1.027</b>  | <b>3,2%</b>              | <b>369</b>    | <b>35,9%</b>  |
| <i>Incidenza Ris. netto su Ricavi operativi</i> | 4,5%          |                          | 3,6%          |                          |               |               |

Ai sensi di quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che i dati sintetici di conto economico riportati sono agevolmente riconciliabili con quelli indicati nei prospetti di bilancio. In particolare:

- il risultato intermedio EBIT (*Earnings Before Interests and Taxes*) coincide con il Risultato Operativo riportato nel prospetto di Conto Economico;
- il risultato intermedio PBT (*Profit Before Taxes*) coincide con l'Utile prima delle Imposte riportato nel prospetto di Conto Economico.

Relativamente all'EBITDA (*Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation, Amortization*), si precisa che esso rappresenta l'EBIT al lordo degli ammortamenti e degli accantonamenti.

In termini generali si ricorda che i risultati intermedi indicati da SAT nel presente documento non sono definiti come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili IFRS e che, pertanto, i criteri di definizione di tali risultati intermedi potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società.

Di seguito si espongono le voci di conto economico che hanno determinato i risultati reddituali del periodo in esame.

## RICAVI

Il valore dei **ricavi totali, in aumento dell'1,9%**, è passato da 32,33 milioni di euro al 30 giugno 2011 a 32,93 milioni di euro al 30 giugno 2012.

Tale variazione è la risultante dell'incremento di 2,11 milioni di euro dei **ricavi operativi** e della riduzione di 1,51 milioni di euro dei **ricavi per servizi di costruzione**. Si rammenta che questi ultimi, secondo quanto previsto dall'IFRIC 12, sono stati rilevati a fronte dei costi sostenuti per la costruzione e l'ampliamento dei beni in concessione maggiorati di un *mark-up* del 5%.

## RICAVI OPERATIVI

I **ricavi operativi** del primo semestre 2012 ammontano a 30,69 milioni di euro, **in aumento del 7,4%** rispetto allo stesso periodo del 2011.

Al 30 giugno 2012, i ricavi operativi "Aviation" sono pari a 21,87 milioni di euro, in aumento del 5,5%, mentre quelli operativi "Non Aviation" ammontano a 8,82 milioni di euro, in aumento del 12,4%.

Conseguentemente, rispetto allo stesso periodo del 2011, si registra una riduzione del peso dei ricavi operativi "Aviation" (71,3% vs 72,5%) ed un incremento di quelli operativi "Non Aviation" (28,7% vs 27,5%) sul totale dei ricavi operativi.

### Ricavi operativi "Aviation"

I ricavi operativi "Aviation" del primo semestre 2012 ammontano a 21,87 milioni di euro, in aumento del 5,5% rispetto al primo semestre 2011, quando erano pari a 20,73 milioni di euro.

Nel prospetto che segue sono riportati le voci che compongono i ricavi operativi "Aviation" dei primi sei mesi del 2012 e le variazioni, sia in termini assoluti che in termini percentuali, rispetto allo stesso periodo del 2011:

| (Euro /000)                                                              | 30.06.2012    | 30.06.2011    | 2012 / 2011  |             |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
|                                                                          |               |               | Var. Ass.    | Var. %      |
| Diritti di approdo, di partenza e di sosta o ricovero per gli aeromobili | 2.909         | 2.808         | 101          | 3,6%        |
| Diritti di imbarco per i passeggeri                                      | 6.976         | 6.589         | 387          | 5,9%        |
| Corrispettivi P.R.M.                                                     | 401           | 330           | 71           | 21,6%       |
| Tassa erariale sulle merci imbarcate e sbarcate                          | 171           | 171           | 0            | -0,2%       |
| Corrispettivi security                                                   | 3.667         | 3.495         | 172          | 4,9%        |
| Altri servizi security                                                   | 4,7           | 16,3          | -12          | -71,4%      |
| Royalties carburanti                                                     | 266           | 259           | 6            | 2,4%        |
| Handling                                                                 | 7.475         | 7.047         | 428          | 6,1%        |
| Ricavi straordinari                                                      | 0             | 13            | -13          | -100,0%     |
| <b>Totale</b>                                                            | <b>21.870</b> | <b>20.729</b> | <b>1.141</b> | <b>5,5%</b> |

L'incremento complessivamente registrato dai ricavi operativi "Aviation" è principalmente ascrivibile all'aumento del traffico passeggeri (+3,8%), del tonnellaggio aeromobili (+6,0%) ed, in misura minore, dei livelli tariffari di alcuni diritti regolamentati fissati dal Contratto di Programma per l'anno 2012.

I ricavi derivanti dall'attività di Handling registrano, rispetto ai primi sei mesi del 2011, un incremento del 6,1%, superiore a quello dei movimenti aerei commerciali (+2,6%) e del tonnellaggio assistito (+6,0%) per effetto di maggiori ricavi derivanti dai servizi di extra assistenza (Ground Power Unit/Motogeneratore e de-icing).

### Ricavi operativi "Non Aviation"

Al 30 giugno 2012, i ricavi operativi "Non Aviation" sono pari a 8,82 milioni di euro, in aumento del 12,4% rispetto a quelli dello stesso periodo del 2011. Tale risultato assume maggior rilievo alla luce del difficile contesto macroeconomico generale che continua ad incidere negativamente sui consumi.

Le attività "Non Aviation", inerenti la gestione delle attività immobiliari e commerciali dell'aeroporto di Pisa, sono svolte da SAT:

- i. mediante sub-concessione a terzi (Retail/Esercizi Commerciali, Food/Ristorazione Autonoleggi, sub-concessione di aree ed altre sub-concessioni);
- ii. in regime di gestione diretta (Pubblicità, Parcheggi, Business Centre, Welcome Desk e sala VIP, Biglietteria area ed Agenzia Merci)

Nei primi sei mesi del 2012 i ricavi derivanti dalle attività in sub-concessione rappresentano il 58,0% dei ricavi operativi "Non Aviation" mentre quelli derivanti dalle attività in gestione diretta il restante 42,0%. Queste percentuali, nello stesso periodo del 2011, erano pari, rispettivamente, al 56,2% ed al 43,8%.

## Attività “Non Aviation” svolte in sub-concessione

Il prospetto che segue illustra il dettaglio dei ricavi inerenti le attività svolte in sub-concessione nel primo semestre del 2011 ed in quello del 2012:

| (Euro/000)                    | 30.06.2012   | 30.06.2011   | 2012 / 2011 |              |
|-------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
|                               |              |              | Var. Ass.   | Var. %       |
| Retail (esercizi commerciali) | 1.036        | 994          | 43          | 4,3%         |
| Food (ristorazione)           | 941          | 760          | 181         | 23,8%        |
| Autonoleggi                   | 1.908        | 1.612        | 296         | 18,4%        |
| Sub-concessioni di aree       | 678          | 533          | 145         | 27,1%        |
| Altre sub-concessioni         | 544          | 476          | 68          | 14,2%        |
| Ricavi straordinari           | 3            | 33           | -29         | n.s.         |
| <b>Totale</b>                 | <b>5.111</b> | <b>4.408</b> | <b>703</b>  | <b>15,9%</b> |

I ricavi derivanti dalle attività “Retail” registrano un incremento del 4,3% rispetto a quello del corrispondente periodo del 2011. Il dato assume maggior rilievo alla luce degli ultimi dati che, a livello europeo, “segnalano una perdurante debolezza” dei consumi<sup>4</sup> e, a livello nazionale, evidenziano un calo dell’1,7% delle vendite al dettaglio dei primi cinque mesi del 2012 rispetto allo stesso periodo del 2011<sup>5</sup>.

L’aumento dei ricavi derivanti dalle attività “Food” (+181 mila euro, pari al +23,8% sul primo semestre 2011) è conseguente ai buoni risultati ottenuti da alcune attività presenti sia in area airside che landside. In quest’ultima area, si segnala in particolare l’apertura di un ulteriore punto di ristoro di circa 100 mq nella nuova Ala Ovest del Terminal Passeggeri avvenuta nel corso del primo semestre 2012.

L’incremento dei ricavi derivanti dalle attività “Autonoleggi” (+18,4%) rispetto al primo semestre 2011, è conseguente all’ingresso di una nuova società di *rent-a-car* sul Galilei di Pisa ed ai positivi effetti economici derivanti dal nuovo contratto di sub concessione, per ulteriori quattro anni, con le società presenti sullo scalo pisano.

I ricavi derivanti dalla “sub-concessione di aree”, pari al 30 giugno 2012 a 678 mila euro, hanno registrato un incremento del 27,1% rispetto al primo semestre 2011. Le variazioni positive più importanti derivano dalle sub concessioni relative alle aree disponibili nel nuovo Cargo Village (da giugno 2011) e da nuovi accordi sottoscritti per la sub-concessione a terzi di aree ad uso parcheggi auto.

Per maggiori dettagli relativi alle iniziative “Non Aviation” attuale nel primo semestre del 2012 si rimanda all’appositivo paragrafo a pag. 30 della presente relazione.

<sup>4</sup> Fonte: bollettino Banca Centrale Europea, giugno 2012.

<sup>5</sup> Fonte: comunicato stampa ISTAT del 26 luglio 2012



## Attività “Non Aviation” svolte in regime di gestione diretta

La seguente tabella illustra l’ammontare dei ricavi, suddivisi per tipologia, inerenti le attività svolte in regime di gestione diretta nel primo semestre del 2012 e del 2011:

| (Euro/000)                                               | 30.06.2012   | 30.06.2011   | 2012 / 2011 |             |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
|                                                          |              |              | Var. Ass.   | Var. %      |
| Gestione degli spazi pubblicitari                        | 628          | 557          | 70          | 12,6%       |
| Gestione dei parcheggi                                   | 1.947        | 1.993        | -47         | -2,3%       |
| Gestione del Business Center,<br>Welcome Desk e sala VIP | 110          | 92           | 18          | 19,6%       |
| Biglietteria aerea                                       | 262          | 288          | -25         | -8,8%       |
| Attività agenzia merci                                   | 218          | 194          | 24          | 12,4%       |
| Altri ricavi                                             | 318          | 257          | 61          | 23,9%       |
| Ricavi straordinari                                      | 223          | 55           | 168         | 305,5%      |
| <b>Totale</b>                                            | <b>3.706</b> | <b>3.436</b> | <b>269</b>  | <b>7,8%</b> |

Nel primo semestre del 2012 i ricavi derivanti dalla gestione diretta degli spazi pubblicitari hanno registrato un aumento del 12,6% rispetto al medesimo periodo del 2011. L'importante risultato del primo semestre ottenuto da SAT assume ancora più rilievo alla luce del momento particolarmente negativo che sta attraversando il settore dell'*advertising*, come confermato dalla flessione di oltre il 16% degli investimenti pubblicitari del settore “outdoor” (affissioni pubblicitarie) registrata in Italia nei primi quattro mesi del 2012<sup>6</sup>.

Al 30 giugno 2012 i ricavi derivanti dall’attività di gestione diretta dei parcheggi SAT hanno registrato, rispetto a quelli del primo semestre dello scorso anno, un flessione contenuta (-2,3%). Nonostante gli effetti della crisi economica si siano fatti sentire anche nel settore “Parking” in termini di minore propensione alla spesa per il parcheggio auto e di ricerca di mezzi di trasporto alternativi, la strategia di riposizionamento competitivo attuata a partire dal mese di aprile 2011, che ha permesso alla Società di affermarsi come leader di mercato anche nel settore dei parcheggi *low cost*, unitamente all’implementazione del servizio di prenotazione on-line, hanno consentito di limitare la contrazione dei ricavi, rispondere alla concorrenza dei parcheggi privati ed incrementare di oltre il 30% il numero dei veicoli gestiti.

L’incremento dei ricavi della sala VIP (+19,6%) è conseguente al riposizionamento e dalla riqualificazione della sala avvenuta nel febbraio 2011 che hanno consentito un miglioramento della qualità del servizio offerto ai passeggeri.

La riduzione dei ricavi legati alla “biglietteria aerea” (-8,8%) è da ricondurre alla maggior autonomia nell’acquisto del biglietto aereo da parte dell’utente grazie ai sistemi di prenotazione “on-line” disponibili su Internet.

L’aumento dei ricavi dell’agenzia merci (12,4%) è conseguente sia all’aumento delle spedizioni via aerea assistite sia all’incremento dei servizi di sicurezza alle merci erogati da SAT nel primo semestre 2012 rispetto all’analogo periodo del 2011.

<sup>6</sup> Fonte: The Nielsen Company (Italy) S.r.l.



Gli “altri ricavi”, in aumento del 23,9% rispetto ai primi sei mesi del 2011, si riferiscono principalmente al recupero di utenze e di servizi vari di scalo.

I “ricavi straordinari” sono relativi a sopravvenienze attive inerenti maggiori ricavi o minori costi rispetto a quanto rilevato negli esercizi precedenti.

### Ricavi per servizi di costruzione

Come riportato dal seguente prospetto, al 30 giugno 2012 i ricavi per servizi di costruzione ammontano a 2,25 milioni di euro (3,76 milioni di euro al 30 giugno 2011).

| (Euro/000)                                     | 30.06.2012   | 30.06.2011   | 2012 / 2011   |               |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|                                                |              |              | Var. Ass.     | Var. %        |
| Ricavi per servizi di costruzione Aviation     | 2.101        | 2.792        | -691          | -24,7%        |
| Ricavi per servizi di costruzione Non Aviation | 145          | 965          | -820          | -84,9%        |
| <b>Totale</b>                                  | <b>2.247</b> | <b>3.757</b> | <b>-1.510</b> | <b>-40,2%</b> |

Il decremento di tale voce (-1,5 milioni di euro) è conseguente ai minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nei primi sei mesi del 2012 rispetto allo stesso periodo del 2011, in virtù del completamento dell’investimento nel Cargo Village.

## COSTI

Al 30 giugno 2012, i **costi totali** ammontano a 26,81 milioni di euro **in calo del 2,3%** rispetto al 30 giugno 2011, quando erano pari a 27,45 milioni di euro.

Tale variazione è conseguente all’incremento dei **costi operativi**, passati da 23,87 milioni di euro al 30 giugno 2011 a 24,67 milioni di euro al 30 giugno 2012 (+3,4%) ed alla contemporanea diminuzione dei **costi per servizi di costruzione**, passati da 3,58 milioni di euro a 2,14 milioni di euro (-40,2%).

### COSTI OPERATIVI

I “**Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci**” al 30 giugno 2012 ammontano a 563 mila euro. L’aumento rispetto al 30 giugno 2011, pari a 112 mila euro (+24,8%), è principalmente riconducibile al maggior consumo di materiali per i servizi di assistenza ai passeggeri e di carburanti per gli automezzi di rampa. In particolare, il costo per carburanti è incrementato sia per effetto del maggior traffico consuntivato che per l’aumento del prezzo medio del gasolio (+21,7% rispetto al primo semestre del 2011 - Fonte: Ministero dello Sviluppo Economico).

Al 30 giugno 2012, i “**Costi per servizi**” ammontano a 11,52 milioni di euro, in aumento del 5,9% rispetto quanto consuntivato (10,88 milioni di euro nei primi sei mesi del 2011). La variazione è la risultante dell’incremento delle spese di manutenzione (+147 mila euro) e di utenze (+206 mila euro) per effetto sia del maggior traffico che delle maggiori superfici aeroportuali gestite nonché degli incrementi tariffari dell’energia elettrica e del gas; dell’aumento dei costi di pubblicità e marketing (+420 mila euro) e della contemporanea riduzione di altri costi di funzionamento (-136 mila euro). In particolare le maggiori efficienze

di costo si sono riscontrate nei servizi esterni di facchinaggio in conseguenza del contratto con una nuova società a condizioni più competitive rispetto a quelle concordate con il precedente fornitore.

In diminuzione (-7,2%) le “**Altre spese operative**”, pari al 30 giugno 2012 a circa 2 milioni di euro. La variazione è la risultante dell’aumento del canone aeroportuale per effetto del maggior traffico passeggeri consuntivato nel periodo in esame e della contemporanea riduzione dei costi straordinari rispetto al primo semestre 2011.

Il “**Costo del personale**” al 30 giugno 2012 è pari a 10,63 milioni di euro, in aumento di 207 mila euro rispetto al 30 giugno 2011 (+2,0%), per **un’incidenza sui ricavi operativi pari al 34,7% (32,3% sui ricavi totali)**, in calo di 1,8 punti percentuali rispetto al primo semestre 2011 quando era pari al 36,5% (32,2% sui ricavi totali). La ridotta incidenza del costo del personale sui ricavi operativi risulta ancora più significativa in considerazione dell’incremento del 3,7% in termini di unità di traffico registrato nel periodo dall’aeroporto Galilei .

## **COSTI PER SERVIZI DI COSTRUZIONE**

Come la corrispondente voce di ricavo, i “**Costi per servizi di costruzione**”, pari al 30 giugno 2012 a 2,14 milioni di euro, hanno registrato una diminuzione del 40,2% rispetto al 30 giugno 2011. La variazione, pari a 1,44 milioni di euro, è conseguente ai minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione consuntivati nel periodo.

**L’EBITDA (Margine Operativo Lordo)** dei primi sei mesi del 2012 ammonta a 6,12 milioni di euro, **in crescita del 25,3%** rispetto al dato del primo semestre del precedente esercizio, in cui era pari a 4,88 milioni di euro. **In netto miglioramento l’incidenza sui ricavi operativi, passata dal 17,1% (15,1% sui ricavi totali) del 30 giugno 2011 al 19,9 (18,6% sui ricavi totali) del corrente periodo.**

Gli “**ammortamenti ed accantonamenti**”, pari a 2,27 milioni di euro al 30 giugno 2012, registrano un incremento del 27,3% rispetto allo stesso periodo dell’esercizio 2011, quando erano pari a 1,78 milioni di euro. La variazione è conseguente all’incremento degli ammortamenti (+374 mila euro), a seguito degli investimenti effettuati, e degli accantonamenti (+113 mila euro), per effetto dell’accantonamento (+105 mila euro) relativo al prossimo rinnovo del CCNL di categoria scaduto il 31 dicembre 2011.

La voce “**accantonamenti a fondi di ripristino e sostituzione**”, pari a 950 mila euro al 30 giugno 2012, risulta in calo di 58 mila euro rispetto al 30 giugno 2011, per effetto di minori accantonamenti per interventi di ripristino sulle infrastrutture aeroportuali in concessione.

**L’EBIT** al 30 giugno 2012 si attesta a 2,9 milioni di euro, registrando così una **crescita del 38,6%** rispetto al dato dello stesso periodo dell’esercizio precedente (2,09 milioni di euro). **L’incidenza dell’EBIT sui ricavi è pari al 9,5% dei ricavi operativi (8,8% sui ricavi totali), in aumento di 2,2 punti percentuali** rispetto al dato dell’analogo periodo del 2011 quando era pari al 7,3% (6,5% sui ricavi totali).

La gestione finanziaria passa da un valore negativo di 248 mila euro del 30 giugno 2011 ad un valore, anch’esso negativo, di 445 mila euro del corrente periodo, principalmente per effetto dei maggiori interessi passivi conseguenti al maggior ricorso al finanziamento bancario a lungo termine ed agli oneri finanziari derivanti dall’attualizzazione del Fondo TFR e del Fondo ripristini e sostituzioni.

Il **Risultato ante imposte** del primo semestre del 2012 è pari a 2,46 milioni di euro, in **miglioramento del 33,1%** rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, quando ammontava a 1,85 milioni di euro. L'**incidenza** sui ricavi è pari all'8% dei ricavi operativi (7,5% sui ricavi totali), **in aumento di 1,5 punti percentuali** rispetto al dato dell'analogo periodo del 2011 quando era pari al 6,5% (5,7% sui ricavi totali).

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

L'**utile netto del primo semestre del 2012** si attesta a 1,4 milioni di euro, per una **crescita del 35,9%** rispetto al dato dell'analogo periodo del 2011, quando era pari a 1,03 milioni di euro. Al 30 giugno 2012, l'utile netto di periodo rappresenta il 4,5% dei ricavi operativi (4,2% dei ricavi totali), contro il 3,6% dei primi sei mesi del 2011 (3,2% sui ricavi totali).

### Situazione Patrimoniale Finanziaria

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati della **Situazione Patrimoniale Finanziaria** al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011:

| SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA        | 30.06.2012     | 31.12.2011     | Var. Ass. 2012/2011 |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|---------------------|
| Attività correnti                          | 22.964         | 26.247         | -3.283              |
| Attività non correnti                      | 96.056         | 93.816         | 2.240               |
| <b>Totale Attività</b>                     | <b>119.019</b> | <b>120.062</b> | <b>-1.043</b>       |
| Passività correnti                         | 30.657         | 34.883         | -4.226              |
| Passività a medio/lungo termine            | 30.910         | 27.309         | 3.601               |
| <b>Totale Passività</b>                    | <b>61.567</b>  | <b>62.192</b>  | <b>-625</b>         |
| <b>Patrimonio Netto</b>                    | <b>57.453</b>  | <b>57.870</b>  | <b>-418</b>         |
| <b>Totale Passività e Patrimonio Netto</b> | <b>119.019</b> | <b>120.062</b> | <b>-1.043</b>       |

Valori in Euro/000

La variazione delle Attività, in diminuzione di circa 1 milione di euro, deriva principalmente dalla diminuzione fra le attività correnti della liquidità (-8,4 milioni di euro) per effetto della riduzione dei debiti verso fornitori registrata nel primo semestre 2012 e del contemporaneo incremento dei crediti commerciali (+5,1 milioni di euro) in conseguenza della stagionalità che caratterizza l'attività della Società. L'incremento registrato dalle attività non correnti è derivante dagli investimenti di periodo.

