



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2009

Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet della Società,
all'indirizzo 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

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2009

Pag. 3 **COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE**

Pag. 4 **COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI**

Pag. 5 - Analisi del traffico dell' Aeroporto G.Galilei
 - Risultati della gestione
 - Gli investimenti
 - Le risorse umane
 - Informativa per settori operativi
 - Rapporti con società collegate e correlate
 - Fatti di rilievo avvenuti nei primi nove mesi dell'anno
 - Eventi successivi alla chiusura del trimestre
 - Prevedibile evoluzione della gestione per l'esercizio in corso

Pag. 28 **SCHEMI DI BILANCIO AL 30.09.2009**

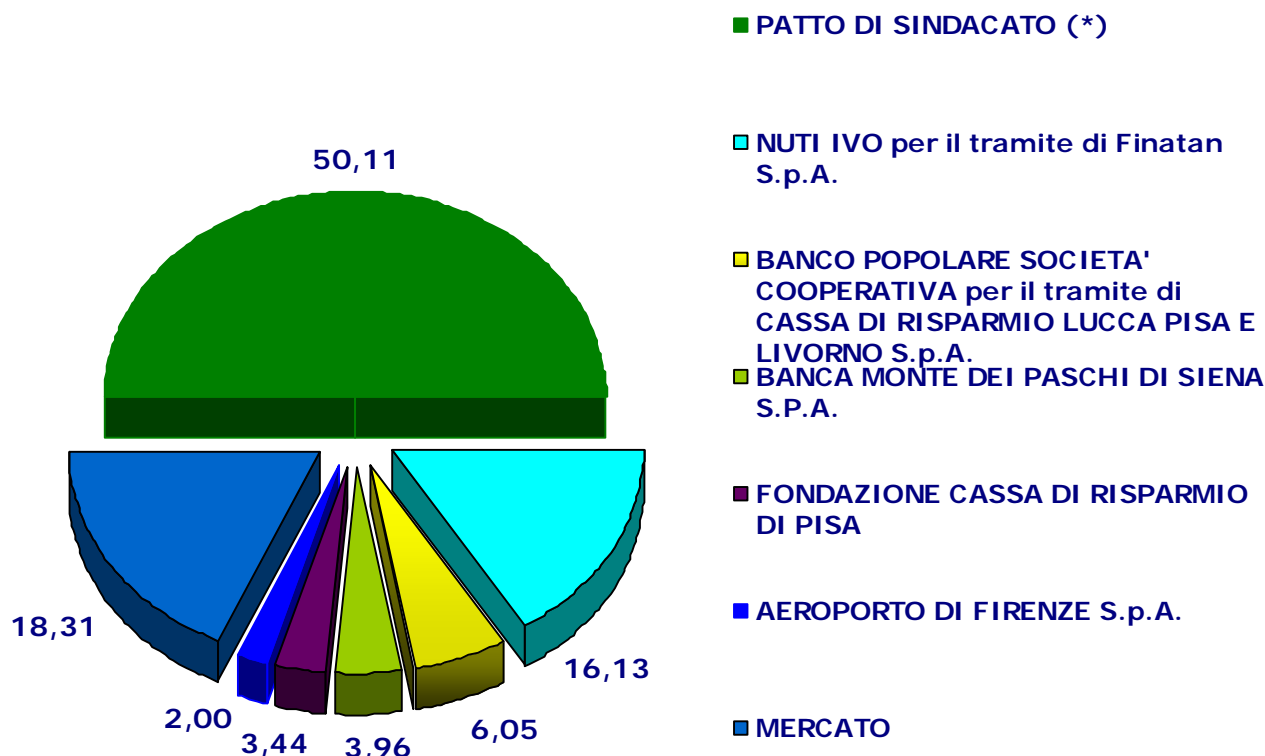
- Conto Economico e Conto Economico Complessivo
- Situazione Patrimoniale - Finanziaria
- Prospetto delle variazioni Patrimonio Netto
- Rendiconto Finanziario

Pag. 34 **ALLEGATI**

- Prospetto variazione immobilizzazioni immateriali
- Prospetto variazione immobilizzazioni materiali

COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE

Situazione elaborata sulla base delle comunicazioni pervenute ai sensi di legge sino al 10 novembre 2009:



(*) PATTO DI SINDACATO

| | |
|-----------------------------|--------------|
| Regione Toscana | 16,90 |
| Provincia di Pisa | 9,27 |
| Comune di Pisa | 8,45 |
| CCIAA di Pisa | 7,87 |
| Provincia di Livorno | 2,37 |
| CCIAA di Firenze | 1,42 |
| Provincia di Lucca | 1,04 |
| Provincia di Firenze | 1,04 |
| Comune di Livorno | 0,74 |
| Comune di Firenze | 0,70 |
| CCIAA di Livorno | 0,31 |
| Totale | 50,11 |

Il capitale sociale di SAT S.p.A. è pari a € 16.269.000, interamente versato e sottoscritto, rappresentato da n. 9.860.000 azioni ordinarie del valore nominale di €1,65 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 |
| Giuseppe BARSOTTI | Consigliere |
| Giuseppe BIONDI | Consigliere |
| Sergio LANDI | Consigliere |
| Ivo NUTI | Consigliere |
| Fabrizio ROSSI | Consigliere |
| Alberto VARETTI | Consigliere |

Comitato di indirizzo strategico

| | |
|----------------------|--------------|
| Costantino CAVALLARO | Coordinatore |
| Francesco BARACHINI | Membro |
| Giuseppe BIONDI | Membro |
| Sergio LANDI | Membro |

Comitato per la remunerazione

| | |
|---------------------|--------------|
| Francesco BARACHINI | Coordinatore |
| Giuseppe BARSOTTI | Membro |
| Sergio LANDI | Membro |
| Fabrizio ROSSI | Membro |

Comitato per il controllo interno ed Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001

| | |
|-----------------|--------------|
| Giuseppe BIONDI | Coordinatore |
| Ivo NUTI | Membro |
| Alberto VARETTI | Membro |

Collegio Sindacale

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

Segretario C.d.A.

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.

Signori Azionisti,

il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 è stato redatto ai sensi del D.lgs 58/1998 conformemente a quanto disposto dall'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005 (Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 recante "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", Delibera Consob n. 15520 del 27 luglio 2006 recante "Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n. 11971/99", Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 recante "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. 58/98. Il presente resoconto è composto dai prospetti contabili, dai commenti degli Amministratori sull'andamento della gestione e sull'evoluzione dell'attività nel corso del 2009. Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 è conforme ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB) e omologati dall'Unione 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. Si segnala che il presente Resoconto non è assoggettato a revisione contabile.

ANALISI DEL TRAFFICO DELL'AEROPORTO G. GALILEI

La seguente tabella confronta l'andamento del traffico nei primi nove mesi del 2009 rispetto all'analogo periodo del 2008, suddiviso nelle sue diverse componenti:

| TRAFFICO AEROPORTO DI PISA | | | |
|--|------------------|------------------|----------------|
| | Gen-Set 2008 | Gen-Set 2009 | VAR. 2009/2008 |
| Passeggeri commerciali | 3.136.197 | 3.197.224 | 1,9% |
| Nazionali (Linea + Charter) | 723.093 | 833.644 | 15,3% |
| Internazionali (Linea + Charter) | 2.413.104 | 2.363.580 | -2,1% |
| Passeggeri Aviazione Generale | 7.417 | 6.066 | -18,2% |
| TOTALE PASSEGGERI | 3.143.614 | 3.203.290 | 1,9% |
| | Gen-Set 2008 | Gen-Set 2009 | VAR. 2009/2008 |
| Movimenti Commerciali | 29.758 | 28.039 | -5,8% |
| Nazionali (Linea + Charter) | 7.842 | 7.553 | -3,7% |
| Internazionali (Linea + Charter) | 20.599 | 19.794 | -3,9% |
| Cargo | 944 | 692 | -26,7% |
| Volo postale | 373 | 0 | -100,0% |
| Movimenti Aviazione Generale | 3.600 | 3.158 | -12,3% |
| TOTALE MOVIMENTI | 33.358 | 31.197 | -6,5% |
| | Gen-Set 2008 | Gen-Set 2009 | VAR. 2009/2008 |
| Tonnellaggio Commerciale | 1.752.091 | 1.743.934 | -0,5% |
| Nazionali (Linea + Charter) | 408.851 | 471.219 | 15,3% |
| Internazionali (Linea + Charter) | 1.243.265 | 1.219.128 | -1,9% |
| Cargo | 77.175 | 53.587 | -30,6% |
| Volo postale | 22.800 | 0 | -100,0% |
| Tonnellaggio Aviazione Generale | 44.873 | 44.297 | -1,3% |
| TOTALE TONNELLAGGIO | 1.796.964 | 1.788.231 | -0,5% |
| | Gen-Set 2008 | Gen-Set 2009 | VAR. 2009/2008 |
| Merce via aerea (Kg) | 6.665.711 | 3.491.669 | -47,6% |
| Merce via superficie (Kg) | 1.342.177 | 802.077 | -40,2% |
| Posta (Kg) | 1.113.014 | 72.470 | -93,5% |
| TOTALE MERCE E POSTA | 9.120.902 | 4.366.216 | -52,1% |
| | Gen-Set 2008 | Gen-Set 2009 | VAR. 2009/2008 |
| TOTALE UNITA' DI TRAFFICO | 3.234.823 | 3.246.952 | 0,4% |

Traffico Passeggeri

Nel periodo gennaio-settembre 2009 il traffico passeggeri transitati sullo scalo registra un **incremento dell'1,9%** rispetto al medesimo periodo dello scorso anno.

Sono stati infatti 3.203.290 i passeggeri transitati presso l'Aeroporto Galilei nei primi nove mesi del 2009 rispetto ai 3.143.614 dello stesso periodo del 2008.

Il dato positivo, che conferma la capacità di crescita del Galilei nonostante il perdurare dell'attuale crisi economica, assume ancora più rilievo se messo a confronto con quello del **sistema degli aeroporti italiani che, nello stesso periodo, ha registrato un calo del traffico passeggeri pari al 4,7%¹**.

A conferma del positivo andamento del traffico del Galilei nel 2009, si segnala che nel mese di agosto è stata superata la soglia dei 500.000 passeggeri mensili con il **record storico** di 504.419 passeggeri.

La seguente tabella riassume il traffico passeggeri dei principali aeroporti nazionali relativo al periodo gennaio-settembre 2009 ed i relativi scostamenti rispetto al medesimo periodo del 2008 (Fonte: Assaeroporti).

| Gennaio-Settembre 2009 | | | |
|------------------------|------------------|--------------------|-------------|
| | Aeroporto | Passeggeri | 09/08 |
| | Roma (Sistema) | 29.403.852 | -5,9 |
| | Milano (Sistema) | 25.384.921 | -8,2 |
| 1 | Venezia | 5.174.836 | -4,9 |
| 2 | Catania | 4.621.636 | -4,6 |
| 3 | Napoli | 4.114.552 | -8,8 |
| 4 | Bologna | 3.650.563 | 9,2 |
| 5 | Palermo | 3.451.623 | -1,7 |
| 6 | Pisa | 3.203.290 | 1,9 |
| 7 | Cagliari | 2.605.922 | 12,3 |
| 8 | Verona | 2.526.745 | -11,9 |
| 9 | Torino | 2.474.511 | -8,0 |
| 10 | Bari | 2.175.284 | 11,7 |
| 11 | Olbia | 1.489.146 | -5,2 |
| 12 | Treviso | 1.353.079 | 0,6 |
| 13 | Firenze | 1.292.798 | -15,6 |
| 14 | Lamezia T. | 1.281.950 | 7,1 |
| 15 | Alghero | 1.215.356 | 8,6 |
| TOTALI | | 100.933.063 | -4,7 |

Nota: "Roma (Sistema)" comprende gli aeroporti di Roma Fiumicino e di Roma Ciampino. "Milano (Sistema)" comprende gli scali di Milano Linate, Milano Malpensa e Bergamo Orio al Serio