Le Passività diminuiscono di 625 mila euro di euro a seguito dell'incremento delle passività non correnti (+3,6 milioni di euro) e della riduzione delle passività correnti (-4,2 milioni di euro). In particolare, si è registrato una diminuzione dei debiti verso fornitori (-5,9 milioni di

euro) e degli altri debiti (-1,0 milioni di euro) ed un contemporaneo ricorso agli utilizzi degli affidamenti in conto corrente (+2,7 milioni di euro).

L'incremento delle passività a medio/lungo termine (+3,6 milioni di euro) è principalmente conseguente all'aumento delle passività finanziarie a lungo (+2,5 milioni di euro) e del "Fondo di ripristino e sostituzione" (+1,1 milioni di euro).

La variazione del Patrimonio Netto, negativa per 418 mila euro, è conseguente al pagamento del dividendo 2011 deliberato dall'assemblea degli Azionisti dello scorso 27 aprile (-1,6 milioni di euro) parzialmente compensato dal risultato del semestre di periodo (1,4 milioni di euro) ed alla diminuzione della riserva di fair value (-0,2 milioni di euro). Si rimanda comunque al "Prospetto di riconciliazione delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto" per ulteriori dettagli.

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati sintetici del **Capitale Investito** al 30 giugno 2012 ed al 31 dicembre 2011 ed i principali commenti alle variazioni registrate.

| Valori in Euro/000               | 30.06.2012    | 31.12.2011    | Var. Ass.<br>2012/2011 |
|----------------------------------|---------------|---------------|------------------------|
| ATTIVITA' IMMOBILIZZATE          | 96.056        | 93.816        | 2.240                  |
| CAPITALE CIRCOLANTE NETTO        | -6.224        | -18.300       | 12.075                 |
| PASSIVITA' A MEDIO LUNGO TERMINE | -13.581       | -12.439       | -1.142                 |
| <b>CAPITALE INVESTITO</b>        | <b>76.250</b> | <b>63.077</b> | <b>13.173</b>          |
| PATRIMONIO NETTO                 | 57.453        | 57.870        | -418                   |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO  | 18.798        | 5.206         | 13.591                 |

Le attività immobilizzate incrementano di 2,2 milioni di euro principalmente per effetto degli investimenti al netto degli ammortamenti di periodo.

La variazione del Capitale Circolante Netto, in aumento di circa 12,1 milioni di euro, come prima commentato, deriva principalmente dalla diminuzione prevista dei debiti correnti (6,9 milioni di euro) e dall'incremento dei crediti commerciali (5,2 milioni di euro).

Le passività non finanziarie a medio lungo termine incrementano di 1,14 milioni di euro per effetto principale dell'aumento della parte non corrente del Fondo di ripristino (1,11 milioni di euro di euro) e del fondo rischi (100 mila euro) parzialmente compensato da una diminuzione del Fondo TFR (52 mila euro).

Per effetto di quanto suddetto, il Capitale investito della Società al 30 giugno 2012 si incrementa di circa 13,2 milioni di euro (+20,9%) rispetto al 31 dicembre 2011.

## Posizione Finanziaria Netta

**L'Indebitamento Finanziario Netto** al 30 giugno 2012, riportato in dettaglio nel prospetto che segue, è pari a **18,8 milioni di euro**, a fronte di un valore di 5,2 milioni di euro al 31 dicembre 2011. La variazione è principalmente conseguente alla stagionalità dell'attività aeroportuale con conseguente impatto sulle variazioni del Capitale Circolante Netto già

evidenziato in precedenza. Al riguardo, si ricorda che al 30 giugno 2011 l'Indebitamento Finanziario Netto ammontava a 14,7 milioni di euro.

| Valori in Euro/000                                           | 30.06.2012    | 31.12.2011    | Var. Ass. 2012/2011 |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------------|
| A. Cassa                                                     | 6             | 13            | -7                  |
| B. Altre disponibilità liquide                               | 1.223         | 9.651         | -8.428              |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione                       | 0             | 0             | 0                   |
| <b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>                          | <b>1.229</b>  | <b>9.664</b>  | <b>-8.435</b>       |
| <b>E. Crediti finanziari correnti</b>                        | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>            |
| F. Debiti bancari correnti                                   | 2.698         | 0             | 2.698               |
| 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>2.698</b>  | <b>0</b>      | <b>2.698</b>        |
| <b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E)</b> | <b>1.469</b>  | <b>-9.664</b> | <b>11.132</b>       |
| K. Debiti bancari non correnti                               | 17.329        | 14.870        | 2.459               |
| L. Obbligazioni emesse                                       | 0             | 0             | 0                   |
| M. Altri debiti non correnti                                 | 0             | 0             | 0                   |
| <b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L)</b>   | <b>17.329</b> | <b>14.870</b> | <b>2.459</b>        |
| <b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>          | <b>18.798</b> | <b>5.206</b>  | <b>13.591</b>       |

Per ulteriori dettagli sull'analisi dei flussi finanziari della Società si rimanda al “Rendiconto Finanziario”.

## INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI

SAT opera in due settori di business (Strategic Business Unit) definite “SBU Aviation” e “SBU Non Aviation”.

**SBU “Aviation”:** comprende attività di natura aeronautica 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 non aeronautiche pur inerenti alla gestione dell'aeroporto. 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, dai proventi della gestione diretta di alcune attività (quali parcheggi, biglietteria e pubblicità) e da canoni di locazione delle sub-concessionarie.

Di seguito si riportano le principali informazioni dei settori sopra descritti, evidenziando nelle poste non allocate (Corporate) i costi non direttamente attribuibili.

## Informativa per settore di attività

| (valori in €/000)                                      | Aviation         |                  | Non Aviation     |                  | Poste non allocate<br>(Corporate) |                  | Totale           |                  |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                        | <u>30-giu-12</u> | <u>30-giu-11</u> | <u>30-giu-12</u> | <u>30-giu-11</u> | <u>30-giu-12</u>                  | <u>30-giu-11</u> | <u>30-giu-12</u> | <u>30-giu-11</u> |
| <b><u>Conto economico</u></b>                          |                  |                  |                  |                  |                                   |                  |                  |                  |
| Ricavi operativi                                       | 21.870           | 20.729           | 8.817            | 7.844            | 0                                 | 0                | 30.687           | 28.573           |
| Ricavi per serv. costruz.                              | 2.101            | 2.729            | 146              | 1.028            | 0                                 | 0                | 2.247            | 3.757            |
| <b>Totale Ricavi di settore</b>                        | <b>23.971</b>    | <b>23.458</b>    | <b>8.963</b>     | <b>8.873</b>     | <b>0</b>                          | <b>0</b>         | <b>32.933</b>    | <b>32.331</b>    |
| Costi operativi (*)                                    | 14.081           | 13.190           | 7.268            | 7.015            | 3.324                             | 3.664            | 24.673           | 23.868           |
| Costi per serv. costruz.                               | 2.001            | 2.599            | 139              | 979              | 0                                 | 0                | 2.140            | 3.578            |
| Ammort.ti e accanton.ti                                | 2.306            | 2.078            | 530              | 508              | 384                               | 205              | 3.220            | 2.792            |
| <b>Risultato operativo</b>                             | <b>5.583</b>     | <b>5.591</b>     | <b>1.026</b>     | <b>371</b>       | <b>-3.709</b>                     | <b>-3.869</b>    | <b>2.900</b>     | <b>2.092</b>     |
| Gestione finanziaria                                   | 0                | 0                | 0                | 0                | -445                              | -248             | -445             | -248             |
| <b>Ris. ante imposte</b>                               | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>                          | <b>0</b>         | <b>2.455</b>     | <b>1.845</b>     |
| Imposte di periodo                                     | 0                | 0                | 0                | 0                | -1.059                            | -818             | -1.059           | -818             |
| <b>Ris. netto di periodo</b>                           | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>                          | <b>0</b>         | <b>1.396</b>     | <b>1.027</b>     |
| <b><u>Situazione patrimoniale-<br/>finanziaria</u></b> |                  |                  |                  |                  |                                   |                  |                  |                  |
|                                                        | <u>30-giu-12</u> | <u>31-dic-11</u> | <u>30-giu-12</u> | <u>31-dic-11</u> | <u>30-giu-12</u>                  | <u>31-dic-11</u> | <u>30-giu-12</u> | <u>31-dic-11</u> |
| Attività correnti                                      | 14.461           | 8.607            | 5.325            | 6.009            | 3.177                             | 11.631           | 22.964           | 26.247           |
| Attività non correnti                                  | 61.340           | 60.912           | 31.061           | 29.865           | 3.655                             | 3.039            | 96.056           | 93.816           |
| <b><u>Altre informazioni</u></b>                       | <u>30-giu-12</u> | <u>31-dic-11</u> | <u>30-giu-12</u> | <u>31-dic-11</u> | <u>30-giu-12</u>                  | <u>31-dic-11</u> | <u>30-giu-12</u> | <u>31-dic-11</u> |
| Investimenti                                           | 2.863            | 9.288            | 1.495            | 2.456            | 70                                | 405              | 4.429            | 12.150           |

(\*) Fra cui Canoni aeroportuali pari a 1.266 mila euro al 30 giugno 2012 (ripartiti per 772 mila euro al settore Aviation e per 494 mila euro al settore Non Aviation) e 1.199 mila euro al 30 giugno 2011 (ripartiti per 737 mila euro al settore Aviation e per 462 mila euro al settore Non Aviation)

### SBU "AVIATION"

I ricavi operativi della SBU "Aviation" nel primo semestre 2012, pari a 21,9 milioni di euro, risultano in aumento del 5,5% rispetto allo stesso periodo 2011. La variazione positiva è principalmente conseguente all'aumento del traffico passeggeri (+3,8%) e del tonnellaggio assistito (+6%) ed in misura minore ad un leggero incremento tariffario di alcuni diritti previsto dal Contratto di Programma nel 2012.

I ricavi per servizi di costruzione, in calo del 23,0%, riflettono i minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nel primo semestre del 2012 rispetto allo stesso periodo del 2011.

I costi operativi, pari a 14,1 milioni di euro, sono incrementati del 6,8% rispetto al primo semestre 2011. Tale incremento è principalmente dovuto a maggiori costi di manutenzioni, carburanti ed utenze per incrementi tariffari e superfici gestite, del canone aeroportuale e servizi di assistenza al passeggero per effetto del maggior traffico consuntivato, parzialmente compensati da un'efficienza sul servizio esterno di facchinaggio dovuta all'entrata di un nuovo fornitore e da minori costi straordinari.

I costi per servizi di costruzione, anch'essi diminuiti del 23,0% come per i ricavi, seguono l'andamento degli investimenti oggetto di concessione in calo nel settore Aviation per un importo di 598 mila euro rispetto al primo semestre 2011.

La voce "ammortamenti e accantonamenti" è incrementata dell'11,0% per effetto principale di maggiori ammortamenti dovuti agli investimenti effettuati.



Conseguentemente, il risultato operativo di settore del primo semestre 2012 registra una sostanziale conferma (-0,1%) rispetto all'analogo periodo del 2011.

#### **SBU "NON AVIATION"**

I ricavi operativi della SBU "Non Aviation", pari al 30 giugno 2012 a 8,8 milioni di euro, registrano un aumento del 12,4%, come già descritto nel paragrafo relativo ai ricavi operativi "Non Aviation". I ricavi per servizi di costruzione registrano minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nel primo semestre del 2012 rispetto allo stesso periodo del 2011 (-882 mila euro). In particolare, l'importo dei primi sei mesi del 2011 rifletteva lo stato di avanzamento degli importanti lavori per la realizzazione del Cargo Village. I costi operativi, pari a 7,3 milioni di euro al 30 giugno 2012, hanno registrato, a seguito dell'incremento delle attività di co-marketing, un aumento del 3,6%.

Il decremento dei costi per servizi di costruzione, in calo dell'85,8% come per l'analogha voce di ricavo, è conseguente ai minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nel primo semestre del 2012 rispetto allo stesso periodo del 2011.

Gli ammortamenti e gli accantonamenti aumentano (+4,2%) a seguito di maggiori accantonamenti al Fondo di ripristino e sostituzione.

Conseguentemente, il risultato operativo di settore del 2012 registra un forte aumento (+176,8%) rispetto al primo semestre 2011.

#### **POSTE NON ALLOCATE (CORPORATE)**

I valori indicati nelle poste non allocate riguardano principalmente costi di Corporate non direttamente attribuibili ai due settori di business quali, ad esempio, il costo del lavoro del personale di staff, le prestazioni professionali, i costi per assicurazioni ed associazioni industriali, quota parte di utenze, manutenzioni ed ammortamenti, i costi amministrativi, gli accantonamenti a fondi rischi, i costi relativi agli organi amministrativi e di controllo.

I costi operativi hanno registrato un calo del 9,3% derivante principalmente da minori costi per prestazioni professionali.

Al 30 giugno 2012, la voce ammortamenti e accantonamenti registra un incremento dell'87,2%, principalmente per effetto di maggiori ammortamenti e dell'accantonamento a fondo rischi relativo al prossimo rinnovo del CCNL di categoria scaduto il 31 dicembre 2011.

### **GLI INVESTIMENTI**

**Gli investimenti realizzati dalla Società nei primi sei mesi del 2012 ammontano a 4,43 milioni di euro**, di cui 2,36 milioni euro di euro relativi ad immobilizzazioni immateriali e 2,07 milioni di euro ad immobilizzazioni materiali.

Gli investimenti in software ed infrastrutture in concessione (**immobilizzazioni immateriali**), realizzati per 899 mila euro ed in corso di esecuzione per 1,46 milioni di euro, hanno riguardato in massima parte (2,25 milioni di euro) la costruzione ed il potenziamento di infrastrutture aeroportuali oggetto della concessione. In particolare, tra quelli realizzati si segnalano l'acquisto di gruppi elettrogeni (323 mila euro) e l'ampliamento del piazzale aeromobili (168 mila euro). L'incremento delle immobilizzazioni in corso (1,46 milioni di euro) deriva principalmente dall'avanzamento dei lavori di miglioramento delle aree dedicate ai check-in dei passeggeri (1,33 milioni di euro) consuntivato nel primo semestre 2012.

Gli investimenti in **immobilizzazioni materiali** hanno riguardato principalmente l'acquisto di terreni privati adiacenti al sedime aeroportuale (1,1 milioni euro) e di attrezzature radiogene per il controllo dei bagagli da stiva (470 mila euro) e dei varchi passeggeri (121 mila euro).

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

La seguente tabella riporta il dettaglio degli investimenti dei primi sei mesi del 2012:

| Valori espressi in Euro/000                             | Sub-tot | Sub-tot | Sub-tot      | Totale       |
|---------------------------------------------------------|---------|---------|--------------|--------------|
| <b>Totale Investimenti al 30.06.2012</b>                |         |         |              | <b>4.429</b> |
| <b>A) Immobilizzazioni Immateriali</b>                  |         |         | <b>2.364</b> |              |
| - software                                              |         | 117     |              |              |
| - diritti di concessione                                |         | 782     |              |              |
| gruppi elettrogeni emergenza aeroporto                  | 323     |         |              |              |
| ampliamenti piazzali aeromobili                         | 168     |         |              |              |
| pozzo ed impianto sollevamento zona VV.F.               | 43      |         |              |              |
| interventi aree a verde e viabilità fronte aerostazione | 42      |         |              |              |
| interventi finalizzati al risparmio energetico          | 40      |         |              |              |
| riqualifica aree commerciali                            | 30      |         |              |              |
| sistemi di sicurezza monodirezione uscita arrivi        | 25      |         |              |              |
| ampliamento e potenziamento impianto BHS                | 22      |         |              |              |
| commercializzazione uffici Cargo Village                | 16      |         |              |              |
| percorsi tattili area ovest                             | 14      |         |              |              |
| altri minori                                            | 60      |         |              |              |
| - immob. in corso                                       |         | 1.464   |              |              |
| interventi di miglioramento area check-in passeggeri    | 1.329   |         |              |              |
| potenziamento infrastrutture area movimento             | 76      |         |              |              |
| nuovo polo tecnologico (trigenerazione)                 | 43      |         |              |              |
| altri minori                                            | 16      |         |              |              |
| <b>B) Immobilizzazioni Materiali</b>                    |         |         | <b>2.065</b> |              |
| - terreni e fabbricati (°)                              |         | 1.222   |              |              |
| acquisizione aree private                               | 1.096   |         |              |              |
| ampliamento parcheggio P4                               | 92      |         |              |              |
| altri minori                                            | 35      |         |              |              |
| - autoveicoli                                           |         | 15      |              |              |
| - attrezzature ind.li e comm.li                         |         | 23      |              |              |
| - impianti e macchinari                                 |         | 776     |              |              |
| attrezzature radiogene bagagli da stiva                 | 470     |         |              |              |
| attrezzature radiogene varchi passeggeri                | 121     |         |              |              |
| riqualifica mezzi di rampa                              | 67      |         |              |              |
| strutture per impianti pubblicitari                     | 50      |         |              |              |
| casce automatiche parcheggi                             | 17      |         |              |              |
| altri minori                                            | 51      |         |              |              |
| - immob. in corso                                       |         | -       |              |              |
| - altri beni                                            |         | 28      |              |              |
| macchine elettroniche (HM)                              | 18      |         |              |              |
| mobili e arredi                                         | 10      |         |              |              |

(°) Terreni e fabbricati di proprietà SAT.



## LE RISORSE UMANE

### Gli organici SAT

La seguente tabella illustra l'**organico medio** espresso in *Equivalent Full Time* relativo al primo semestre 2012, al primo semestre 2011 e le relative variazioni:

|               | 1°sem. 2012  | 1°sem. 2011  | Δ +/-       |
|---------------|--------------|--------------|-------------|
| Dirigenti     | 8,2          | 8,0          | +0,2        |
| Impiegati     | 283,0        | 280,8        | +2,2        |
| Operai        | 100,4        | 99,5         | +0,9        |
| <b>Totale</b> | <b>391,6</b> | <b>388,3</b> | <b>+3,3</b> |

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

Nel primo semestre del 2012 l'organico medio dei dipendenti SAT ha registrato un incremento in termini assoluti di 3,3 EFT, pari allo 0,8% rispetto allo stesso periodo del 2011.

In particolare, si evidenzia che la variazione di organico nel periodo in oggetto è la risultante di:

- un lieve incremento di 0,2 EFT nella funzione "Operations" (+0,1%);
- un incremento di 3,1 EFT unità nelle funzioni di "Staff" (+4,9%), di cui 2,75 EFT per sostituzioni di maternità ;
- nessuna variazione di rilievo nella funzione "Security".

A fronte del suddetto incremento degli organici dello 0,8%, il numero delle Unità di Traffico gestite dalla Società nel primo semestre del 2012 ha registrato un aumento del 3,7% rispetto a quello dello stesso periodo del 2011.

Il conseguente incremento della produttività del 2,8%, intesa come rapporto tra Unità di Traffico (1 Unità di traffico equivale ad 1 passeggero o 100 kg di merce e posta) ed EFT, è principalmente derivata dalle azioni di efficientamento del sistema organizzativo:

|                               | 1°sem.2012   | 1°sem.2011   | Δ%          |
|-------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Unità di Traffico             | 2.101.140    | 2.026.942    | +3,7        |
| EFT                           | 391,6        | 388,3        | +0,8        |
| <b>Indice di Produttività</b> | <b>5.366</b> | <b>5.220</b> | <b>+2,8</b> |

Il **costo del personale** del primo semestre 2012 risulta pari a circa 10,6 milioni di euro, in aumento di circa 207 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+2,0%). Tale delta è costituito principalmente dalla risultante dei seguenti fattori :

- incremento dei costi per maggiore organico (0,6%);
- incrementi di costo dovuti agli automatismi contrattuali ed alle voci variabili (1,4% ).

## **PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI SAT E' ESPOSTA**

### **RISCHI OPERATIVI**

#### **RISCHI CONNESSI ALLE CONDIZIONI GENERALI DELL'ECONOMIA**

I principali fattori che possono influenzare l'andamento del settore dei trasporti nel quale la Società opera sono, tra gli altri, il Prodotto Interno Lordo, il livello di fiducia dei consumatori, il tasso di disoccupazione ed il prezzo del petrolio. La congiuntura negativa che ha coinvolto l'economia nazionale ed internazionale, iniziata nella seconda metà del 2008, ha continuato a far sentire i propri effetti anche nel 2012. In particolare, l'aumento del tasso di disoccupazione e l'implementazione delle politiche di riduzione del deficit programmate dai governi europei potranno determinare un rallentamento della domanda di trasporto aereo. Qualora la situazione di debolezza globale dell'economia dovesse persistere, non si può escludere un impatto negativo sulla situazione economica della Società.