¹ Fonte Assaeroporti

Come evidenziato dal seguente prospetto, la crescita del traffico passeggeri dei voli di linea nazionali (+110.551 pax, pari al +15,3% rispetto ai primi 9 mesi del 2008) ha più che controbilanciato la flessione registrata dal traffico dei voli di linea internazionali (-49.524 pax, pari al -2,1%) e da quello di Aviazione Generale (-1.351 pax, pari al -18,2%).

| TRAFFICO PASSEGGERI AEROPORTO DI PISA | | | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| | Gen-Set 2008 | Gen-Set 2009 | VAR. 2009/2008 |
| Passeggeri commerciali | 3.136.197 | 3.197.224 | 1,9% |
| Nazionali (Linea + Charter) | 723.093 | 833.644 | 15,3% |
| Internazionali (Linea + Charter) | 2.413.104 | 2.363.580 | -2,1% |
| Passeggeri Aviazione Generale | 7.417 | 6.066 | -18,2% |
| TOTALE PASSEGGERI | 3.143.614 | 3.203.290 | 1,9% |

Il traffico nazionale

Nel periodo gennaio-settembre 2009 i passeggeri trasportati su voli nazionali di linea registrano una crescita del **15,3%** dovuta ai seguenti fattori di segno contrapposto:

- Lo sviluppo dei voli Low Cost anche in ambito nazionale:
 - Ryanair ha incrementato sia il numero delle destinazioni nazionali servite con i nuovi voli da/per Bari (dal marzo 2008) e Palermo (dall'ottobre 2008) che quello delle frequenze su rotte già operate a partire dalla stagione estiva 2009;
 - Windjet ha registrato una crescita del numero dei passeggeri trasportati presso lo scalo pisano grazie all'incremento del numero delle frequenze (da 7 a 12) del volo diretto da/per Catania.
- L'utilizzo da parte di Alitalia a partire dal 13 gennaio 2009 di aeromobili CRJ da 90 posti alternati a B737 da 162 posti sulla rotta Roma Fiumicino anziché gli ATR72 da 66 posti e gli EM145 da 48 posti del 2008 e la riduzione di frequenze effettuata sulla rotta (da 4 voli giornalieri a 26 frequenze settimanali). Da settembre 2009 Alitalia opera con gli EM170 da 72 posti;
- La cancellazione da parte di Alitalia dei 3 voli giornalieri per Milano Malpensa da maggio 2008. Questa decisione è rientrata nell'ottica della riorganizzazione del network della compagnia che ha previsto il de-hubbing di Milano Malpensa e la conseguente cancellazione di molte rotte di feederaggio da/per lo scalo lombardo, tra cui quelle da/per Pisa. Nel 2008 questi tre voli Alitalia avevano trasportato 22.877 passeggeri sul Galilei;
- La cancellazione operata da AirOne (da aprile 2008) di uno dei 2 voli giornalieri operati su Roma Fiumicino e alla cancellazione del volo giornaliero per Catania, destinazione che rimane tuttavia nel network delle destinazioni collegate dall'aeroporto di Pisa grazie al collegamento giornaliero operato da Windjet.

Il traffico internazionale

Il traffico passeggeri dei voli internazionali di linea dell'Aeroporto di Pisa registra, rispetto ai primi nove mesi del 2008, una flessione del 2,1%.

Tale variazione deriva dalla riduzione dei movimenti di linea (-4,0%), del tonnellaggio (-2,1%) e dei posti offerti (-1,5%).

La riduzione meno che proporzionale del tonnellaggio rispetto ai movimenti di linea denota l'impiego da parte delle compagnie aeree operanti sul Galilei nei primi nove mesi del 2009 di una composizione diversa di aeromobili, rispetto a quella dello stesso periodo del 2008.

La riduzione dei posti offerti dell'1,5%, abbinata ad un decremento più che proporzionale del traffico passeggeri (-2,1%), ha portato ad una diminuzione di 0,5 punti del coefficiente di riempimento dei voli di linea internazionali (77,6% vs. 78,1%).