#### **RISCHIO NORMATIVO**

SAT, nell'ambito della concessione per la gestione totale dell'Aeroporto di Pisa, svolge la propria attività in un settore regolato da numerose disposizioni normative a livello nazionale ed internazionale. L'intervenuta modifica del quadro normativo in materia tariffaria che rimanda a successivi provvedimenti applicativi, non fa al momento prevedere possibili impatti negativi sui risultati economici della Società.

Al riguardo si fa presente che SAT ha stipulato con ENAC, in data 6 agosto 2009, il Contratto di Programma per la nuova regolazione tariffaria dei servizi offerti in regime di esclusiva nell'Aeroporto di Pisa nel esercizio 2009-2012. SAT si è nel frattempo attivata in vista del rinnovo del Contratto secondo le modalità previste all'art. 4 dello stesso.

#### **RISCHI CONNESSI ALLA DIMINUZIONE DEL TRAFFICO PRESSO L'AEROPORTO GALILEO GALILEI ED ALLA CONCENTRAZIONE SU ALCUNI VETTORI**

Così come per gli altri operatori del settore, anche per SAT l'eventuale diminuzione o cessazione dei voli da parte di uno o più vettori anche in conseguenza di un'eventuale crisi economico-finanziaria degli stessi, potrebbe avere un impatto significativo sui risultati economici di SAT. Al 30 giugno 2012, l'importo totale dei ricavi dei primi tre vettori è pari al 47,6% (49,7% al 30 giugno 2011). In particolare, l'incidenza del primo di essi è pari al 37,96% (40,96% al 30 giugno 2011) mentre quelli del secondo e del terzo sono pari rispettivamente al 5,82% (5,48% al 30 giugno 2011) ed al 3,78% (3,23% al 30 giugno 2011). Si segnala inoltre che i ricavi suddetti si riferiscono per il 98,74% al settore aviation (98,77% al 30 giugno 2011). SAT ha stipulato anche con i suddetti vettori accordi commerciali pluriennali che prevedono l'impegno degli stessi ad effettuare attività di marketing e pubblicitaria, nonché a raggiungere obiettivi prestabiliti di passeggeri e di voli su Pisa a fronte dell'impegno SAT a contribuire alle relative spese nonché ad erogare incentivi di carattere economico al raggiungimento dei predetti obiettivi ("success fees"). Tali accordi prevedono l'applicazione di penali nel caso di cancellazioni che non siano state determinate da cause di forza maggiore.

Peraltro sulla base dell'esperienza maturata in passato e seppure non vi possa essere alcuna certezza al riguardo, la Società ritiene di poter far fronte al rischio della diminuzione o interruzione dei voli da parte di uno o più vettori<sup>7</sup>. Questo in virtù della probabile redistribuzione del traffico passeggeri tra le diverse compagnie aeree presenti sull'aeroporto e

---

<sup>7</sup> Per il caso Wind Jet si veda lo specifico paragrafo a pagina 33 della presente Relazione.

della capacità di SAT di attrarre nuovi vettori. SAT, allo scopo di minimizzare il rischio di concentrazione del traffico su alcuni vettori, persegue, pur nel contesto del settore del trasporto aereo caratterizzato da processi di integrazione e di fusione tra vettori, una strategia di diversificazione delle Compagnie Aeree operanti sul Galileo Galilei di Pisa. Tuttavia non può escludersi che, nonostante l'implementazione dei predetti rimedi, possa trascorrere un determinato lasso di tempo fra il momento dell'interruzione dei voli e quello della loro sostituzione da parte di altri vettori e che tale interruzione possa comunque avere un impatto sostanzialmente negativo sull'operatività e sui risultati economici della Società.

## **RISCHI RELATIVI ALLA DIPENDENZA DA PERSONALE CHIAVE**

La Società ritiene di essersi dotata di una struttura operativa e dirigenziale capace di assicurare continuità nella gestione degli affari sociali. Inoltre, la Società ha avviato un processo di valorizzazione delle risorse umane in ottica preparatoria all'adozione di un piano di successione. Tuttavia, qualora una o più figure chiave della Società, quali l'Amministratore Delegato e Direttore Generale ed altri componenti senior del Management, dovessero interrompere la propria collaborazione con la Società, si potrebbero avere effetti negativi sulle prospettive, attività e risultati economici e finanziari di SAT.

In tale contesto il Consiglio di Amministrazione, come già riferito nella ultima relazione sulla remunerazione presentata all'Assemblea dei Soci ex art. 123-ter del D. L.vo 58/98, ha approvato nel dicembre 2011 la Politica Generale per la remunerazione degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche con l'indicazione, nell'ambito delle iniziative inerenti l'attrattività e la retention del personale interessato, della previsione di una retribuzione variabile legata anche al raggiungimento di obiettivi a medio termine.

## **RISCHI FINANZIARI**

### **RISCHIO DI CREDITO**

Gli effetti della crisi dei mercati finanziari e del conseguente impatto recessivo sull'economia dei principali Paesi industriali hanno negli ultimi anni prodotto delle conseguenze negative sui bilanci delle compagnie aeree, principali clienti della Società, da cui il rischio di un mancato incasso parziale dei crediti maturati nei confronti dei vettori aerei.

Inoltre, la generale crisi dei consumi ha investito anche le attività sub-concesse presenti nello scalo. Non si può quindi escludere, nonostante i risultati positivi delle vendite degli stessi sub-concessionari, un rischio di un incasso parziale dei crediti maturati nei loro confronti.

La Società ritiene di aver adeguatamente calmierato tale rischio, grazie al costante monitoraggio delle posizioni creditorie e ricorrendo, in alcuni casi, a tempestive azioni legali a tutela dei medesimi crediti che trovano riflesso nell'accantonamento in bilancio di un apposito fondo svalutazione crediti attualmente ritenuto congruo rispetto all'ammontare dei crediti stessi. Sempre con lo scopo di fronteggiare il rischio di credito la Società richiede di prassi fidejussioni a garanzia (ad esempio ai sub-concessionari) o pre-pagamenti (ad esempio a compagnie aeree non conosciute). La Società ha stipulato dal mese di dicembre 2011 un'assicurazione sul credito di tipo "excess of loss" con la quale viene coperto il rischio di mancato incasso di crediti nei casi di procedure concorsuali (insolvenza di diritto) in cui può venirsi a trovare il cliente. Inoltre, dal gennaio 2012 SAT ha affidato ad una società esterna il recupero di crediti insoluti di lunga durata.

## RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Alla data del 30 giugno 2012, SAT ha una posizione finanziaria netta corrente negativa per 1,5 milioni di euro ed ha incrementato l'utilizzo del finanziamento a medio termine (17,3 milioni di euro al 30 giugno 2012) concesso nel dicembre 2008 dalla Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo (Gruppo Intesa Sanpaolo) che garantisce a SAT il finanziamento fino a 40 milioni di euro per importanti investimenti infrastrutturali effettuati e programmati per i prossimi anni. Il contratto di finanziamento, con scadenza il 15 settembre 2027, prevede un esercizio di preammortamento di 4 anni, un tasso d'interesse parametrato all'EURIBOR a sei mesi ed alcuni impegni tra i quali il rispetto di *covenants* finanziari per i quali al 30 giugno 2012 non emerge alcun tipo di criticità. La Società ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa, consentiranno alla Società di soddisfare i propri fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza naturale.

## RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

L'esposizione al rischio del tasso di interesse deriva dalla necessità di finanziare le attività operative, sia industriali sia finanziarie, oltre che di impiegare la liquidità disponibile. La variazione dei tassi di interesse di mercato può avere un impatto negativo o positivo sul risultato economico di SAT, influenzando indirettamente i costi e i rendimenti delle operazioni di finanziamento e di investimento. Alla data del 30 giugno 2012, SAT è soggetta al rischio di tasso di interesse delle operazioni di finanziamento derivante dall'indebitamento a medio termine evidenziato dalla Posizione Finanziaria Netta non corrente pari ad 17,3 milioni di euro al 30 giugno 2012. L'Indebitamento Finanziario Netto pari ad 18,8 milioni di euro ed il quoziente di indebitamento finanziario (PFN/Patrimonio Netto), pari a 0,33, confermano la solidità finanziaria della società. La Società effettua un costante monitoraggio del rischio in oggetto anche attraverso l'esecuzione di specifiche analisi di sensitività, che ad oggi non evidenziano criticità degne di rilievo.

## OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi di quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28.7.2006 si precisa che la Società durante il primo semestre 2012 non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali.

## RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLATE, COLLEGATE E CORRELATE

Alla data del 30 giugno 2012, SAT detiene partecipazioni nelle seguenti società:

- **Alatoscana S.p.A.** (società che gestisce l'Aeroporto dell'Isola d'Elba) - Partecipazione detenuta da SAT: **21,33%** del capitale sociale. Alla data del 30 giugno 2012 la collegata Alatoscana Spa ha un Capitale Sociale pari ad 966.046 euro, ha chiuso il bilancio 2011 con una perdita di 608 mila euro.

Alla data del 30 giugno 2012, SAT ha in essere un contratto con la partecipata, in continuità con i precedenti esercizi, riguardante lo svolgimento *in service* delle attività di staff e servizi di security durante i mesi estivi per un valore complessivo pari a circa 17 mila euro.

- **Jet Fuel Co. S.r.l.** (società costituita da SAT per la gestione del deposito di carburante centralizzato presso lo scalo aeroportuale di Pisa) – Partecipazione detenuta da SAT: **51,00%**

del capitale sociale. Costituita il 27 gennaio 2009 ed in attesa di poter iniziare la propria attività, ha, al 30 giugno 2012, un capitale sociale pari ad 150 migliaia euro, ed ha chiuso il bilancio 2011 con una perdita di 53 mila euro. Al 30 giugno 2012, la controllata non ha in essere contratti con SAT.

- **Immobili A.O.U. Careggi S.p.A.** (società costituita per gestire gli spazi commerciali del nuovo ingresso dell'ospedale Careggi di Firenze) – Partecipazione detenuta da SAT: **25,00%** del capitale sociale. Costituita l'11 maggio 2011 fra l'Azienda Ospedaliera Universitaria Careggi (proprietaria al 75%) e SAT, ha la sua sede legale presso l'ospedale di Firenze ed una sede amministrativa presso l'aeroporto Galilei. Al 30 giugno 2012, la collegata ha un capitale sociale pari a 200 mila euro (di cui 50 mila versati), non è ancora operativa e non ha in essere contratti con SAT.

Alla data del 30 giugno 2012 SAT ha in essere rapporti con la Regione Toscana relativi ad un contributo in conto investimenti di cui alla delibera della Regione Toscana n.1.119 del 22/12/2008.

Tutte le operazioni con le parti correlate sono state effettuate a condizioni di mercato ed in base a reali interessi della Società. Gli Amministratori ritengono che non esistano rischi di esigibilità dei crediti descritti vantati verso le parti correlate.

Si precisa inoltre che nel primo semestre del 2012 non si sono registrate operazioni atipiche con parti correlate.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEI PRIMI SEI MESI DELL'ANNO**

### **Lo sviluppo infrastrutturale del Galilei**

#### **▪ Nuova Ala Ovest del Terminal Passeggeri**

In data 27 aprile 2012 è stata inaugurata la nuova Ala Ovest del Terminal passeggeri dell'Aeroporto di Pisa. L'investimento, pari a circa 3 milioni di euro, consentirà di gestire in maniera più adeguata il crescente volume di traffico passeggeri, con livelli di servizio e comfort più elevati. La nuova Ala Ovest ha inoltre reso possibile l'incremento delle superfici commerciali landside dell'aeroporto Galilei ed il conseguente arricchimento dell'offerta commerciale per i passeggeri ed i cittadini. Scendendo nel dettaglio, il Terminal passeggeri è stato incrementato in termini di superfici di complessivi 1.430 mq., di cui 925 mq dedicati ai passeggeri, 310 mq ad uso commerciale e 195 mq ad uso operativo, con un aumento del 7,5% rispetto alla totalità delle superfici prima dei lavori di ampliamento.

- **People Mover:** in data 28 marzo 2012 è stata aggiudicata la gara indetta da PisaMo S.p.A. per l'affidamento della progettazione, la costruzione e la gestione del People Mover. Leitner S.p.A. in raggruppamento temporaneo d'impresa con Società Italiana per Condotte d'Acqua S.p.A., è risultato il soggetto aggiudicatario della gara d'appalto. La stipula del contratto e l'inizio della progettazione sono previsti entro la fine dell'estate 2012, l'inizio dei lavori dell'opera nel 2013 e l'entrata in funzione dell'opera entro il 31 dicembre 2015.

Si ricorda, che il progetto People Mover ha l'obiettivo di trasformare l'attuale collegamento ferroviario tra la Stazione di Pisa Centrale e quella di Pisa Aeroporto in una connessione automatica, veloce (con corse con frequenze ogni 5 minuti) e che porterà praticamente la

Stazione in Aeroporto e l'Aeroporto in Stazione. Si tratta di un'importante opera il cui costo è complessivamente stimato in circa 82 milioni di euro, di cui 27,8 milioni erogati dalla Regione Toscana attraverso fondi UE. Il resto sarà a carico dell'azienda che si aggiudicherà la gara d'appalto dell'opera e lo gestirà in concessione per un massimo di quarant'anni. In particolare, la forma di Partenariato Pubblico Privato scelta è un contratto DBFO (Design, Build, Finance and Operate) che si regge sull'istituto giuridico della concessione di costruzione e gestione e che prevede un finanziamento *project financing*. In base all'Accordo di Programma (sottoscritto da tutti i 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.), che non prevede oneri finanziari a carico della Società, SAT si è impegnata a rendere disponibili le aree oggetto dell'intervento People Mover, già previsto dal Piano di Sviluppo Aeroportuale presentato ai competenti uffici dell'ENAC, per consentire le attività di progettazione e realizzazione delle opere nei tempi previsti dal crono programma.

### **Principali iniziative “Non Aviation”**

Le principali iniziative “Non Aviation” attuate nella prima metà del 2012 hanno riguardato:

#### Attività in sub concessione

- Attività “Retail”

Area Landside: la conclusione dei lavori della nuova Ala Ovest ha consentito l'ampliamento delle superfici commerciali *landside* dell'aeroporto Galilei di oltre 300 mq. e, conseguentemente l'arricchimento dell'offerta commerciale. Nella nuova area hanno trovato collocazione un nuovo punto di ristorazione di circa 100 mq., una nuova attività *retail* (60 mq.) e la farmacia (110 mq.), trasferita dal primo piano al piano terra dove può godere di maggiore visibilità e di spazi vendita più ampi.

Inoltre, rispettivamente al piano terra ed al primo piano del Terminal passeggeri, hanno iniziato l'attività un nuovo negozio di occhiali ed uno di calzature/abbigliamento sportivo. Quest'ultima attività è andata ad occupare l'area precedentemente utilizzata dalla farmacia.

Sempre nello scorso mese di aprile, è stata avviata un'attività di lavanderia situata nell'area dell'Edificio A prospiciente la nuova Ala Ovest del Terminal Passeggeri.

Area Airside: dal mese di gennaio 2012 è operativa la gestione del Duty Paid/Duty Free in area airside da parte di un nuovo operatore tedesco, leader mondiale nel settore.

- Attività “Autonoleggi”

Nel mese di febbraio 2012 ha iniziato l'attività una nuova società di autonoleggio spagnola. Sono pertanto 11 le società *rent-a-car* presenti nel primo semestre 2012 presso il Terminal Autonoleggi dell'aeroporto di Pisa, a conferma del ruolo di primo piano dello scalo pisano nel settore del noleggio auto nazionale.

#### Attività a gestione diretta

- Parcheggio

A seguito del successo riscontrato, nel primo semestre del 2012 sono state rinnovate le iniziative relative al settore dei parcheggi low-cost inaugurate nell'aprile 2011. Tra le principali si segnalano l'applicazione di tariffe particolarmente concorrenziali per il parcheggio remoto long term P4 ed il servizio on-line di prenotazione del posto auto sul sito web della Società. A



queste azioni si è aggiunta un'importante campagna promozionale sui servizi e sulle garanzie offerte da SAT nei propri parcheggi.

### **Atri aspetti di rilievo**

Nella seduta del 26 giugno 2012 il Consiglio di Amministrazione di SAT S.p.A., ha provveduto alla nomina del:

- Comitato per le nomine e la remunerazione: Francesco Barachini (Presidente), Giorgio Olivato e Pierfrancesco Pacini;
- Comitato controllo e rischi: Cristina Grieco (Presidente), Vando D'Angiolo e Giorgio Olivato;
- Organismo di Vigilanza: Cristina Grieco (Presidente), Vando D'Angiolo e Giorgio Olivato.

Nella stessa seduta il Consiglio di Amministrazione ha altresì proceduto alla nomina di Valter Nencioni, già Segretario del Consiglio d'Amministrazione della Società, quale Responsabile della Funzione Internal Audit

## **EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2012**

### Network dell'aeroporto Galilei di Pisa - Stagione estiva 2012

Sono **9 le nuove destinazioni del network** dell'aeroporto Galileo Galilei di Pisa nella Summer 2012: **Breslavia, Chania-Creta, Haugesund, Kefalonia, Kos, Malmo, Paphos** (Cipro) e **Cork** (Irlanda) operate da Ryanair, e **Reggio Calabria** operata da AirOne.

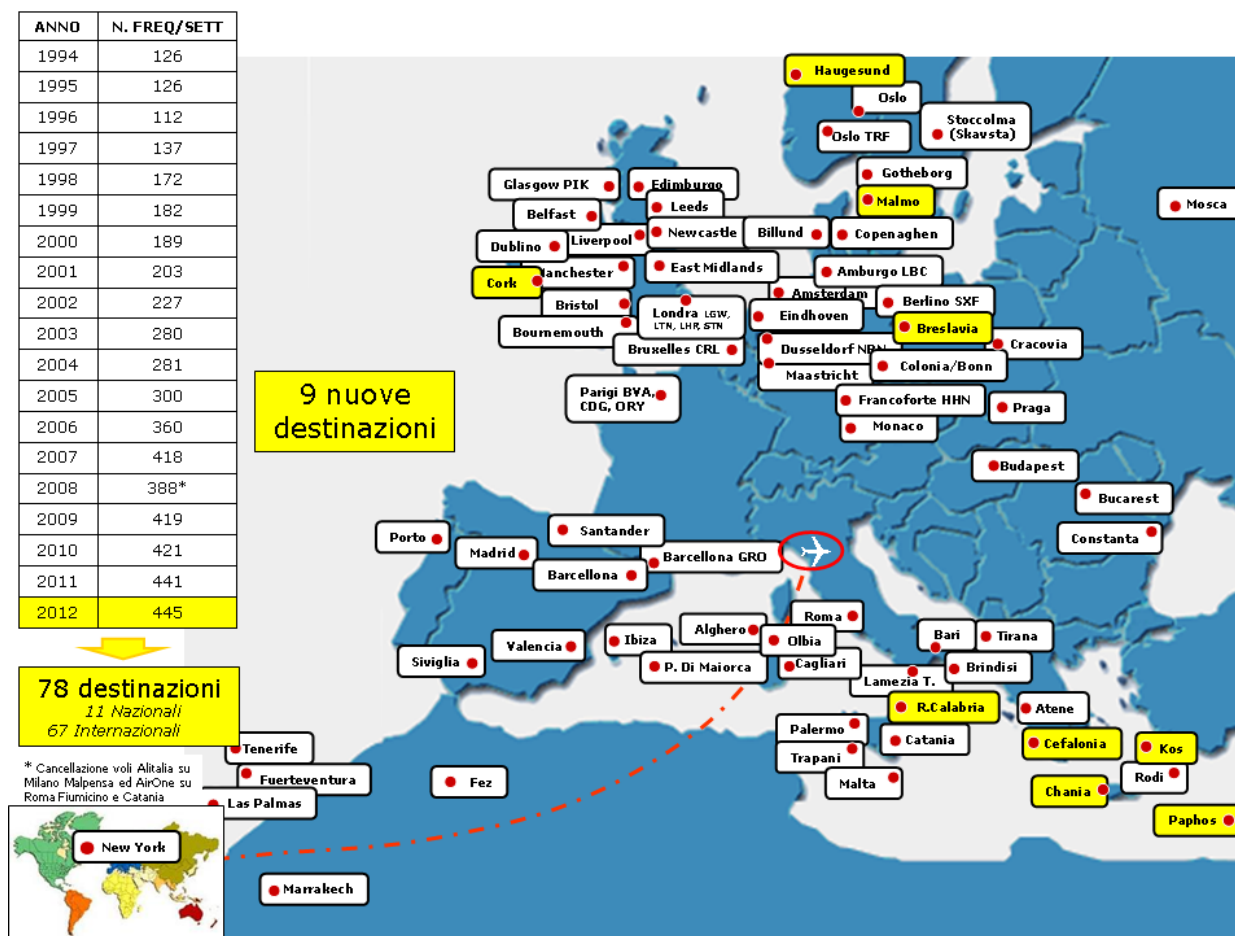
- Nel mese di luglio **AirOne** ha attivato nuovamente i collegamenti stagionali da/per Atene (4 frequenze settimanali) e Palma di Maiorca (4 frequenze settimanali).