Analizzando nel dettaglio l'andamento del traffico passeggeri di linea internazionale, si evidenziano di seguito i principali fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi del 2009:

1. Il posizionamento sulla base di Pisa del 6° aeromobile da parte di Ryanair, con l'apertura di 6 nuove destinazioni (Ibiza, Zara, Dusseldorf-Weeze, Mammilingem, Marrakesh e Lilla) e l'incremento di frequenze su alcune destinazioni già operate a partire dal 1° giugno;
2. L'incremento del numero delle frequenze (da 5 a 6) del volo diretto Pisa - New York JFK operato da Delta Air Lines dal 1° giugno fino a fine agosto;
3. L'apertura di due nuovi collegamenti per Copenaghen operati da Transavia (2 frequenze settimanali) dal 21 maggio e Norwegian Air Shuttle (2 frequenze settimanali) dal 4 aprile;
4. La sospensione da parte di TUIFly dei voli per Stoccarda (dal 10 gennaio 2009) ed Hannover (dalla Winter 2008);
5. La riduzione del numero delle frequenze operate da ClickAir sulla rotta Pisa-Barcellona: 4 nel corso della Summer 2008 (5 nel periodo di alta stagione) divenute poi 2 della stagione invernale 2008/2009 e 3 nella stagione estiva 2009 (5 nel periodo di alta stagione);
6. La diminuzione del numero delle frequenze settimanali attuata da British Airways da/per Londra Gatwick. Il terzo volo, giornaliero nella stagione estiva 2008, è stato operato dal 13 giugno 2009 al 27 settembre 2009. Inoltre, nel periodo 31 marzo - 12 giugno 2009, è stato effettuato solo il sabato o la domenica;
7. Il calo del traffico trasportato da easyJet a causa della riduzione di frequenze settimanali operate sulla rotta Pisa - Berlino Schoenefeld. Il volo, giornaliero nell'intera stagione estiva 2008, quest'anno è stato operato con 2 frequenze settimanali nel periodo 31 marzo 2009-21 maggio 2009 e solo successivamente è tornato ad essere operato su base giornaliera;

8. La riduzione operata da Air Nostrum/Iberia sulla rotta Pisa-Madrid, passata dall'ottobre 2008 da 7 a 5 frequenze settimanali per tutta la stagione invernale.;
9. La cancellazione del volo per Praga e Vienna operati da SkyEurope nella scorsa stagione estiva per motivi finanziari legati alla compagnia aerea;
10. La riduzione da parte di Air Dolomiti/Lufthansa di una frequenza giornaliera sulla rotta Pisa-Monaco passata nella stagione estiva da 3 a 2 voli giornalieri.

Scomposizione del traffico nelle 3 macrocomponenti: Linea IATA, Linea Low Cost e Charter

Nella tabella che segue si evidenzia la scomposizione del traffico passeggeri transitati presso il Galilei nei primi nove mesi del 2008 e del 2009 con le relative variazioni suddiviso nelle sue tre macrocomponenti: i voli di linea effettuati da vettori IATA, i voli di linea effettuati da compagnie aeree Low Cost ed i voli charter.

| TRAFFICO PASSEGGERI AEROPORTO DI PISA | | | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| | Gen-Set 2008 | Gen-Set 2009 | VAR. 2009/2008 |
| Passeggeri Linea | 3.014.470 | 3.078.539 | 2,1% |
| <i>Linea Iata</i> | <i>518.898</i> | <i>445.976</i> | <i>-14,1%</i> |
| <i>Linea Low Cost</i> | <i>2.495.572</i> | <i>2.632.563</i> | <i>5,5%</i> |
| Passeggeri Charter | 106.575 | 105.148 | -1,3% |
| Dirottati e Aviazione Generale | 22.569 | 19.603 | -13,1% |
| TOTALE PASSEGGERI | 3.143.614 | 3.203.290 | 1,9% |