- **Belleair** ha incrementato i collegamenti da/per Tirana che nel periodo luglio/agosto passano da 4 frequenze settimanali a 7.

- **Easyjet** ha incrementato le frequenze da/per Parigi Orly e Londra Gatwick che passano rispettivamente da 9 a 12 e da 10 a 13 voli settimanali

Nella Summer 2012 l'aeroporto Galileo Galilei di Pisa è servito da 16 compagnie aeree di linea che lo collegano con 78 destinazioni di linea, di cui 9 nuove, per un totale di 445 frequenze settimanali.





Di seguito il dettaglio delle 16 compagnie di linea che operano dall'aeroporto Galilei di Pisa nella Summer 2012:



## **Andamento traffico – luglio 2012**

### Traffico Passeggeri

Nello scorso mese di luglio l'aeroporto di Pisa ha registrato un andamento del traffico passeggeri, (pari a 533.432) sostanzialmente in linea (-0,99%) con quello dello stesso mese del 2011 (538.791 passeggeri) che aveva però beneficiato di un sabato in più, storicamente il giorno in cui l'aeroporto Galilei di Pisa raggiunge i più elevati picchi di traffico.

Nonostante il difficile scenario macroeconomico, SAT è riuscita quindi a mantenere i risultati di traffico record conseguiti nel luglio 2011 (+10,2% sul luglio dell'anno precedente).

Nei primi sette mesi dell'anno i passeggeri complessivi hanno superato il tetto dei 2,6 milioni (2.601.505), con una crescita del 2,75% sullo stesso periodo del 2011.

### Traffico Merci e Posta

Di rilievo (+52,94%) l'aumento del traffico merci e posta del mese di luglio 2012 (per un totale di 1.066.138 kg.), anche grazie alla presenza di 4 voli charter "all cargo". Il positivo andamento del traffico merci e posta del mese di luglio ha consentito il pieno recupero del dato progressivo. Nei primi sette mesi del 2012 il traffico merci e posta dell'aeroporto Galilei registra un incremento del 7,40% rispetto allo stesso periodo del 2011, per un totale di 4.372.789 kg.

## **Sospensione operatività Wind Jet**

A seguito dell'improvvisa ed inattesa interruzione delle trattative per l'integrazione di Wind Jet con Alitalia, la compagnia aerea siciliana ha deciso di sospendere l'operatività in tutti gli scali a partire da domenica 12 agosto.

I passeggeri Wind Jet sono stati riprotetti da altre compagnie aeree coordinate da una unità di crisi istituita da ENAC già da sabato 11 agosto.

Al momento della sospensione dell'attività, Wind Jet operava da Pisa due collegamenti quotidiani con la Sicilia, in particolare con Catania e Palermo, e un collegamento bisettimanale, esclusivamente per la sola stagione estiva, con Mosca.

Questa discontinuità ha prodotto effetti negativi sull'andamento del traffico passeggeri di agosto, solo in parte compensata dallo sviluppo del traffico di altri vettori.

In considerazione dell'alta densità di traffico delle rotte tra Pisa e la Sicilia, peraltro servite anche da AirOne e Ryanair, vettori entrambi basati sull'aeroporto Galileo Galilei di Pisa, il management della Società ritiene di poter far fronte all'eventuale definitiva interruzione dei collegamenti operati da Wind Jet con il probabile incremento di voli da parte delle compagnie aeree già presenti sul Galilei ed anche grazie alla capacità della Società di attrarre eventuali nuovi vettori su due rotte "storiche" del Galilei, Pisa-Palermo e Pisa-Catania.

Per quanto concerne la recuperabilità dei crediti vantati dalla Società verso Wind Jet, si precisa che i rischi in capo a SAT risultano significativamente mitigati dal fatto che la Società ha in essere un contratto di assicurazione dei crediti commerciali e l'onere che dovrà sostenere, qualora Wind Jet dovesse trovarsi nello stato di insolvenza di diritto, trova comunque sostanziale capienza nel fondo svalutazione crediti riflesso al 30 giugno 2012.

## Principali iniziative “Non Aviation”

### Attività in Subconcessione

#### ▪ Retail (Esercizi Commerciali)

A seguito di una ridistribuzione di alcune aree *food*, durante l'ultimo trimestre del 2012 è prevista nella hall centrale *landside* la realizzazione di un'area di circa 60 mq. dove sarà avviata una nuova attività commerciale/retail in aggiunta alle attuali.

#### ▪ Sub-concessioni di aree

Nel mese di luglio sono state consegnate, sulla base di accordi pluriennali, alcune aree di proprietà SAT a società specializzate nell'attività di approntamento di vetture destinate al noleggio. L'iniziativa assume un particolare rilievo in quanto consente, oltre a sviluppare ricavi non aeronautici, il mantenimento di tale business (filiera autonoleggio) all'interno delle aree gestite da SAT.

### Attività a gestione diretta

#### ▪ Parcheggi

A seguito del successo riscontrato dal rinnovo dell'iniziativa legata alla promozione tariffaria del parcheggio remoto “P4–long term” e da quella relativa al servizio di prenotazione del posto auto *on-line*, è stato necessario ampliare la capacità del suddetto parcheggio. L'intervento è stato realizzato nei mesi di maggio-giugno ed ha portato la capacità ricettiva del parcheggio P4 a circa 1.800 posti auto.

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

Nonostante il difficile e recessivo contesto generale che ha caratterizzato i primi sei mesi dell'anno, i risultati economico-finanziari raggiunti sono stati superiori a quelli dello stesso periodo del 2011 confermando l'efficacia e la resilienza del modello di business di SAT.

Pur permanendo significativi elementi di incertezza per i prossimi mesi, dettati dal difficile andamento macroeconomico internazionale ed acuiti dalla discontinuità causata dall'improvvisa sospensione dell'operativo Wind Jet avvenuta in agosto, sulla base dell'andamento della gestione ad oggi prevedibile, si ritiene di poter guardare comunque con fiducia ai risultati di fine anno.

\*\*\*

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 sei mesi del 2012 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



|                                                            |
|------------------------------------------------------------|
| <b>BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO - SCHEMI DI BILANCIO</b> |
|------------------------------------------------------------|

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

|                                                      |    | 30.06.2012        | 30.06.2011        | VARIAZIONE      |
|------------------------------------------------------|----|-------------------|-------------------|-----------------|
| <b>RICAVI</b>                                        |    |                   |                   |                 |
| Ricavi operativi                                     | 1  | 30.147.698        | 28.220.778        | 1.926.920       |
| Ricavi per servizi di costruzione                    | 2  | 2.246.820         | 3.757.246         | -1.510.426      |
| Altri ricavi operativi                               | 3  | 538.901           | 352.663           | 186.238         |
| di cui verso parti correlate                         |    | 17.187            | 17.497            | -310            |
| di cui per operazioni non ricorrenti                 |    | 222.468           | 100.796           | 121.672         |
| <b>TOTALE RICAVI (A)</b>                             |    | <b>32.933.419</b> | <b>32.330.687</b> | <b>602.732</b>  |
| <b>COSTI</b>                                         |    |                   |                   |                 |
| Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci | 4  | 563.221           | 451.288           | 111.933         |
| Costi del personale                                  | 5  | 10.633.249        | 10.425.994        | 207.255         |
| Costi per servizi                                    | 6  | 11.514.525        | 10.877.133        | 637.392         |
| Costi per servizi di costruzione                     | 7  | 2.139.828         | 3.578.329         | -1.438.501      |
| Altre spese operative                                | 8  | 1.962.161         | 2.113.915         | -151.754        |
| di cui per operazioni non ricorrenti                 |    | 2.640             | 206.549           | -203.910        |
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali      | 9  | 1.171.389         | 868.994           | 302.395         |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali        | 10 | 924.636           | 852.688           | 71.949          |
| Accantonamenti a fondi di ripristino e sostituzione  | 11 | 949.719           | 1.008.168         | -58.449         |
| Accantonamenti e svalutazioni                        | 12 | 174.404           | 61.694            | 112.710         |
| <b>TOTALE COSTI (B)</b>                              |    | <b>30.033.133</b> | <b>30.238.203</b> | <b>-205.070</b> |
| <b>RISULTATO OPERATIVO (A-B)</b>                     |    | <b>2.900.285</b>  | <b>2.092.483</b>  | <b>807.802</b>  |
| <b>GESTIONE FINANZIARIA</b>                          |    |                   |                   |                 |
| Attività d'investimento                              | 13 | 10.287            | 10.288            | -1              |
| Proventi finanziari                                  | 14 | 94.328            | 72.153            | 22.175          |
| Oneri finanziari                                     | 15 | -549.865          | -330.383          | -219.482        |
| <b>TOTALE GESTIONE FINANZIARIA</b>                   |    | <b>-445.250</b>   | <b>-247.942</b>   | <b>-197.308</b> |
| <b>UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>           |    | <b>2.455.035</b>  | <b>1.844.541</b>  | <b>610.494</b>  |
| Imposte di periodo                                   | 16 | -1.059.328        | -817.846          | -241.481        |
| <b>UTILE (PERDITA) DI PERIODO</b>                    |    | <b>1.395.707</b>  | <b>1.026.695</b>  | <b>369.013</b>  |
| Utile (perdita) per azione                           | 17 | 0,1416            | 0,1041            | 0,0374          |

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

|                                                                                                                            |  | 30.06.2012       | 30.06.2011       | VARIAZIONE     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------|------------------|----------------|
| <b>UTILE (PERDITA) DI PERIODO</b>                                                                                          |  | <b>1.395.707</b> | <b>1.026.695</b> | <b>369.013</b> |
| Utile (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale") |  | -235.979         | 0                | -235.979       |
| <b>UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO DI PERIODO</b>                                                                              |  | <b>1.159.728</b> | <b>1.026.695</b> | <b>133.033</b> |

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

| ATTIVO                                         |    | 30.06.2012         | 31.12.2011         | VARIAZIONE        |
|------------------------------------------------|----|--------------------|--------------------|-------------------|
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                  |    |                    |                    |                   |
| ATTIVITA' IMMATERIALI                          |    |                    |                    |                   |
| Diritti di concessione                         | 18 | 66.180.803         | 66.346.461         | -165.659          |
| Diritti di brevetto industriale                | 19 | 462.444            | 568.511            | -106.067          |
| Immobilizzazioni in corso e acconti            | 20 | 3.763.599          | 2.299.168          | 1.464.431         |
| <b>Totale Attività Immateriali</b>             |    | <b>70.406.845</b>  | <b>69.214.141</b>  | <b>1.192.705</b>  |
| ATTIVITA' MATERIALI                            | 21 |                    |                    |                   |
| Terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili |    | 1.197.144          | 1.274.429          | -77.284           |
| Immobili, impianti e macchinari di proprietà   |    | 19.201.312         | 17.986.076         | 1.215.236         |
| <b>Totale Attività Materiali</b>               |    | <b>20.398.457</b>  | <b>19.260.505</b>  | <b>1.137.952</b>  |
| PARTECIPAZIONI                                 |    |                    |                    |                   |
| Partecipazioni in altre imprese                | 22 | 1.116.749          | 1.352.728          | -235.979          |
| Partecipazioni in imprese Controllate          | 23 | 51.628             | 51.628             | 0                 |
| Partecipazioni in imprese Collegate            | 24 | 162.500            | 0                  | 162.500           |
| <b>Totale Partecipazioni</b>                   |    | <b>1.330.878</b>   | <b>1.404.357</b>   | <b>-73.479</b>    |
| ATTIVITA' FINANZIARIE                          |    |                    |                    |                   |
| Depositi cauzionali                            | 25 | 2.235.193          | 2.235.963          | -770              |
| Crediti verso altri esigibili oltre l'anno     | 26 | 1.159.854          | 1.159.854          | 0                 |
| <b>Totale Attività Finanziarie</b>             |    | <b>3.395.047</b>   | <b>3.395.817</b>   | <b>-770</b>       |
| Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno   | 27 | 524.494            | 540.998            | -16.504           |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>           |    | <b>96.055.721</b>  | <b>93.815.817</b>  | <b>2.239.903</b>  |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>                      |    |                    |                    |                   |
| <b>Rimanenze</b>                               | 28 | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>          |
| CREDITI                                        |    |                    |                    |                   |
| Crediti verso i clienti                        | 29 | 17.774.109         | 12.487.529         | 5.286.580         |
| Crediti verso società collegate                | 30 | 276.211            | 237.209            | 39.002            |
| Crediti tributari                              | 31 | 210.700            | 326.310            | -115.610          |
| Crediti verso altri esigibili entro l'anno     | 32 | 2.199.464          | 2.297.092          | -97.628           |
| <i>di cui verso parti correlate</i>            |    | <i>351.086</i>     | <i>351.086</i>     | <i>0</i>          |
| <b>Totale Crediti Commerciali e diversi</b>    |    | <b>20.460.484</b>  | <b>15.348.140</b>  | <b>5.112.344</b>  |
| Imposte anticipate recuperabili entro l'anno   | 33 | 1.274.190          | 1.234.842          | 39.348            |
| Cassa e mezzi equivalenti                      | 34 | 1.229.098          | 9.663.636          | -8.434.538        |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>               |    | <b>22.963.773</b>  | <b>26.246.619</b>  | <b>-3.282.846</b> |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                           |    | <b>119.019.493</b> | <b>120.062.436</b> | <b>-1.042.942</b> |

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

| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'                |    | 30.06.2012         | 31.12.2011         | VARIAZIONE        |
|----------------------------------------------|----|--------------------|--------------------|-------------------|
| <b>CAPITALE E RISERVE</b>                    |    |                    |                    |                   |
| Capitale                                     | 35 | 16.269.000         | 16.269.000         | 0                 |
| Riserve di capitale                          | 36 | 41.329.259         | 38.555.905         | 2.773.354         |
| Riserva rettifiche IAS                       | 37 | -2.834.444         | -2.834.444         | 0                 |
| Riserva di fair value                        | 38 | 920.869            | 1.156.848          | -235.979          |
| Utili (perdite) portati a nuovo              | 39 | 372.188            | 372.188            | 0                 |
| Utile (perdita) di periodo                   | 40 | 1.395.707          | 4.350.954          | -2.955.247        |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>               |    | <b>57.452.580</b>  | <b>57.870.452</b>  | <b>-417.872</b>   |
| <b>PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE</b>        |    |                    |                    |                   |
| Passività fiscali differite                  | 41 | 257.309            | 284.250            | -26.941           |
| Fondi rischi e oneri                         | 42 | 138.696            | 38.654             | 100.041           |
| Fondi di ripristino e sostituzione           | 43 | 7.687.226          | 6.574.970          | 1.112.255         |
| TFR e altri fondi relativi al personale      | 44 | 3.671.158          | 3.723.044          | -51.886           |
| Passività finanziarie                        | 45 | 17.329.063         | 14.869.962         | 2.459.101         |
| Altri debiti esigibili oltre l'anno          | 46 | 1.826.701          | 1.818.356          | 8.345             |
| <b>TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE</b> |    | <b>30.910.152</b>  | <b>27.309.236</b>  | <b>3.600.915</b>  |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>                   |    |                    |                    |                   |
| Scoperti bancari e finanziamenti             | 47 | 2.697.708          | 0                  | 2.697.708         |
| Debiti tributari                             | 48 | 4.697.513          | 4.074.015          | 623.499           |
| Debiti verso fornitori                       | 49 | 12.932.227         | 18.818.027         | -5.885.800        |
| Debiti verso Istituti previdenziali          | 50 | 1.209.704          | 1.372.892          | -163.187          |
| Altri debiti esigibili entro l'anno          | 51 | 7.391.283          | 8.433.606          | -1.042.323        |
| Fondi di ripristino e sostituzione           | 43 | 1.448.120          | 1.800.000          | -351.880          |
| Acconti                                      | 52 | 280.206            | 384.208            | -104.002          |
| Totale debiti commerciali e diversi          |    | 23.261.540         | 30.808.733         | -7.547.192        |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>            |    | <b>30.656.762</b>  | <b>34.882.747</b>  | <b>-4.225.986</b> |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                     |    | <b>61.566.913</b>  | <b>62.191.984</b>  | <b>-625.070</b>   |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>  |    | <b>119.019.493</b> | <b>120.062.436</b> | <b>-1.042.942</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 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       | -             |
| DIVIDENDI                          | -             | -             | -          | -            | -             | -         | -             | -            | -          | -1.282       | <b>-1.282</b> |
| TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA | -             | -             | -          | -            | -             | -         | -             | -156         | -          | 4.351        | <b>4.195</b>  |
| <b>PN al 31 dicembre 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>1.157</b> | <b>372</b> | <b>4.351</b> | <b>57.870</b> |

|                                    |               |               |            |              |               |           |               |              |            |              |               |
|------------------------------------|---------------|---------------|------------|--------------|---------------|-----------|---------------|--------------|------------|--------------|---------------|
| <b>PN al 31 dicembre 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>1.157</b> | <b>372</b> | <b>4.351</b> | <b>57.870</b> |
| DESTINAZIONE UTILE                 | -             | -             | -          | 218          | 2.556         | -         | -             | -            | 0          | -2.774       | <b>0</b>      |
| DIVIDENDI                          | -             | -             | -          | -            | -             | -         | -             | -            | -          | - 1.578      | <b>-1.578</b> |
| TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA | -             | -             | -          | -            | -             | -         | -             | -236         | -          | 1.396        | <b>1.160</b>  |
| <b>PN al 30 giugno 2012</b>        | <b>16.269</b> | <b>18.941</b> | <b>435</b> | <b>1.889</b> | <b>19.998</b> | <b>66</b> | <b>-2.834</b> | <b>921</b>   | <b>372</b> | <b>1.396</b> | <b>57.453</b> |

## RENDICONTO FINANZIARIO (importi in migliaia di Euro)

|                                                                                             | 30.06.2012      | 30.06.2011      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Posizione Finanziaria Netta Corrente)</b>     | <b>9.664</b>    | <b>13.544</b>   |
| <b>B- Flusso monetario da attività di periodo</b>                                           |                 |                 |
| Risultato netto di periodo (°)                                                              | 1.396           | 1.027           |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali                                                   | 1.171           | 869             |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali                                                     | 925             | 853             |
| Movimentazione fondo indennità di fine rapporto accantonamento                              | 160             | 83              |
| (pagamenti)                                                                                 | (212)           | (157)           |
| (Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi                                   | (5.112)         | (6.651)         |
| (Incremento) decremento delle imposte anticipate                                            | (23)            | (217)           |
| Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri                                 | (7.187)         | (5.590)         |
| Incremento (decremento) dei debiti tributari (°°)                                           | 623             | 221             |
| Incremento (decremento) delle imposte differite                                             | (27)            | 73              |
| Variazione netta dei fondi di ripristino e sostituzione                                     | 760             | 893             |
| Variazione netta dei fondi oneri e rischi                                                   | 100             | 2               |
| <b>Totale (B)</b>                                                                           | <b>(7.426)</b>  | <b>(8.595)</b>  |
| <b>C- Flusso monetario da/(per) attività di investimento</b>                                |                 |                 |
| (Investimenti) in attività materiali dell'attivo non corrente al netto dei disinvestimenti  | (2.063)         | (803)           |
| (Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente                             | (2.364)         | (3.911)         |
| (Investimenti) Disinv. di Partecipazioni in altre imprese                                   | (163)           | (77)            |
| (Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie                                      | 1               | (0)             |
| <b>Totale (C)</b>                                                                           | <b>(4.588)</b>  | <b>(4.790)</b>  |
| <b>D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie</b>                                    |                 |                 |
| Accensione di passività finanziarie a medio/lungo termine                                   | 2.459           | 715             |
| Distribuzione dividendi                                                                     | (1.578)         | (1.282)         |
| <b>Totale (D)</b>                                                                           | <b>882</b>      | <b>(567)</b>    |
| <b>E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>                                              | <b>(11.132)</b> | <b>(13.952)</b> |
| <b>F- Disponibilità monetarie nette finali (Posizione Finanziaria Netta Corrente) (A+E)</b> | <b>(1.469)</b>  | <b>(409)</b>    |

(°) Il risultato di periodo include interessi passivi per € 227 migliaia (€ 132 migliaia nel primo sem. 2011).

(°°) Le imposte pagate nel primo trim. 2012 sono pari ad € 1.578 migliaia (€ 2.194 migliaia nel primo sem. 2011).

**NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30  
GIUGNO 2012**

---

## NOTE ILLUSTRATIVE

---

SAT è una Società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Pisa. L'indirizzo della sede legale e delle località in cui sono condotte le principali attività di SAT è: Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.A., via dell'Aeroporto G. Galilei, 56121 Pisa.

Le principali attività della Società sono descritte nella Relazione sulla gestione da pag.5 a pag. 34.

### STRUTTURA E CONTENUTO DEI PROSPETTI CONTABILI

Il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 di SAT, composto dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto e dalle presenti note illustrative è redatta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") precedentemente denominato Standing Interpretations Committee ("SIC"), nonché in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione dell'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").

Nella predisposizione del presente Bilancio semestrale abbreviato, redatto in applicazione dello IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011, al quale si rimanda per completezza di trattazione, eccetto quanto descritto di seguito in merito ai principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2012.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti vengono invece elaborate anche in occasione della predisposizione del bilancio semestrale abbreviato.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

Il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 è sottoposto a revisione contabile limitata.

## **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI APPLICATI DAL 1 GENNAIO 2012**

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2012:

In data 7 ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS 7 – Strumenti finanziari: Informazioni aggiuntive. Gli emendamenti sono stati emessi con l'intento di migliorare la comprensione delle operazioni di trasferimento (*derecognition*) delle attività finanziarie, inclusa la comprensione dei possibili effetti derivanti da qualsiasi rischio rimasto in capo all'impresa che ha trasferito tali attività. Gli emendamenti inoltre richiedono maggiori informazioni nel caso in cui un ammontare sproporzionato di tali transazioni sia posto in essere in prossimità della fine di un periodo contabile. L'adozione di tale modifica non ha prodotto alcun effetto sull'informativa di bilancio.

## **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI APPLICABILI DAL 1° GENNAIO 2012 NON RILEVANTI PER LA SOCIETÀ**

Non si segnalano emendamenti, *improvements* ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2012, che disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno della Società alla data del presente Bilancio semestrale, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri.

## **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DALLA SOCIETÀ**

Alla data del presente Bilancio semestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti:

- In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore allo IAS 12 – Imposte sul reddito che richiede all'impresa di valutare le imposte differite derivanti da un'attività in funzione del modo in cui il valore contabile di tale attività sarà recuperato (attraverso l'uso continuativo oppure attraverso la vendita). Conseguentemente a tale emendamento il SIC-21 – Imposte sul reddito – Recuperabilità di un'attività non ammortizzabile rivalutata non sarà più applicabile. L'emendamento sarebbe applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2012, ma non essendo ancora stato omologato dall'Unione Europea non può essere applicato nella relazione semestrale al 30 giugno 2012. L'adozione di tale modifica non avrebbe comunque prodotto alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio al 30 giugno 2012.
- In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – Strumenti finanziari: lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2015 in modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie e per l'eliminazione (*derecognition*) dal bilancio delle attività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle

modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate negli “Altri utili e perdite complessive” e non transiteranno più nel conto economico.

- Il 19 marzo 2011 lo IASB ha pubblicato l'emendamento all'IFRS 1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standards - Government Loans che modifica il riferimento alla contabilizzazione dei *government loans* in sede di transizione agli IFRS (e pertanto non applicabile alla Società).
- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – Bilancio Consolidato che sostituirà il SIC-12 Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo) e parti dello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato il quale sarà ridenominato Bilancio separato e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.
- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – Accordi di compartecipazione che sostituirà lo IAS 31 – Partecipazioni in Joint Venture ed il SIC-13 – Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo. Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato, il metodo del patrimonio netto. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013. A seguito dell'emanazione del principio lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.
- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese che è un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.
- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 13 – Misurazione del *fair value* che spiega come deve essere determinato il *fair value* ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi che richiedono o permettono la misurazione del *fair value* o la presentazione di informazioni basate sul *fair value*. Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2013.

- In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 – Strumenti Finanziari: esposizione nel bilancio, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. Gli emendamenti sono applicabili in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014.
- In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti all'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative. L'emendamento richiede informazioni sugli effetti o potenziali effetti dei contratti di compensazione delle attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale-finanziaria. Gli emendamenti sono applicabili per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013 e periodi intermedi successivi a tale data. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo.
- Il 17 maggio 2012 lo IASB ha pubblicato il documento *Annual Improvements to IFRSs: 2009-2011 Cycle*, che recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi, concentrandosi su modifiche valutate necessarie, ma non urgenti. Di seguito vengono citate quelle che comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, o quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili dalla Società:
  - IAS 1 Presentazione del bilancio – Informazioni comparative: si chiarisce che nel caso vengano fornite informazioni comparative addizionali, queste devono essere presentate in accordo con gli IAS/IFRS. Inoltre, si chiarisce che nel caso in cui un'entità modifichi un principio contabile o effettui una rettifica/riclassifica retrospettiva, la stessa entità dovrà presentare uno stato patrimoniale anche all'inizio del periodo comparativo ("terzo stato patrimoniale" negli schemi di bilancio), mentre nella nota integrativa non sono richieste disclosures comparative anche per tale "terzo stato patrimoniale", a parte le voci interessate.
  - IAS 16 Immobili, impianti e macchinari – Classificazione dei *servicing equipment*: si chiarisce che i *servicing equipment* dovranno essere classificati nella voce Immobili, impianti e macchinari se utilizzati per più di un esercizio, nelle rimanenze di magazzino in caso contrario.
  - IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio - Imposte dirette sulle distribuzioni ai possessori di strumenti di capitale e sui costi di transazione sugli strumenti di capitale: si chiarisce che le imposte dirette relative a queste fattispecie seguono le regole dello IAS 12.
  - IAS 34 Bilanci intermedi – Totale delle attività per un *reportable segment*: si chiarisce che il totale delle attività dovrà essere riportato solo se tale informazione è regolarmente fornita al *chief operating decision maker* dell'entità e si è verificato un cambiamento materiale nel totale delle attività del segmento rispetto a quanto riportato nell'ultimo bilancio annuale.

La data di efficacia delle modifiche proposte è prevista per gli esercizi che decorrono dal 1° gennaio 2013 o in data successiva, con applicazione anticipata consentita.

- Il 28 giugno 2012 lo IASB ha pubblicato il documento *Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements and Disclosure of Interests in Other Entities: Transition Guidance (Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12)*. In primo luogo, il documento intende chiarire le intenzioni del Board con riferimento alle regole di transizione dell'IFRS 10 Bilancio consolidato. Il documento emesso definisce la "date



of initial application” dell’IFRS 10 come “the beginning of the annual period in which IFRS 10 is applied for the first time”. Pertanto, per un’entità con esercizio sociale coincidente con l’anno solare e prima applicazione dell’IFRS 10 al bilancio chiuso al 31 dicembre 2013, la “date of initial application” sarà il 1° gennaio 2013.

Nel caso in cui le conclusioni sul consolidamento siano le medesime secondo lo IAS 27 Bilancio separato e consolidato / SIC 12 Consolidato – Società a destinazione specifica (società veicolo) e secondo l’IFRS 10 alla “date of initial recognition”, l’entità non avrà alcun obbligo. Parimenti nessun obbligo sorgerà nel caso in cui la partecipazione fosse stata ceduta nel corso del periodo comparativo (e come tale non più presente alla “date of initial application”). Il documento si propone di modificare l’IFRS 10 per chiarire come un investitore debba rettificare retrospettivamente il/i periodo/i comparativo/i se le conclusioni sul consolidamento non sono le medesime secondo lo IAS 27 / SIC 12 e l’IFRS 10 alla “date of initial application”. In particolare, quando non sia praticabile un aggiustamento retrospettivo come sopra definito, una acquisizione/cessione sarà contabilizzata all’inizio del periodo comparativo presentato, con un conseguente aggiustamento rilevato tra gli utili a nuovo.

In aggiunta il Board ha modificato l’IFRS 11 Joint Arrangements e l’IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities per fornire una simile agevolazione per la presentazione o la modifica delle informazioni comparative relative ai periodi precedenti quello definito “the immediately preceding period” (i.e. il periodo comparativo presentato negli schemi di bilancio). L’IFRS 12 è ulteriormente modificato limitando la richiesta di presentare informazioni comparative per le disclosures relative alle ‘entità strutturate’ non consolidate in periodi antecedenti la data di applicazione dell’IFRS 12.

Queste modifiche sono applicabili, unitamente ai principi di riferimento, dagli esercizi che decorrono dal 1° gennaio 2013, a meno di applicazione anticipata.

Alla data del presente Bilancio semestrale gli organi competenti dell’Unione Europea hanno invece concluso il processo di omologazione necessario per l’adozione degli emendamenti e principi sotto descritti, che la Società ha deciso di non adottare in via anticipata:

- In data 16 giugno 2011 o IASB ha emesso un emendamento allo IAS 1 – Presentazione del bilancio per richiedere alle imprese di raggruppare tutti i componenti presentati tra gli “Altri utili/(perdite) complessivi” a seconda che esse possano o meno essere riclassificate successivamente a conto economico. L’emendamento è applicabile dagli esercizi aventi inizio dopo o dal 1° luglio 2012.
- In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti che elimina l’opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo, ed il riconoscimento delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti nel conto economico, ed il riconoscimento degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e attività tra gli “Altri utili/(perdite) complessivi”. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle attività. L’emendamento infine, introduce nuove informazioni addizionali da fornire nelle note al bilancio. L’emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall’esercizio avente inizio dopo o dal 1° gennaio 2013.

## **Forma dei prospetti contabili**

Gli schemi di bilancio di SAT al 30 giugno 2012 sono stati predisposti sulla base della versione aggiornata dello IAS 1 “Presentazione del Bilancio”, omologata con il Regolamento n. 1274/2008 emesso dalla Commissione Europea in data 17 dicembre 2008 ed in vigore dal 1° Gennaio 2010.

Relativamente alla forma dei prospetti contabili la Società ha deciso di presentare le seguenti tipologie di schemi contabili: prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, prospetto di conto economico, prospetto di conto economico complessivo, prospetto delle variazioni di patrimonio netto, rendiconto finanziario e note illustrative. A loro volta le Attività e le Passività sono state espone nel Bilancio sulla base delle loro classificazioni come correnti e non correnti.

### **Conto Economico**

Il Conto Economico viene presentato nella sua classificazione per natura. Viene evidenziato l’aggregato Risultato Operativo che include tutte le componenti di reddito e di costo, indipendentemente dalla loro ripetitività o estraneità alla gestione caratteristica, fatta eccezione per le componenti della gestione finanziaria iscritte tra “Risultato Operativo” e “Risultato prima delle imposte”.

### **Conto Economico Complessivo**

Per rappresentare l’integrazione di informativa sui risultati economici, prevista dalle nuove disposizioni, la Società ha optato per la predisposizione di due prospetti separati, il “Prospetto di conto economico”, che accoglie il risultato economico del periodo, e il “Prospetto di conto economico complessivo”, che include, sia il risultato economico del periodo, sia le variazioni di patrimonio netto afferenti a poste di natura economica che per espressa previsione dei principi contabili internazionali, sono rilevate tra le componenti del patrimonio netto.

### **Rendiconto Finanziario**

Il Rendiconto Finanziario viene presentato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa. Il prospetto del Rendiconto Finanziario adottato dalla SAT è stato redatto applicando il metodo indiretto. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti inclusi nel Rendiconto Finanziario comprendono i saldi patrimoniali di tali voci alla data di riferimento. I proventi e i costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

### **Prospetto di variazione nei conti del Patrimonio Netto**

Viene presentato il prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto così come richiesto dai principi contabili internazionali, con evidenza separata del risultato di periodo e di ogni ricavo, provento, onere e spesa non transitati a conto economico, ma imputati direttamente a Patrimonio Netto sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS.

## **INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI**

Dal 1° gennaio 2010 è divenuta obbligatoria l'applicazione dell'IFRS 8 – Settori operativi, che richiede che i settori operativi siano identificati sulla base del sistema di reportistica interno che il management utilizza per allocare le risorse e per valutare le performances.

Sono riportate pertanto di seguito le informazioni relative ai principali settori operativi, secondo quanto previsto dall'IFRS 8. Preliminarmente è importante sottolineare che il tipo di attività svolta da SAT non consente di identificare settori di impresa propriamente riferiti ad attività completamente autonome, in relazione alla combinazione mercato/clienti. L'elemento "traffico", infatti, risulta essere, allo stato attuale, condizionante dei risultati di tutte le attività aziendali.

Tuttavia possono essere identificati dei settori rilevanti caratterizzati da un'autonoma natura di prodotti/servizi e processi produttivi per i quali per le considerazioni su esposte, viene proposta una informativa riconducibile ai dati resi direttamente disponibili attraverso le elaborazioni del sistema di contabilità analitica aziendale utilizzate in azienda dai "Chief Operating Decision Maker".

Di seguito vengono rappresentate le informazioni attualmente disponibili relative ai principali settori operativi identificati: Aviation e Non Aviation.

**SBU "Aviation":** comprende attività di natura aeronautica 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 non aeronautiche pur inerenti alla gestione dell'aeroporto. 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, dai proventi della gestione diretta di alcune attività (quali parcheggi, biglietteria e pubblicità) e da canoni di locazione delle sub-concessionarie.

Di seguito si riporta le principali informazioni dei settori sopra descritti, evidenziando nelle poste non allocate (**Corporate**) i costi non attribuibili direttamente ai due segmenti. In particolare le principali tipologie di costi non allocati riguardano il costo del lavoro del personale di staff, le prestazioni professionali, i costi per assicurazioni ed associazioni industriali, quota parte di utenze, manutenzioni ed ammortamenti, i costi amministrativi, gli accantonamenti a fondi rischi, i costi relativi agli organi amministrativi e di controllo.

## Informativa per settore di attività

| (valori in €/000)                                 | Aviation         |                  | Non Aviation     |                  | Poste non allocate<br>(Corporate) |                  | Totale           |                  |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                   | <u>30-giu-12</u> | <u>30-giu-11</u> | <u>30-giu-12</u> | <u>30-giu-11</u> | <u>30-giu-12</u>                  | <u>30-giu-11</u> | <u>30-giu-12</u> | <u>30-giu-11</u> |
| <b><u>Conto economico</u></b>                     |                  |                  |                  |                  |                                   |                  |                  |                  |
| Ricavi operativi                                  | 21.870           | 20.729           | 8.817            | 7.844            | 0                                 | 0                | 30.687           | 28.573           |
| Ricavi per serv. costruz.                         | 2.101            | 2.729            | 146              | 1.028            | 0                                 | 0                | 2.247            | 3.757            |
| <b>Totale Ricavi di settore</b>                   | <b>23.971</b>    | <b>23.458</b>    | <b>8.963</b>     | <b>8.873</b>     | <b>0</b>                          | <b>0</b>         | <b>32.933</b>    | <b>32.331</b>    |
| Costi operativi (*)                               | 14.081           | 13.190           | 7.268            | 7.015            | 3.324                             | 3.664            | 24.673           | 23.868           |
| Costi per serv. costruz.                          | 2.001            | 2.599            | 139              | 979              | 0                                 | 0                | 2.140            | 3.578            |
| Ammort.ti e accanton.ti                           | 2.306            | 2.078            | 530              | 508              | 384                               | 205              | 3.220            | 2.792            |
| <b>Risultato operativo</b>                        | <b>5.583</b>     | <b>5.591</b>     | <b>1.026</b>     | <b>371</b>       | <b>-3.709</b>                     | <b>-3.869</b>    | <b>2.900</b>     | <b>2.092</b>     |
| Gestione finanziaria                              | 0                | 0                | 0                | 0                | -445                              | -248             | -445             | -248             |
| <b>Ris. ante imposte</b>                          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>                          | <b>0</b>         | <b>2.455</b>     | <b>1.845</b>     |
| Imposte di periodo                                | 0                | 0                | 0                | 0                | -1.059                            | -818             | -1.059           | -818             |
| <b>Ris. netto di periodo</b>                      | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>                          | <b>0</b>         | <b>1.396</b>     | <b>1.027</b>     |
| <b><u>Situazione patrimoniale-finanziaria</u></b> |                  |                  |                  |                  |                                   |                  |                  |                  |
|                                                   | <u>30-giu-12</u> | <u>31-dic-11</u> | <u>30-giu-12</u> | <u>31-dic-11</u> | <u>30-giu-12</u>                  | <u>31-dic-11</u> | <u>30-giu-12</u> | <u>31-dic-11</u> |
| Attività correnti                                 | 14.461           | 8.607            | 5.325            | 6.009            | 3.177                             | 11.631           | 22.964           | 26.247           |
| Attività non correnti                             | 61.340           | 60.912           | 31.061           | 29.865           | 3.655                             | 3.039            | 96.056           | 93.816           |
| <b><u>Altre informazioni</u></b>                  |                  |                  |                  |                  |                                   |                  |                  |                  |
|                                                   | <u>30-giu-12</u> | <u>31-dic-11</u> | <u>30-giu-12</u> | <u>31-dic-11</u> | <u>30-giu-12</u>                  | <u>31-dic-11</u> | <u>30-giu-12</u> | <u>31-dic-11</u> |
| Investimenti                                      | 2.863            | 9.288            | 1.495            | 2.456            | 70                                | 405              | 4.429            | 12.150           |

(\*) Fra cui Canoni aeroportuali pari a 1.266 mila euro al 30 giugno 2012 (ripartiti per 772 mila euro al settore Aviation e per 494 mila euro al settore Non Aviation) e 1.199 mila euro al 30 giugno 2011 (ripartiti per 737 mila euro al settore Aviation e per 462 mila euro al settore Non Aviation)

## Informazioni in merito ai principali clienti

Al 30 giugno 2012, l'importo totale dei ricavi dei primi tre vettori è pari al 47,6% (49,7% al 30 giugno 2012). In particolare, l'incidenza del primo di essi (Ryanair) è pari al 37,96% (40,96% al 30 giugno 2012) mentre quelli del secondo (easyJet) e del terzo (Alitalia) sono pari rispettivamente al 5,82% (5,48% al 30 giugno 2012) ed al 3,78% (3,23% al 30 giugno 2012).

Si segnala inoltre che i ricavi suddetti si riferiscono per il 98,74% al settore aviation (98,77% al 30 giugno 2012).

## NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE

#### 1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi di SAT al 30 giugno 2012 ammontano a 32.933 mila euro (32.331 mila euro al 30 giugno 2011). Tali ricavi riguardano (Euro/000):

|                                    | 30 giu 12     | % su ricavi   | 30 giu 11     | % su ricavi   | Variazioni   | Var. %      |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| <b>Ricavi operativi</b>            |               |               |               |               |              |             |
| - Servizi di assistenza ed extra   | 7.977         | 24,2%         | 7.587         | 23,5%         | 390          | 5,1%        |
| - Gestione magazzini merci         | 205           | 0,6%          | 179           | 0,6%          | 26           | 14,3%       |
| - Diritti e tasse aeroportuali     | 14.390        | 43,7%         | 13.653        | 42,2%         | 737          | 5,4%        |
| - Servizi in sub-concessione       | 4.966         | 15,1%         | 4.224         | 13,1%         | 742          | 17,6%       |
| - Altri servizi aeroportuali       | 2.610         | 7,9%          | 2.578         | 8,0%          | 32           | 1,2%        |
| <i>Sub-totale Ricavi operativi</i> | <i>30.148</i> | <i>91,5%</i>  | <i>28.221</i> | <i>87,3%</i>  | <i>1.927</i> | <i>6,8%</i> |
| Ricavi per servizi di costruzione  | 2.247         | 6,8%          | 3.757         | 11,6%         | -1.510       | -40,2%      |
| Altri ricavi operativi             | 539           | 1,6%          | 353           | 1,1%          | 186          | 52,8%       |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>32.933</b> | <b>100,0%</b> | <b>32.331</b> | <b>100,0%</b> | <b>603</b>   | <b>1,9%</b> |
| <i>Di cui ricavi operativi</i>     | <i>30.687</i> | <i>93,2%</i>  | <i>28.573</i> | <i>88,4%</i>  | <i>2.113</i> | <i>7,4%</i> |

I ricavi derivanti dall'attività di assistenza registrano, rispetto ai primi sei mesi del 2011, un incremento del 5,1%, maggiore dell'aumento dei movimenti aerei commerciali (+2,6%) e del tonnellaggio assistito (+6,0%) per effetto di maggiori ricavi derivanti dai servizi di extra assistenza (Ground Power Unit/Motogeneratore e de-icing).

L'incremento dei diritti e tasse aeroportuali del 5,4% è principalmente ascrivibile all'aumento del traffico passeggeri (+3,8%), del tonnellaggio aeromobili (+6,0%) ed, in misura minore, dei livelli tariffari di alcuni diritti regolamentati fissati dal Contratto di Programma per l'anno 2012.

L'incremento del 17,6% dei servizi in sub-concessione deriva principalmente dall'effetto dei seguenti fattori:

- un deciso incremento (+18,4%) registrato dai ricavi derivanti dalle attività "Autonoleggi" rispetto al primo semestre 2011 che riflette l'ingresso di una nuova società di *rent-a-car* sul Galilei di Pisa ed i positivi effetti economici derivanti dal rinnovo anticipato del contratto di sub concessione per ulteriori quattro anni con le società presenti sullo scalo pisano;
- un'eccellente performance dei servizi commerciali (bar, ristoranti, negozi), con un particolare incremento dei ricavi delle attività "Food" (+23,8%) ottenuta dai buoni risultati di alcune attività collocate sia in area *landside* che *airside* (1° piano) nonché dalla definizione di un nuovo accordo commerciale per l'apertura di un ulteriore punto di ristoro in area *landside*.