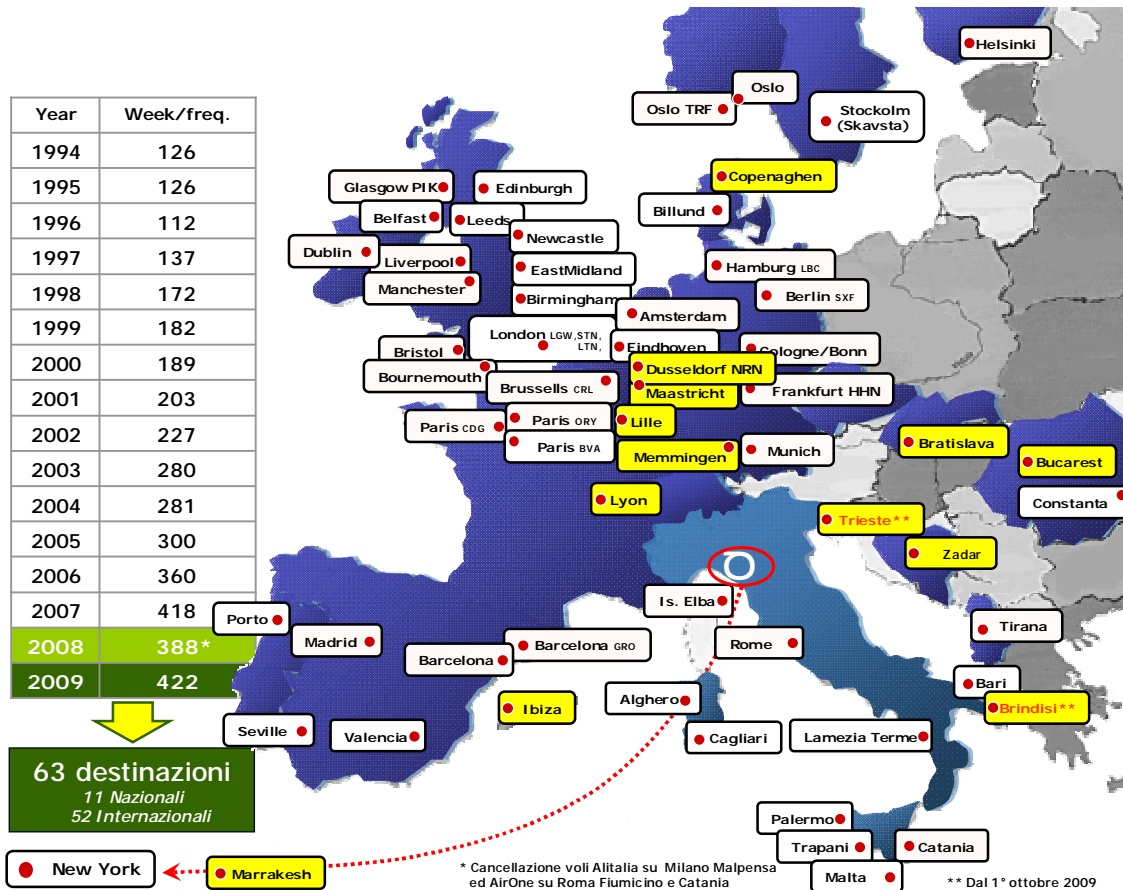
Dalla tabella che precede si desume come l'incremento del traffico Low Cost abbia più che compensato le flessioni registrate dai voli di linea IATA, da quelli di Aviazione Generale e dai voli charter.

Il motivo della riduzione dei voli di linea IATA è principalmente imputabile alla già citata cancellazione da parte di Alitalia dei 3 voli giornalieri sulla rotta Pisa – Milano Malpensa e alla riduzione operativa effettuata sulla rotta Roma Fiumicino. In particolare, si stima che queste variazioni abbiano prodotto, rispettivamente, una riduzione di 22.000 e 23.000 passeggeri.

Il calo dei voli "Dirottati ed Aviazione Generale" è legato alla diminuzione della capacità delle piste del Galilei a seguito dei lavori sulla pista secondaria.

Il **fattore di riempimento medio** dei voli di linea registrato nei primi nove mesi del 2009 è rimasto **sostanzialmente in linea con quello dello stesso periodo del 2008** (75,2% al 30 settembre 2009, 76,0% al 30 settembre 2008). Infatti, a fronte di un incremento dei posti offerti (capienza) del 3,1%, si registra un'inferiore crescita del traffico di linea (posti occupati) pari al 2,1%.

Il network delle destinazioni e l'evoluzione dell'offerta