Il leggero incremento dell'1,2% degli altri servizi aeroportuali (parcheggi auto e pubblicità) deriva principalmente dai minori ricavi derivanti dalla gestione dei parcheggi (-0,9%), conseguente dalla messa in atto di una promozione tariffaria mirata a contrastare il fenomeno

dei parcheggi privati, ampiamente compensata dal buon andamento dei ricavi derivanti dalla gestione diretta degli spazi pubblicitari che hanno registrato un aumento del 12,6% rispetto al medesimo periodo del 2011, derivante soprattutto alla definizione di nuovi importanti accordi commerciali.

## 2. Ricavi per servizi di costruzione

Al 30 giugno 2012 i ricavi per servizi di costruzione ammontano a 2.247 mila euro (3.757 mila euro al 30 giugno 2011) e si riferiscono ai ricavi rilevati a fronte dei servizi di costruzione e potenziamento delle infrastrutture aeroportuali (investimenti) oggetto della concessione.

Il decremento di tale voce è conseguente ai minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nel primo semestre del 2012 rispetto allo stesso periodo del 2011. In particolare, i primi sei mesi del 2011 erano stati caratterizzati da maggiori investimenti relativi al Cargo Village.

## 3. Altri ricavi operativi

Al 30 giugno 2012 gli altri ricavi operativi sono pari a 539 mila euro (353 mila euro al 30 giugno 2011) e si riferiscono a “rimborsi di costi e spese”, “proventi diversi” e “altri proventi”.

I “rimborsi di costi e spese”, per un importo complessivo di 267 mila euro (202 mila euro al 30 giugno 2011), riguardano il recupero di spese telefoniche (5 mila euro), indennità doganali (4 mila euro), utenze (150 mila euro), recuperi vari e minori (72 mila euro) e mensa a carico dei dipendenti (23 mila euro).

I “proventi diversi” per 50 mila euro (50 mila euro al 30 giugno 2011) si riferiscono a consulenze (5 mila euro), prestazioni in service (2,6 mila euro), plusvalenze patrimoniali (4 mila euro), servizio rilascio permessi aeroportuali (38 mila euro), abbuoni attivi e varie (0,4 mila euro).

Gli “altri proventi” riguardano le sopravvenienze attive per 222 mila euro (101 mila euro al 30 giugno 2011) provenienti principalmente da minori costi o da maggiori ricavi di competenza passata.

## COSTI

Complessivamente i costi di SAT ammontano a 30,0 milioni (30,2 milioni al 30 giugno 2011) e sono così composti (Euro/000):

|                                                     | 30 giu 12     | % su ricavi  | 30 giu 11     | % su ricavi  | Variazioni   | Var. %       |
|-----------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Materie di consumo                                  | 563           | 1,7%         | 451           | 1,4%         | 112          | 24,8%        |
| Costi del personale                                 | 10.633        | 32,3%        | 10.426        | 32,2%        | 207          | 2,0%         |
| Costi per servizi                                   | 11.515        | 35,0%        | 10.877        | 33,6%        | 637          | 5,9%         |
| Costi per servizi di costruzione                    | 2.140         | 6,5%         | 3.578         | 11,1%        | -1.439       | -40,2%       |
| Altre spese operative                               | 1.962         | 6,0%         | 2.114         | 6,5%         | -152         | -7,2%        |
| Amm.ti immob.ni immat.li                            | 1.171         | 3,6%         | 869           | 2,7%         | 302          | 34,8%        |
| Amm.ti immob.ni mat.li                              | 925           | 2,8%         | 853           | 2,6%         | 72           | 8,4%         |
| Accantonamento a fondo di ripristino e sostituzione | 950           | 2,9%         | 1.008         | 3,1%         | -58          | -5,8%        |
| Accantonamenti e svalutazioni                       | 174           | 0,5%         | 62            | 0,2%         | 113          | 182,7%       |
| <b>TOTALE</b>                                       | <b>30.033</b> | <b>91,2%</b> | <b>30.238</b> | <b>93,5%</b> | <b>-205</b>  | <b>-0,7%</b> |
| <i>Di cui costi operativi</i>                       | <i>27.893</i> | <i>84,7%</i> | <i>26.660</i> | <i>82,5%</i> | <i>1.233</i> | <i>4,6%</i>  |

#### 4. Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci.

Al 30 giugno 2012 i materiali di consumo ammontano a 563 mila euro (451 mila euro al 30 giugno 2011). In particolare sono costituiti dal consumo di vestiario (89 mila euro), di materiale per la manutenzione di impianti, attrezzature, fabbricati ed automezzi (113 mila euro) e dai consumi di materiale vari (361 mila euro) fra cui carburanti e pneumatici per gli autoveicoli di rampa, liquidi de-icing per aeromobili e piste, cancelleria, carte d'imbarco/etichette bagagli (servizi di assistenza), materiali di manutenzione vari. L'incremento del 24,8% rispetto al 30 giugno 2011, è principalmente riconducibile al maggior consumo di materiali per i servizi di assistenza ai passeggeri e di carburanti per gli automezzi di rampa. In particolare, il costo per carburanti è incrementato sia per il maggior traffico consuntivato che per l'aumento del prezzo medio del gasolio (+21,7% rispetto al primo semestre del 2011 - Fonte: Ministero dello Sviluppo Economico).

#### 5. Costi del personale

Il costo del Personale (10.633 mila euro al 30 giugno 2012) ha registrato un incremento rispetto al primo semestre 2011 di 207 mila euro (+2,0%). Il costo include le retribuzioni che passano da 7.644 mila euro a 7.901 mila euro al 30 giugno 2012. Tale variazione è principalmente riconducibile all'incremento dei costi per maggiore organico ( 0,6% ) ed agli incrementi di costo dovuti agli automatismi contrattuali ed alle voci variabili( 1,4% ).

Gli "oneri sociali" pari a 2.181 mila euro (2.247 mila euro al 30 giugno 2011) rilevano un calo del 3% per il recupero dello sgravio contributivo (pari a 146 mila euro) relativo al premio di rendimento previsto dalla contrattazione di secondo livello.

Nel corso del primo semestre 2012 SAT ha versato ai fondi di previdenza 575 mila euro in relazione a quanto maturato dai dipendenti sul TFR di periodo (633 mila euro). La differenza deriva principalmente dalla rettifica di competenza di periodo per l'adeguamento del Fondo TFR in base al calcolo attuariale previsto dallo IAS19.

Gli "altri costi del Personale" pari a 18 mila euro (17 mila euro al 30 giugno 2011) si riferiscono a corsi di formazione, selezioni personale, contributi CRAL e fondo sociale.

Organico complessivo di SAT al 30 giugno 2012:

|           | 30 giu 12 | 30 giu 11 | Variazioni |
|-----------|-----------|-----------|------------|
| Dirigenti | 8         | 8         | 0          |
| Impiegati | 377       | 377       | 0          |
| Operai    | 111       | 112       | -1         |
| TOTALE    | 496       | 497       | -1         |

L'organico medio (espresso in *equivalent full time*) viene esposto nella tabella seguente:

|           | 30 giu 12 | 30 giu 11 | Variazioni |
|-----------|-----------|-----------|------------|
| Dirigenti | 8,2       | 8,0       | 0,2        |
| Impiegati | 283       | 280,8     | 2,2        |
| Operai    | 100,4     | 99,5      | 0,9        |
| TOTALE    | 391,6     | 388,3     | 3,3        |



Ricordiamo che nelle tabelle sopraesposte 2 unità a tempo parziale sono considerate 1 unità a tempo pieno, e che la differenza fra i dati puntuali al 30 giugno e quelli medi di periodo sono dovuti alla normale stagionalità dei dipendenti dell'aeroporto.

## 6. Costi per servizi

Complessivamente i costi per servizi sono così composti (Euro/000):

|                           | 30 giu 12     | % su ricavi  | 30 giu 11     | % su ricavi  | Variazioni | Var. %      |
|---------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|------------|-------------|
| Servizi per il personale  | 445           | 1,4%         | 433           | 1,3%         | 13         | 2,9%        |
| Servizi di manutenzione   | 797           | 2,4%         | 706           | 2,2%         | 91         | 12,9%       |
| Servizi per utenze        | 1.206         | 3,7%         | 1.001         | 3,1%         | 206        | 20,6%       |
| Altri servizi industriali | 8.811         | 26,8%        | 8.544         | 26,4%        | 267        | 3,1%        |
| Spese istituzionali       | 255           | 0,8%         | 194           | 0,6%         | 61         | 31,5%       |
| <b>TOTALE</b>             | <b>11.515</b> | <b>35,0%</b> | <b>10.877</b> | <b>33,6%</b> | <b>637</b> | <b>5,9%</b> |

I “servizi per il Personale” per 445 mila euro, +2,9% rispetto al primo semestre 2011, comprendono mensa aziendale (292 mila euro), assicurazioni del personale (38 mila euro), rimborsi spese legate alle missioni (36 mila euro), corsi di formazione (17 mila euro), “service” esterno per i cedolini paga (42 mila euro), visite mediche (11 mila euro), prestazioni professionali per consulenti del lavoro (7 mila euro) ed altri minori (2 mila euro).

I “servizi di manutenzione” per 797 mila euro registrano, rispetto al primo semestre 2011, un incremento del 12,9% derivante soprattutto da maggiori interventi di manutenzione ordinaria su automezzi, impianti, piste e piazzali aeromobili. Essi sono costituiti dai costi per manutenzioni agli impianti (584 mila euro), ai fabbricati e viabilità esterna (67 mila euro), a piste e piazzali (63 mila euro), agli automezzi (45 mila euro), alle macchine elettroniche (27 mila euro) ed alle attrezzature (9 mila euro).

I “servizi per utenze” per 1206 mila euro registrano un incremento del 20,6% e sono principalmente costituiti dai costi di energia elettrica per 846 mila euro (+21,0%), acqua per 119 mila euro (+14,5%), telefonia per 87 mila euro (+11,9%), gas metano per 131 mila euro (+35,3%), nettezza urbana per 23 mila euro (+2,7%). In particolare le utenze di energia, acqua e gas hanno registrato un aumento sia per le maggiori superfici coperte sia per aumenti tariffari.

Gli altri “servizi industriali” sono relativi a (valori in /000):

|                                      | 30 giu 12    | % su ricavi  | 30 giu 11    | % su ricavi  | Variazioni | Var. %      |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|-------------|
| Promozionali, pubblicità e marketing | 5.457        | 16,6%        | 5.037        | 15,6%        | 420        | 8,3%        |
| Facchinaggio                         | 709          | 2,2%         | 979          | 3,0%         | -270       | -27,6%      |
| Prestazioni professionali            | 610          | 1,9%         | 643          | 2,0%         | -33        | -5,2%       |
| Pulizie (locali ed aerei)            | 413          | 1,3%         | 406          | 1,3%         | 7          | 1,7%        |
| Servizio di vigilanza                | 335          | 1,0%         | 312          | 1,0%         | 23         | 7,3%        |
| Assicurazioni industriali            | 306          | 0,9%         | 259          | 0,8%         | 47         | 18,0%       |
| Servizio assistenza disabili         | 142          | 0,4%         | 118          | 0,4%         | 24         | 20,0%       |
| Servizio collegamento aree remote    |              |              |              |              |            |             |
| parcheggi                            | 147          | 0,4%         | 116          | 0,4%         | 31         | 26,6%       |
| Servizi ausiliari aerostazione       | 93           | 0,3%         | 113          | 0,4%         | -20        | -17,6%      |
| Collegamento ARCO                    | 111          | 0,3%         | 102          | 0,3%         | 9          | 8,9%        |
| Pubblicità (provvigioni agenti)      | 59           | 0,2%         | 61           | 0,2%         | -1         | -2,3%       |
| Gestione sala VIP                    | 85           | 0,3%         | 81           | 0,3%         | 5          | 5,7%        |
| Manutenzione programmi               | 70           | 0,2%         | 88           | 0,3%         | -17        | -19,7%      |
| Noleggio macchine e attrezzature     | 69           | 0,2%         | 63           | 0,2%         | 6          | 9,2%        |
| Gestione parcheggio auto             | 54           | 0,2%         | 50           | 0,2%         | 4          | 8,6%        |
| Commissioni per servizi              | 59           | 0,2%         | 37           | 0,1%         | 22         | 59,6%       |
| Giardinaggio                         | 32           | 0,1%         | 37           | 0,1%         | -5         | -13,6%      |
| Servizio assistenza bagagli          | 17           | 0,1%         | 18           | 0,1%         | -1         | -5,8%       |
| Servizi ausiliari di vendita         | 20           | 0,1%         | 21           | 0,1%         | 0          | -2,0%       |
| Vari minori                          | 22           | 0,1%         | 4            | 0,0%         | 18         | 498,1%      |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>8.811</b> | <b>26,8%</b> | <b>8.544</b> | <b>26,4%</b> | <b>267</b> | <b>3,1%</b> |

Nel loro totale i "servizi industriali", rispetto al primo semestre 2011, registrano un incremento di 267 mila euro (+3,1%) per effetto principale di maggiori spese promozionali, pubblicità e marketing, servizi esterni ed assicurazioni industriali parzialmente compensati da minori costi per facchinaggio e prestazioni professionali.

Le "spese istituzionali", per un importo complessivo di 194 mila euro (182 al 30 giugno 2011), riguardano principalmente il costo per i compensi ad Amministratori (114 mila euro), Sindaci (65 mila euro) e i rimborsi spese di trasferta ad Amministratori e Sindaci (15 mila euro).

## 7. Costi per servizi di costruzione

I costi per servizi di costruzione, di un ammontare pari a 2.140 mila euro al 30 giugno 2012 sono in diminuzione rispetto ai 3.578 mila euro al 30 giugno 2011 principalmente riferibili ai maggiori lavori concernenti la realizzazione del Cargo Village che avevano caratterizzato il primo semestre 2011.

## 8. Altre spese operative

Tale voce ammonta a 1.962 mila euro (2.114 mila euro al 30 giugno 2011) ed è così composta:

- **Per godimento di beni di terzi** (pari a 1.267 mila euro nel primo semestre 2012 ed 1.200 mila euro al 30 giugno 2011).

Riguarda il canone di concessione aeroportuale per il primo semestre del 2012 ed il canone concessorio dovuto per l'affidamento del servizio sicurezza in ambito aeroportuale istituito con decreto del 13/7/05 entrato in vigore il 7/10/05, oltre ad altri canoni minori.

L'incremento deriva dall'aumento del traffico consuntivato nel primo semestre 2012.

- **Oneri diversi di gestione** (pari a 693 mila euro al 30 giugno 2012 ed 708 mila euro al 30 giugno 2011).

Sono relativi al contributo ai Vigili del Fuoco (394 mila euro) e all'IMU sulle aree commerciali (40 mila euro), ai costi per contributi associativi (87 mila euro), oneri fiscali (75 mila euro), spese di rappresentanza (48 mila euro), vari amministrativi (18 mila euro), alle spese per pubblicazioni (7 mila euro), spese postali (6 mila euro), spese legali notarili ed assembleari (10 mila euro), altri minori (8 mila euro).

- **Altri oneri** (pari a 3 mila euro al 30 giugno 2012 rispetto a 207 mila euro al 30 giugno 2011).

Sono costituiti da sopravvenienze passive derivanti principalmente da mancati ricavi o maggiori costi inerenti esercizi precedenti. Al riguardo si ricorda che il primo semestre 2011 era stato caratterizzato dagli oneri straordinari (122 mila euro) derivanti dal D.L. 564/94 poi convertito dalla L.656/94 che impone ai gestori totali il raddoppio dei diritti di approdo e partenza degli aeromobili di aviazione generale da destinarsi in apposito capitolo di bilancio dello Stato destinato all'ammodernamento degli aeroporti minori.

## **9. Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali**

La voce al 30 giugno 2012 ammonta a 1.171 mila euro rispetto a 869 mila euro al 30 giugno 2011, tale incremento è principalmente relativo all'ammortamento del Cargo Village e di alcuni software acquistati nel secondo semestre del 2011.

## **10. Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali**

La voce al 30 giugno 2012 ammonta a 925 mila euro (853 mila euro al 30 giugno 2011).

## **11. Accantonamenti a fondi di ripristino e sostituzione**

Tale voce del valore 950 mila euro (1.008 mila euro al 30 giugno 2011), introdotta con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRIC12, è la competenza del periodo dell'accantonamento necessario per le future spese di manutenzione di ripristino/sostituzione dei beni oggetto della concessione da parte di ENAC al fine di mantenere gli stessi in condizioni adeguate.

## **12. Accantonamenti e svalutazioni**

Tale voce ammonta a 174 mila euro (62 mila euro al 30 giugno 2011) ed è composta da:

- dalla "svalutazione dei crediti" operata sulla base di una valutazione sul presumibile valore di realizzo dei crediti in essere al 30 giugno 2012, pari a 69 mila euro (62 mila euro al 30 giugno 2011);
- dall'accantonamento al fondo rischi oneri futuri pari a 105 mila euro (zero al 30 giugno 2011) in previsione del prossimo rinnovo del CCNL di categoria scaduto con il 31 dicembre 2011.

## **13. Attività di investimento**

Tale voce ammonta a circa 10 mila euro (10 mila euro al 30 giugno 2011). E' costituita dal dividendo distribuito nel 2012 dalla società partecipata Aeroporto di Firenze Spa a fronte dei titoli azionari detenuti da SAT.

## **14. Proventi finanziari**

Tale voce ammonta a 94 mila euro (72 mila euro al 30 giugno 2011) e si riferisce agli interessi attivi maturati sulle giacenze dei conti correnti bancari (57 mila euro) ed alla riscossione di interessi di mora (32 mila euro).

#### **15. Oneri finanziari**

Tale voce ammonta a 550 mila euro (330 mila euro al 30 giugno 2011) e si compone di interessi passivi e commissioni sui conti correnti bancari per 227 mila euro (132 mila euro al 30 giugno 2011) e degli oneri finanziari così come definiti dalla metodologia di rilevazione dello IAS 19 per 160 mila euro (83 mila euro al 30 giugno 2011) e dell'IFRIC 12 per 163 mila euro (115 mila euro al 30 giugno 2011).

L'aumento degli oneri finanziari rispetto allo stesso periodo del 2011 è principalmente dovuto sia ai maggiori interessi passivi (pari al 43% della variazione) a causa del maggior tiraggio del mutuo sia dai maggiori oneri imputati a conto economico per effetto del calcolo attuariale del fondo trattamento di fine rapporto (pari al 35% della variazione) e del fondo di ripristino (pari al 22% della variazione).

#### **16. Imposte sul reddito di periodo/esercizio**

Il carico fiscale del semestre è stato stimato, come previsto dallo IAS 34 e IAS 12, applicando la miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa di fine esercizio. Tale impostazione ha condotto ad un carico fiscale di 1.059 mila euro, pari ad un tax rate del 43,1% (44,3% nel primo semestre 2011). La minore tassazione attesa è principalmente dovuta alla deducibilità ai fini IRES dell'IRAP calcolata sul costo del lavoro.

#### **17. Utile per azione**

L'utile base per azione al 30 giugno 2012 pari a 0,1416 (0,1041 al 30 giugno 2011) è stato calcolato dividendo l'utile di periodo (1.395.707 euro) per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo (n. 9.860.000), non essendoci fattori diluitivi.

#### **Dividendo per azione**

Il dividendo per azione, distribuito nel 2012, è stato di 0,16 euro per azione ottenuto dividendo l'utile distribuito (1.577.600) per il numero di azioni aventi diritto (n.9.860.000 azioni ordinarie).

## NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

### ATTIVITA' NON CORRENTI

Viene esposta di seguito la movimentazione delle attività non correnti avvenuta nei primi sei mesi del 2012.

|                                             | 30/06/12 | 31/12/11 | Variazione |
|---------------------------------------------|----------|----------|------------|
| <b><u>attività non correnti (€/000)</u></b> | 96.056   | 93.816   | 2.240      |

I criteri di ammortamento adottati per le varie voci delle immobilizzazioni immateriali sono i seguenti:

- diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno: 2 anni;
- oneri pluriennali: 5 anni o con riferimento alla diversa durata utile, se minore;
- diritti di concessione: in base agli anni residui di durata della concessione (scadenza dicembre 2046).

In particolare, tale aggregato risulta costituito dalle seguenti categorie:

#### Attività immateriali

|                                            | 30/06/12 | 31/12/11 | Variazione |
|--------------------------------------------|----------|----------|------------|
| <b><u>attività immateriali (€/000)</u></b> | 70.407   | 69.214   | 1.193      |

**18. Diritti di concessione:** registrano una diminuzione di 166 mila euro derivante principalmente dall'effetto combinato degli investimenti per 782 mila euro e dagli ammortamenti del periodo pari a 948 mila euro.

**19. Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno:** registrano una diminuzione di 106 mila euro derivante principalmente dall'effetto combinato dell'acquisto di software per 117 mila euro e dagli ammortamenti del periodo pari a 223 mila euro.

**20. Immobilizzazioni in corso e acconti:** registrano un incremento di 1.464 mila euro per effetto principale degli investimenti di periodo.

Complessivamente nei primi sei mesi del 2012 sono stati effettuati investimenti in attività immateriali per circa 2,4 milioni, relativi a:

- diritti di concessione: 782 mila euro
- immobilizzazioni in corso: 1.464 mila euro
- software: 117 mila euro

|                               |
|-------------------------------|
| <b>Totale 2.364 mila euro</b> |
|-------------------------------|

In particolare, fra i diritti di concessione si annovera l'acquisto dei gruppi elettrogeni di emergenza (323 mila euro) e l'ampliamento dei piazzali aeromobili (168 mila euro); fra le immobilizzazioni in corso (beni in concessione) hanno consuntivato nel semestre un ulteriore avanzamento i lavori per il miglioramento delle aree check-in passeggeri (1.329 mila euro).

Nel primo semestre 2012 non sono state effettuate dismissioni di cespiti.

La movimentazione delle attività immateriali viene fornita nell'Allegato A.

## 21. Attività materiali

### attività materiali (€/000)

| 30/06/12 | 31/12/11 | Variazione |
|----------|----------|------------|
| 20.398   | 19.261   | 1.138      |

Complessivamente nei primi sei mesi del 2012 sono stati effettuati investimenti per circa 2.065 mila euro, relativi a:

- terreni e fabbricati di proprietà: 1.222 mila euro
- impianti e macchinari: 776 mila euro
- immobilizzazioni in corso: 0 mila euro
- attrezzature ind.li e comm.li: 23 mila euro
- autoveicoli: 15 mila euro
- mobili e arredi: 10 mila euro
- hardware: 18 mila euro

|               |                        |
|---------------|------------------------|
| <b>Totale</b> | <b>2.065 mila euro</b> |
|---------------|------------------------|

Nel contempo sono state effettuate dismissioni di cespiti per un importo complessivo di 5 mila euro relativo in massima parte alla cessione di attrezzature ed autoveicoli a seguito del rinnovo del parco mezzi operativi. Tali dismissioni non hanno generato effetti economici degni di rilievo.

Gli investimenti di terreni e fabbricati riguardano l'acquisto di terreni limitrofi al sedime per lo sviluppo futuro di servizi all'utenza aeroportuale.

Gli investimenti effettuati in impianti e macchinari si riferiscono principalmente ad attrezzature radiogene per bagagli da stiva e passeggeri per complessivi 591 mila euro.

I valori indicati nello Stato Patrimoniale sono al netto degli ammortamenti calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.

Le aliquote applicate sono le seguenti:

- ✓ Immobili: 4%
- ✓ Impianti e macchinari: 10%
- ✓ Attrezzature industriali e commerciali: 10%
- ✓ Macchine elettroniche: 20%
- ✓ Mobili e dotazioni di ufficio: 12%
- ✓ Automezzi: 25%
- ✓ Autoveicoli: 20%

Gli investimenti sui beni gratuitamente devolvibili, effettuati precedentemente al 1997, sono stati ammortizzati in base al minore tra la durata della concessione (40 anni) e la vita utile dei singoli beni.

La movimentazione delle attività materiali viene fornita nell'Allegato B.

## 22. Partecipazioni in altre imprese

SAT detiene la partecipazione in Aeroporto di Firenze Spa, tramite n.128.599 azioni, pari all'1,42 % del capitale. Sulla base della quotazione delle azioni al 30 giugno 2012 alla Borsa di Milano, il *fair value* della partecipazione suddetta risulta pari a 1.117 mila euro. Al 31 dicembre 2011 il valore della partecipazione era pari a 1.353 mila euro e la variazione del semestre è stata contabilizzata nel conto economico complessivo come previsto dagli IFRS.

Le altre partecipazioni, valutate al costo di acquisto, si riferiscono a:

- ✓ I.T. Amerigo Vespucci Spa, (n. 97 azioni pari allo 0,43 % del capitale): 50,7 mila euro;
- ✓ Consorzio Turistico Area Pisana (2,8%): circa 400 euro;
- ✓ Scuola Aeroportuale Italiana Onlus (50%): 13,2 mila euro;
- ✓ Tirreno Brennero Srl. (0,27%): circa 900 euro;
- ✓ Consorzio Pisa Energia (5,5%): circa 0,8 mila euro;
- ✓ Montecatini Congressi Scrl (2,5%): circa 2 mila euro.

La Scuola Aeroportuale è classificata fra le altre imprese in quanto trattasi di Ente senza scopo di lucro.

## 23/24. Partecipazioni in imprese Controllate/Collegate

Al 30 giugno 2012, il valore delle partecipazioni di SAT delle società controllate/collegate hanno un valore pari a 214 mila euro (52 mila euro al 31 dicembre 2011), come risulta dallo schema seguente.

### *Alatoscana Spa*

Quota % posseduta

Valore della partecipazione (€/000)

| 30/06/12 | 31/12/11 | Variazione |
|----------|----------|------------|
| 21,33    | 8,18     | 13,16      |
| 150      | 0        | 150        |

### *Jet Fuel Co. Srl*

Quota % posseduta

Valore della partecipazione (€/000)

| 30/06/12 | 31/12/11 | Variazione |
|----------|----------|------------|
| 51,00    | 51,00    | 0,00       |
| 52       | 52       | 0          |

### *Immobili A.O.U. Careggi*

Quota % posseduta

Valore della partecipazione (€/000)

| 30/06/12 | 31/12/11 | Variazione |
|----------|----------|------------|
| 25,00    | 0        | 25,00      |
| 13       | 0        | 13         |

La variazione principale del valore al 30 giugno 2012 deriva dalla partecipazione di SAT all'aumento di capitale di Alatoscana avvenuto lo scorso aprile per 150 mila euro.

Inoltre nel semestre è stata sottoscritta una quota di Immobili A.O.U. Careggi, società che avrà la gestione degli spazi commerciali e pubblicitari dell'ospedale Careggi di Firenze.

## Attività finanziarie

## 25. Depositi cauzionali

La voce, rimasta sostanzialmente invariata rispetto al 31/12/11, comprende i crediti per depositi cauzionali al Ministero dei Trasporti per le concessioni ricevute (2,22 milioni) ex art.3 del D.M. 7/11/97 n.59/T. SAT ha completato il Piano Investimenti relativo alla Concessione ex art.17 L.135/97 ed ha predisposto la documentazione necessaria al fine di recuperare tali



depositi cauzionali. Le verifiche da parte di Enac e del Ministero dei Trasporti sono già state effettuate e avallate al 30 giugno 2012 a conclusione dell'istruttoria. A conferma, in data 22 giugno 2012, il dipartimento del Ministero dei Trasporti ha notificato al Ministero dell'Economia e delle Finanze presso la Ragioneria Territoriale dello Stato di Pisa, la richiesta di svincolo a favore di SAT delle suddette somme. Si fa presente come il realizzo di tale credito, fermo restando la sua piena legittimità e la certa solvibilità del debitore, è subordinato all'espletamento da parte delle Autorità Competenti delle procedure previste in tali situazioni, le cui tempistiche non sono ad oggi anticipabili.

## 26. Crediti verso altri esigibili oltre l'anno

I crediti verso altri sono pari a 1.160 mila euro (1.160 mila euro al 31 dicembre 2011). Il credito deriva da due apposite convenzioni con lo Stato per lavori infrastrutturali (Legge 299/79 e FIO) all'interno dell'aeroporto civile di Pisa. Detti crediti potranno essere oggetto di compensazione con le anticipazioni a tale titolo ricevute dallo Stato, esposte tra le Passività a medio-lungo termine, nei tempi che al momento non sono definibili.

## 27. Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno

Sono pari a 524 mila euro e hanno registrato un decremento di 16,5 mila euro rispetto al 31/12/2011. Di seguito la composizione al 30 giugno 2012 e la movimentazione rispetto al 31 dicembre 2011.

|                                                   | 30/06/12   | 31/12/11   | Variazione |
|---------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Fondo ripristino dell'anno (sp. manut. eccedenti) | 505        | 519        | -14        |
| Altri minori                                      | 19         | 22         | -3         |
| <b>TOTALE</b>                                     | <b>524</b> | <b>541</b> | <b>-17</b> |

## ATTIVITA' CORRENTI

Come evidenziato in tabella, le attività correnti ammontano a Euro 22.964 mila euro al 30 giugno 2012 e sono diminuite di 3.283 mila euro rispetto al 31/12/2011.

|                                         | 30/06/12      | 31/12/11      | Variazione    |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b><u>attività correnti (€/000)</u></b> | <b>22.964</b> | <b>26.247</b> | <b>-3.283</b> |

In particolare, le principali variazioni sono relative a:

## 28. Rimanenze

SAT non ha rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e di merci.

## Crediti commerciali e diversi

Tale voce risulta pari a 19.070 mila euro al 30 giugno 2012 (12.455 mila euro al 31 dicembre 2011) ed è così composta:

## 29. Crediti verso clienti

I crediti verso clienti al 30 giugno 2012, al netto del fondo svalutazione crediti, ammontano a 17.774 mila euro (12.488 al 31 dicembre 2011) così come da tabella seguente (dati in Euro/000):

|                    | 30/06/12      | 31/12/11      | Variazione   |
|--------------------|---------------|---------------|--------------|
| Crediti SAT        | 19.910        | 14.615        | 5.294        |
| Fondo svalutazione | -2.136        | -2.128        | -8           |
| <b>TOTALE</b>      | <b>17.774</b> | <b>12.488</b> | <b>5.287</b> |

L'incremento dei crediti pari a 5.294 mila euro rispetto al 31/12/2011, riflette l'aumento di fatturato su volumi di traffico maggiori tipici della stagionalità del business di SAT. A tal riguardo si ricorda che i crediti verso clienti al 30 giugno 2011 ammontavano a 17.791 mila euro al lordo del fondo svalutazione crediti ed a 16.007 al netto del fondo. Lo scaduto al 30 giugno 2011 ammontava a 7.734 mila euro.

|                             | Totale globale | Di cui scaduto | Oltre 90 gg | 90 gg      | 60 gg       | 30 gg       | alla data    |
|-----------------------------|----------------|----------------|-------------|------------|-------------|-------------|--------------|
| Crediti al 30 giugno 2012   | 19.910         | 7.745          | 1.169       | 338        | 320         | 444         | 5.475        |
| Crediti al 31 dicembre 2011 | 14.615         | 6.396          | 983         | 405        | 648         | 803         | 3.683        |
| <b>Variazione</b>           | <b>5.294</b>   | <b>1.349</b>   | <b>186</b>  | <b>-67</b> | <b>-328</b> | <b>-359</b> | <b>1.792</b> |

Il fondo svalutazione crediti è stato incrementato nel periodo mediante un accantonamento di 69 mila euro e decrementato per 61 mila euro per utilizzo. L'incremento del fondo comprende 39 mila euro di *accantonamento fiscale* e 30 mila euro di accantonamento al fondo interessi di mora per adeguare il fondo al presumibile valore di realizzo dei crediti in essere alla data della presente relazione finanziaria semestrale. Il fondo è in massima parte tassato (1.993 mila euro).

Per quanto concerne la recuperabilità dei crediti vantati dalla Società verso Wind Jet, si precisa che i rischi in capo a SAT risultano significativamente mitigati dal fatto che la Società ha in essere un contratto di assicurazione dei crediti commerciali e l'onere che dovrà sostenere, qualora Wind jet dovesse trovarsi nello stato di insolvenza di diritto, trova comunque sostanziale capienza nel fondo svalutazione crediti riflesso al 30 giugno 2012.

### 30. Crediti verso collegate

Tale voce si riferisce esclusivamente ai crediti verso la collegata Alatoscana e la movimentazione di tali crediti è riportata nello schema seguente.

|                                      | 30/06/12 | 31/12/11 | Variazione |
|--------------------------------------|----------|----------|------------|
| Crediti in imprese collegate (€/000) | 276      | 237      | 39         |

### 31. Crediti Tributari

Tale voce pari a 211 mila euro (326 mila euro al 31 dicembre 2011) comprende:

- crediti per acconto imposte IRAP/IRES pari a 200 mila euro;
- crediti pari a 11 mila euro per istanza di rimborso IVA presentata nell'ottobre 2007.

### 32. Crediti verso altri esigibili entro l'anno

La voce relativa ai crediti verso altri entro l'anno risulta così composta (dati espressi in Euro/000):

|                                             | 30/06/12     | 31/12/11     | Variazione |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Verso dipendenti (crediti entro l'anno)     | 67           | 46           | 21         |
| Verso cassieri biglietteria                 | 27           | 13           | 15         |
| Verso istituti previdenziali e assicurativi | 36           | 0            | 36         |
| Verso sub-concessionari                     | 339          | 236          | 103        |
| Verso fornitori per anticipi                | 12           | 54           | -42        |
| Verso istituti di credito                   | 36           | 40           | -4         |
| Verso Regione Toscana                       | 351          | 351          | 0          |
| Verso privati (acq. terreni)                | 209          | 673          | -464       |
| Verso altri (progetto People Mover)         | 580          | 577          | 3          |
| Verso altri minori                          | 71           | 68           | 3          |
| Risconti attivi                             | 496          | 238          | 258        |
| <b>TOTALE</b>                               | <b>2.226</b> | <b>2.297</b> | <b>-71</b> |

In particolare si segnala:

1. il credito verso la Regione Toscana per il contributo in conto investimenti di cui alla delibera della Regione Toscana n.1.119 del 22/12/2009 che assegna finanziamenti a SAT per un importo complessivo pari a 2,9 milioni. L'importo contabilizzato rappresenta il 100% del contributo relativo agli investimenti finanziati già completati al 31 dicembre 2011 e rappresenta la parte residua da incassare;
2. I crediti verso altri riguardano principalmente anticipi di spesa che SAT ha anticipato per conto del progetto "People Mover";
3. I risconti attivi riguardano principalmente materiali di consumo come il vestiario per le divise aeroportuali, il cui incremento è esclusivamente dovuto alla stagionalità del business;
4. I crediti verso sub-concessionari riguardano gli incassi effettuati per conto SAT ancora da riscuotere (in particolare fatturato parcheggi e vendita tabacchi);
5. I crediti verso privati riguardano gli acconti versati negli atti di compromesso per l'acquisto di terreni circostanti il sedime aeroportuale.

### 33. Imposte Anticipate recuperabili entro l'anno

Accoglie le imposte anticipate recuperabili entro l'anno per un importo pari a 1.274 mila euro (1.235 mila euro al 31/12/2011). Di seguito la composizione al 30 giugno 2012 e la movimentazione rispetto al 31 dicembre 2011.

|                                 | 30/06/12     | 31/12/11     | Variazione |
|---------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Fondo svalutazione crediti      | 581          | 576          | 5          |
| Ammortamenti                    | 88           | 88           | 0          |
| Spese di manutenzione eccedenti | 224          | 102          | 122        |
| Fondo ripristino                | 343          | 456          | -113       |
| Fondo rischi (rinnovo CCNL)     | 28           | 0            | 28         |
| Altri minori                    | 10           | 13           | -4         |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>1.274</b> | <b>1.235</b> | <b>39</b>  |

### 34. Cassa e mezzi equivalenti

### **Liquidità (€/000)**

| 30/06/12 | 31/12/11 | Variazione |
|----------|----------|------------|
| 1.223    | 9.651    | -8.428     |

Per ulteriori approfondimenti si rinvia al rendiconto finanziario.

## **PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'**

Viene esposta di seguito la variazione del Patrimonio Netto avvenuta nel corso del periodo:

### **Patrimonio Netto (€/000)**

| 30/06/12 | 31/12/11 | Variazione |
|----------|----------|------------|
| 57.453   | 57.870   | -418       |

Per un maggior dettaglio della movimentazione delle singole voci, si rinvia all'apposito prospetto negli schemi di bilancio.

In particolare, il patrimonio netto risulta costituito dalle seguenti voci:

### **35. Capitale sociale**

Al 30 giugno 2012 il capitale sociale, interamente versato, risulta costituito da n. 9.860.000 azioni ordinarie da nominali 1,65 cadauna (n. 9.860.000 al 31 dicembre 2011).

### **36. Riserve di capitale**

Le riserve di capitale sono costituite:

- Dalla riserva da sovrapprezzo azioni per 18.941 mila euro venutasi a creare con l'aumento di capitale a pagamento in sede di quotazione di Borsa nel luglio 2007.
- Dalle riserve di rivalutazione che al 30 giugno 2012 sono iscritte per un ammontare complessivo di 435 mila euro costituito dal saldo attivo di rivalutazione monetaria, conseguente all'applicazione della Legge n. 413/91, al netto dell'imposta sostitutiva di 83 mila euro. Tale riserva è in parziale sospensione d'imposta; nessuno stanziamento d'imposta è stato effettuato sulla stessa in quanto non sono previste operazioni che ne possono determinare la tassazione.
- Dalla riserva legale per un importo di 1.889 mila euro. L'incremento di 218 mila euro rispetto al 31 dicembre 2011, deriva dalla destinazione dell'utile di esercizio 2011 sulla base di quanto deliberato dall'Assemblea dei Soci in sede di approvazione del Bilancio 2011.
- Dalle riserve statutarie per un ammontare di 19.998 mila euro. L'incremento di 2.556 mila euro deriva dalla destinazione dell'utile di esercizio 2011 sulla base di quanto deliberato dall'Assemblea dei Soci in sede di approvazione del Bilancio 2011.
- Dalle altre riserve costituite da contributi in conto capitale ex art. 55 DPR 917 per un ammontare di 66 mila euro. Ai sensi del punto 5 del primo comma dell'art. 2426 C.C. si precisa che non ci sono più vincoli sulle riserve disponibili.

### **37. Riserva rettifiche di transizione ai principi contabili internazionali IAS-IFRS**

Tale riserva accoglie: (i) la riserva IAS (negativa per 317 mila euro) al netto degli impatti fiscali teorici creata alla data del 1/1/2005 in fase di *First Time Adoption*, in modo da

accogliere gli impatti a Patrimonio Netto dell'adozione dei Principi Contabili Internazionali;  
(ii) la riserva IAS (negativa per 2.517 mila euro) venutasi a creare per effetto dell'applicazione del nuovo principio internazionale IFRIC 12 dal 1° gennaio 2010.

### 38. Riserva di Fair Value

Al 30 giugno 2012 ammonta a 921 mila euro.

Tale Riserva accoglie gli utili netti non realizzati relativi all'adeguamento al *fair value* della partecipazione nell'Aeroporto di Firenze.

### 39. Utili (perdite) portati a nuovo

Accoglie gli utili portati a nuovo per 372 mila euro.

### 40. Utile (perdita) di periodo

Accoglie il risultato di periodo al 30 giugno 2012 pari a 1.396 mila euro.

## PASSIVITA' A MEDIO LUNGO TERMINE

Viene esposta di seguito la movimentazione delle passività a medio lungo termine avvenuta nel corso del periodo:

|                                               | 30/06/12 | 31/12/11 | Variazione |
|-----------------------------------------------|----------|----------|------------|
| <b><u>passività a m/l termine (€/000)</u></b> | 30.910   | 27.309   | 3.601      |

In particolare, tale aggregato risulta costituito dalle seguenti categorie:

### 41. Passività fiscali differite

Tale voce ammonta a 257 mila euro al 30 giugno 2012 (284 mila euro al 31 dicembre 2011) ed accoglie le imposte differite passive calcolate sul maggiore imponibile fiscale di competenza degli esercizi successivi. Di seguito la composizione al 30 giugno 2012 e la movimentazione rispetto al 31 dicembre 2011.

|                                      | 30/06/12   | 31/12/11   | Variazione |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| Plusvalenze patrimoniali             | 6          | 7          | -1         |
| Fondo ex art. 55/917                 | 28         | 28         | -1         |
| Ammortamenti                         | 102        | 107        | -5         |
| Differenze da applicazioni IAS (TFR) | 122        | 142        | -20        |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>257</b> | <b>284</b> | <b>-27</b> |

### 42. Fondi per Rischi ed Oneri

La composizione di tali fondi è la seguente:

#### - *Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili*

Accoglie il fondo di circa 24 mila euro (22 mila euro al 31 dicembre 2011) relativo all'indennità suppletiva di clientela previsto dall'accordo economico collettivo degli agenti e rappresentanti di commercio.

#### - *Altri (Fondo rischi oneri futuri)*

Il fondo per rischi oneri futuri è pari a 115 mila euro (16 mila euro al 31 dicembre 2011) e la variazione è principalmente dovuta all'accantonamento di competenza degli oneri previsti per il rinnovo del CCNL di categoria scaduto con il 31 dicembre 2011 (105 mila euro).

Inoltre si precisa che la Società non ha in essere contenziosi caratterizzati da passività potenziali degne di rilievo non commentate all'interno del bilancio intermedio.

#### **43. Fondi di ripristino e sostituzione**

Tale Fondo (valutato secondo la miglior stima della spesa richiesta per adempiere l'obbligazione alla data di riferimento del bilancio) accoglie le somme per mantenere e ripristinare (tipicamente si tratta di costi di ripristino e sostituzione) l'infrastruttura aeroportuale che la società di gestione dovrà restituire alla fine del periodo concessorio. Il valore complessivo al 30 giugno 2012 è pari a 9.135 mila euro e si incrementa di 760 mila euro rispetto al 31/12/2011. Tale fondo, in funzione della stima temporale del suo utilizzo entro l'anno, viene ripartito fra le passività a medio-lungo termine (7.687 mila euro al 30 giugno 2012) e fra le passività correnti (1.448 mila euro al 30 giugno 2012).

#### **44. Trattamento di Fine Rapporto Subordinato**

Come indicato in precedenza, il TFR è considerato un'obbligazione a benefici definiti da contabilizzare secondo lo IAS 19 - Benefici a dipendenti. Pertanto, l'ammontare del fondo trattamento di fine rapporto è stato ricalcolato applicando il metodo della proiezione unitaria del credito (cd "Projected Unit Credit Method"), effettuando le valutazioni attuariali alla fine del periodo di riferimento.

La Società ha scelto di non utilizzare il metodo del corridoio che consentirebbe di non rilevare la componente del costo calcolata secondo il metodo sopra descritto, rappresentata dagli utili o perdite attuariali qualora questa non ecceda il 10 per cento del valore dell'obbligazione all'inizio del periodo.

Alla luce delle nuove disposizioni normative si è reso necessario rideterminare l'importo delle passività maturate al 31 dicembre 2006 al fine di adeguare il modello di valutazione attuariale precedentemente utilizzato per determinare la quota dell'obbligazione futura dell'azienda (Projected Unit Credit Method), in funzione delle nuove ipotesi attuariali (tasso di rivalutazione di legge previsto per tale Istituto in luogo delle stime di incremento salariale) senza considerare, data l'ormai sostanziale completa maturazione dell'obbligazione, il pro-rata del servizio prestato sulle quote di futura maturazione. Tale rideterminazione, secondo quanto previsto dal paragrafo 109 dello IAS 19, ha comportato la rilevazione quale "curtailment" di un provento non ricorrente iscritto a riduzione dei costi del personale nell'esercizio 2007.

In particolare per quanto riguarda lo scenario economico-finanziario i parametri utilizzati per la valutazione al 30 giugno 2012 sono i seguenti:

|                                          |                             |
|------------------------------------------|-----------------------------|
| - tasso annuo tecnico di attualizzazione | 3,90% (4,25% al 31.12.2011) |
| - tasso annuo di inflazione              | 2,00% (2,0% al 31.12.2011)  |
| - tasso annuo incremento TFR             | 3,00% (3,0% al 31.12.2011)  |

In merito al tasso di attualizzazione, è stato preso come riferimento per la valutazione di detto parametro l'indice iBoxx Eurozone Corporates A con *duration* da 7 a 10 anni; tale *duration* è commisurata alla permanenza media del collettivo oggetto di valutazione.

Il personale direttivo della società non beneficia di piani a contribuzione definita.

Il valore della passività conformemente a quanto previsto dallo IAS 19 risulta pari a 3.671 mila euro al 30 giugno 2012 (3.723 mila euro al 31 dicembre 2011). Tale fondo viene esposto al netto degli anticipi corrisposti e delle liquidazioni erogate nel periodo in esame e presenta un

decremento rispetto al 31 dicembre 2011 di 52 mila euro come sotto riportato (espresso in Euro/000):

| <b>Fondo TFR</b>                                 | €/000        | €/000        |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2011</b>                 | <b>3.723</b> | <b>3.896</b> |
| Quota maturata nel periodo (interest cost)       | 76           | 172          |
| Quota maturata nel periodo (actuarial gain&loss) | 84           | 1            |
| Indennità liquidate nel periodo                  | -212         | -346         |
| <b>Saldo al 30 giugno 2012</b>                   | <b>3.671</b> | <b>3.723</b> |

#### 45. Passività finanziarie

La voce pari a 17.329 mila euro (14.870 mila euro al 31 dicembre 2011). L'incremento, pari a 2.459 mila euro, si riferisce al "tiraggio" nel corso del primo semestre 2012 del finanziamento a lungo termine concesso nel dicembre 2010 dalla Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo (Gruppo Intesa San Paolo) che garantisce a SAT il finanziamento fino a 40 milioni di Euro per importanti investimenti infrastrutturali effettuati e programmati per i prossimi anni. Secondo lo IAS 39 tale ammontare riflette il valore del costo ammortizzato della passività.

Il debito finanziario a medio - lungo suddetto prevede il rispetto di determinati parametri finanziari-economici-patrimoniali. Il bilancio intermedio della Società al 30 giugno 2012 rispetta tutti i parametri sopra menzionati.

#### 46. Altri debiti esigibili oltre l'anno

I debiti oltre l'esercizio successivo pari a 1.827 mila euro (1.818 mila euro al 31 dicembre 2011).

In particolare:

- i) 20 mila euro si riferiscono a depositi cauzionali ricevuti dai clienti a garanzia delle prestazioni effettuate nei loro confronti;
- ii) 1.807 mila euro si riferiscono agli anticipi ricevuti dal Ministero dei Trasporti ex L. 299/79 (775 mila euro) e lavori FIO (1.033 mila euro) che potranno essere oggetto di compensazione con i crediti verso altri esigibili oltre l'anno. Non è possibile, alla data del presente Bilancio, fare una previsione sulle tempistiche di chiusura dell'istruttoria da parte degli organi competenti.

### PASSIVITA' CORRENTI

Viene esposta di seguito la movimentazione delle passività correnti avvenuta nel corso del periodo.

|                                          | 30/06/12 | 31/12/11 | Variazione |
|------------------------------------------|----------|----------|------------|
| <b><u>passività correnti (€/000)</u></b> | 30.657   | 34.883   | -4.226     |

In particolare, tale aggregato risulta costituito dalle seguenti categorie:

#### 47. Scoperti bancari e finanziamenti

Al 30 giugno 2012 la società utilizza gli affidamenti disponibili per esigenze di cassa per 2.698 mila euro (0 al 31/12/2011).

La **Posizione Finanziaria Netta** della Società al 30 giugno 2012, così come riportata nella Relazione sulla gestione in ossequio alla Delibera Consob prot. n° 6064293 del 28 luglio 2006, risulta dalla seguente tabella (espressa in Euro/000):



|                                                     | 30/06/12       | 31/12/11       | Variazione     |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</i>    | 1.229          | 9.664          | -8.435         |
| <i>Debiti bancari correnti</i>                      | -2.698         | 0              | -2.698         |
| <b>Posizione finanziaria netta corrente (a)</b>     | <b>-1.469</b>  | <b>9.664</b>   | <b>-11.132</b> |
| <i>Debiti bancari non correnti</i>                  | -17.329        | -14.870        | -2.459         |
| <b>Posizione finanziaria netta non corrente (b)</b> | <b>-17.329</b> | <b>-14.870</b> | <b>-2.459</b>  |
| <b>Posizione Finanziaria Netta (a+b)</b>            | <b>-18.798</b> | <b>-5.206</b>  | <b>-13.591</b> |

L'assorbimento della liquidità (-8,4 milioni di euro) e l'utilizzo degli affidamenti bancari a breve (+2,7 milioni di euro) è principalmente riconducibile al pagamento dei debiti commerciali correnti (-7,5 milioni di euro) che, storicamente, arrivano a scadenza nel primo semestre dell'anno ed al pagamento dei dividendi (-1,6 milioni di euro) deliberato dall'assemblea dei soci lo scorso 27 aprile. Al riguardo, si ricorda che al 30 giugno 2011 l'Indebitamento Finanziario Netto ammontava a 14,7 milioni di euro.

Si rimanda al "Rendiconto Finanziario" per una più approfondita analisi dell'andamento della stessa.

#### 48. Debiti tributari

L'ammontare complessivo di 4.316 mila euro è così composto (valori in Euro/000):

|                                          | 30/06/12     | 31/12/11     | Variazione |
|------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| IRPEF su lavoro dipendente e autonomo    | 494          | 261          | 232        |
| IRAP / IRES                              | 0            | 275          | -275       |
| ERARIO addizionale comunale              | 3.395        | 2.743        | 653        |
| ICI / IMU                                | 647          | 635          | 12         |
| Maggiorazione Diritti Aviazione generale | 162          | 156          | 5          |
| Altri minori                             | 0,1          | 3,7          | -3,7       |
| <b>TOTALE</b>                            | <b>4.698</b> | <b>4.074</b> | <b>623</b> |

Il debito verso l'Erario per l'addizionale comunale sui diritti di imbarco passeggeri sugli aeromobili, pari a 4,5 euro a passeggero imbarcato, istituita dall'art.2, comma 11 della legge 24 dicembre 2003 n. 350 a partire dal 1° giugno 2004 si incrementa, rispetto al 31/12/2011, per effetto della stagionalità del business SAT.

#### 49. Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori al 30 giugno 2012 ammontano a 12.932 mila euro (18.818 mila euro al 31 dicembre 2011) e registrano un decremento di 5.886 mila euro per effetto del pagamento di un importante debito avvenuto nel primo semestre 2012.

#### 50. Debiti verso Erario/Enti locali

Tale voce comprende i debiti verso (valori in Euro/000):

|                        | 30/06/12     | 31/12/11     | Variazione  |
|------------------------|--------------|--------------|-------------|
| I.N.P.S.               | 1.114        | 1.285        | -172        |
| I.N.A.I.L.             | 1            | 2            | -1          |
| Fondo Inps c/tesoreria | 95           | 86           | 10          |
| <b>TOTALE</b>          | <b>1.210</b> | <b>1.373</b> | <b>-163</b> |

### 51. Altri debiti esigibili entro l'anno

Gli altri debiti entro l'anno riguardano (valori in Euro/000):

|                                                         | 30/06/12     | 31/12/11     | Variazione    |
|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Ministero dei Trasporti per canoni di concessione       | 1.909        | 2.026        | -117          |
| Vettori per incassi biglietteria aerea                  | 667          | 675          | -8            |
| Dipendenti per competenze maturate - (i)                | 1.727        | 2.441        | -713          |
| Soc. assicuratrici (conguaglio polizze e franchigie per | 153          | 149          | 4             |
| Amministratori e Sindaci revisori (competenze           | 163          | 27           | 136           |
| Servizio Antincendio - (ii)                             | 2.542        | 2.997        | -456          |
| Istituti di credito (competenze trimestrali)            | 114          | 0            | 114           |
| Altri minori                                            | 116          | 117          | -1            |
| <b>TOTALE</b>                                           | <b>7.391</b> | <b>8.434</b> | <b>-1.042</b> |

In particolare le principali variazioni sono relative a:

- (i) il decremento dei debiti verso i dipendenti deriva principalmente dal pagamento del debito per le competenze arretrate;
- (ii) il saldo del debito verso l'Erario per la quota di competenza 2011 del contributo al Servizio antincendio dei VV.F. introdotto dalla legge finanziaria 2007 è stato assolto da parte della Società.

Sul contributo al Fondo c.d. antincendi alcune società di gestione aeroportuale, uniformemente con quanto concordato in Assaeroporti, hanno presentato appositi ricorsi, sia in sede giurisdizionale sia in sede tributaria, domandando l'annullamento degli atti amministrativi relativi al fondo stesso. Anche alla luce dell'entrata in vigore delle disposizioni del comma 3-bis di cui all'art. 4 del DL 185/2010 che ha destinato le risorse del Fondo a finalità del tutto estranee a quelle della riduzione dei costi del servizio antincendi negli aeroporti. SAT, come altre società di gestione aeroportuale, ha al momento accantonato le somme quantificate da ENAC per l'alimentazione del Fondo e vincolato a tale finalità in attesa dell'esito dei pendenti giudizi.

### 52. Acconti

Gli acconti, che ammontano a 280 mila euro (384 mila euro al 31 dicembre 2011), hanno registrato un decremento di 98 mila euro relativo principalmente ad anticipi clienti.

## IMPEGNI E GARANZIE

Al 30 giugno 2012 il totale di impegni e garanzie ammonta a 16.649 mila euro ed è così composto (dati espressi in Euro/000):

|                                                 | 30/06/12      | 31/12/11      | Variazione    |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Fidejussioni prestate da Terzi per conto di SAT | 8.727         | 8.010         | 717           |
| Fidejussioni di Terzi a favore di SAT           | 9.197         | 8.838         | 359           |
| Altri impegni della Società                     | 59            | 59            | 0             |
| <b>TOTALE</b>                                   | <b>17.983</b> | <b>16.907</b> | <b>-7.762</b> |

Le fidejussioni prestate da terzi per conto SAT si riferiscono principalmente a fidejussioni prestate al Ministero della Difesa (5 milioni) a garanzia degli obblighi assunti per la realizzazione dei piazzali per la sosta degli aeromobili; all'ENAC (2.237 mila euro) a garanzia

del pieno ed esatto svolgimento dei compiti previsti dalla Convenzione quarantennale sottoscritta; al Comune di Pisa (890 mila euro) a garanzia del rispetto dei regolamenti comunali sui lavori di ampliamento delle infrastrutture aeroportuali da parte di SAT; a Delta Airlines (600 mila euro) a garanzia degli impegni contrattuali da parte di SAT per la stagione 2012.

L'incremento di circa 359 mila euro delle fidejussioni prestate da terzi a favore di SAT si riferisce principalmente alla garanzia rilasciata da un nuovo sub-concessionario a garanzia del minimo garantito annuo.

Gli altri impegni della Società riguardano i proventi da consolidamento iscritti nell'esercizio 2006 derivanti dall'applicazione dell'accordo stipulato con la collegata Alatoscana Spa in attuazione del regime di tassazione del consolidato nazionale disciplinato dagli articoli dal 117 al 129 del D.P.R. 917/86, introdotti con D.L. 12/12/03 n.344.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Rapporti con parti correlate**

Si rimanda all'Allegato C per il riepilogo dei principali effetti sul bilancio al 30 giugno 2012 delle operazioni effettuate dalla SAT con parti correlate, peraltro di ammontare poco significativo.

### **Eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

Ai sensi della Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si rende noto come non vi siano eventi significativi e non ricorrenti accaduti nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2012.

### **Livelli gerarchici di valutazione del *fair value***

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria al *fair value*, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del *fair value*. Si distinguono i seguenti livelli:

- Livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;
- Livello 2 – input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
- Livello 3 – input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Nel bilancio della Società, tali concetti sono applicabili esclusivamente alla valutazione della partecipazione in Aeroporto di Firenze S.p.A. il cui *fair value* (Euro 1.117 mila euro al 30 giugno 2012) è qualificabile come Livello 1, in quanto relativo ad una quotazione ufficiale di Borsa Italiana.

|                 |
|-----------------|
| <b>ALLEGATI</b> |
|-----------------|

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI AL  
30 GIUGNO 2012 (importi in mila euro di Euro)**

|                              | DIRITTI DI<br>CONCESSIONE | DIRITTI<br>BREVETTO<br>E UTILIZZO<br>OPERE<br>INGEGNO | IMMOBIL.NI<br>IN CORSO E<br>ACCONTI | TOTALE |
|------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------|
| A - Valore al 31-12-11       | 66.346                    | 569                                                   | 2.299                               | 69.214 |
| <i>VARIAZIONI DI PERIODO</i> |                           |                                                       |                                     |        |
| Acquisti                     | 782                       | 117                                                   | 1.464                               | 2.364  |
| Lavori in corso anni prec.   | 0                         | 0                                                     |                                     | 0      |
| Disinvestimenti              | 0                         | 0                                                     | 0                                   | 0      |
| Contributi c/investimenti    | 0                         | 0                                                     | 0                                   | 0      |
| Ammortamenti                 | -948                      | -223                                                  | 0                                   | -1.171 |
| Storno fondi amm. anni prec. | 0                         | 0                                                     | 0                                   | 0      |
| B - Saldo variazioni         | -166                      | -106                                                  | 1.464                               | 1.193  |
| Valore al 30-06-12 (A+B)     | 66.181                    | 462                                                   | 3.764                               | 70.407 |

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI AL 30 GIUGNO 2012 (importi in mila euro di Euro)**

|                              | TERRENI, FABBRICATI<br>E IMPIANTI DI PISTA |                         | IMPIANTI E<br>MACCHINA<br>RI | ATTREZZ. R<br>E IND. L. I E<br>COMM. L. I | IMMOB. IN<br>CORSO | ALTRI BENI | TOTALE  |
|------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------------------------|--------------------|------------|---------|
|                              | gratuite<br>devolvibili                    | di proprietà<br>Società |                              |                                           |                    |            |         |
| Costo storico al 31-12-11    | 6.015                                      | 11.545                  | 14.281                       | 574                                       | 6                  | 7.971      | 40.391  |
| Fondo amm.to al 31-12-11     | -4.740                                     | -493                    | -9.294                       | -408                                      | 0                  | -6.195     | -21.130 |
| A - Valore al 31-12-11       | 1.274                                      | 11.052                  | 4.986                        | 165                                       | 6                  | 1.777      | 19.261  |
| <i>VARIAZIONI DI PERIODO</i> |                                            |                         |                              |                                           |                    |            |         |
| Acquisti                     | 0                                          | 1.222                   | 776                          | 23                                        | 0                  | 43         | 2.065   |
| Disinvestimenti              | 0                                          | 0                       | -1                           | 0                                         | 0                  | -4         | -4      |
| Ammortamenti                 | -77                                        | -55                     | -487                         | -13                                       | 0                  | -292       | -925    |
| Storno fondi amm. anni prec. | 0                                          | 0                       | 0                            | 0                                         | 0                  | 2          | 2       |
| B - Saldo variazioni         | -77                                        | 1.167                   | 289                          | 10                                        | 0                  | -251       | 1.138   |
| Costo storico al 30-06-2012  | 6.015                                      | 12.767                  | 15.056                       | 597                                       | 6                  | 8.011      | 42.452  |
| Fondo amm.to al 30-06-2012   | -4.817                                     | -548                    | -9.781                       | -422                                      | 0                  | -6.485     | -22.053 |
| Valore al 30-06-2012 (A+B)   | 1.197                                      | 12.219                  | 5.275                        | 175                                       | 6                  | 1.526      | 20.398  |

## RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

| 30 GIUGNO 2012                              |             |                                       |                            | 30 GIUGNO 2011 |                                       |                            |     |
|---------------------------------------------|-------------|---------------------------------------|----------------------------|----------------|---------------------------------------|----------------------------|-----|
| voce di bilancio                            | valori in € | incidenza %<br>su voce di<br>bilancio | Saldo (€) al<br>30/06/2012 | valori in €    | incidenza %<br>su voce di<br>bilancio | Saldo (€) al<br>30/06/2012 |     |
| <b><u>Società controllate/collegate</u></b> |             |                                       |                            |                |                                       |                            |     |
| <i>Alatoscana Spa</i>                       |             |                                       |                            |                |                                       |                            |     |
| Altri ricavi operativi                      | 17.187      | 3,19%                                 | 538.901                    | 17.497         | 4,96%                                 | 352.663                    |     |
| <i>Jet Fuel &amp; Co. Srl (*)</i>           |             |                                       |                            |                |                                       |                            |     |
| Altri ricavi operativi                      | ---         | ---                                   | ---                        | ---            | ---                                   | ---                        | --- |
| <i>Immobili A.O.U. Careggi Spa (*)</i>      |             |                                       |                            |                |                                       |                            |     |
| Altri ricavi operativi                      | ---         | ---                                   | ---                        | ---            | ---                                   | ---                        | --- |
| <b><u>Altre parti correlate</u></b>         |             |                                       |                            |                |                                       |                            |     |
| <i>Regione Toscana</i>                      |             |                                       |                            |                |                                       |                            |     |
| Crediti verso altri esigibili entro l'anno  | 351.086     | 15,77%                                | 2.225.988                  | 1.048.849      | 41,24%                                | 2.543.528                  |     |

(\*) Alla data del presente bilancio non ha in essere alcun rapporto con SAT.



## **ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti Costantino Cavallaro (Presidente del Consiglio di Amministrazione) e Marco Forte (Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari) della Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei Spa attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2012.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di particolare rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che

3.1 Il bilancio semestrale abbreviato:

- È redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

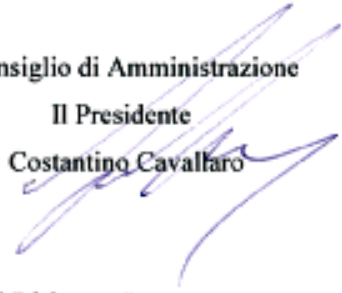
3.2 La relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unicamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Pisa, 29 agosto 2012

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Costantino Cavallaro



Il Dirigente Preposto

Marco Forte



All. D

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

**Deloitte.**

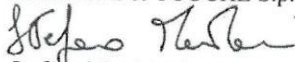
Deloitte & Touche S.p.A.  
Corso Italia, 17  
50123 Firenze  
Italia  
Tel: +39 055 2671011  
Fax: +39 055 282147  
www.deloitte.it

### RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della  
SOCIETÀ AEROPORTO TOSCANO (S.A.T.) GALILEO GALILEI S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Società Aeroporto Toscano (S.A.T.) Galileo Galilei S.p.A. ("Società") al 30 giugno 2012. La responsabilità della redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Società Aeroporto Toscano (S.A.T.) Galileo Galilei S.p.A. ("Società"). E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio semestrale abbreviato.  
  
Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio dell'esercizio precedente ed al bilancio semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 26 marzo 2012 e in data 29 agosto 2011.
3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato della Società Aeroporto Toscano (S.A.T.) Galileo Galilei S.p.A. al 30 giugno 2012 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Stefano Montanari  
Socio

Firenze, 29 agosto 2012

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma  
Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239  
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited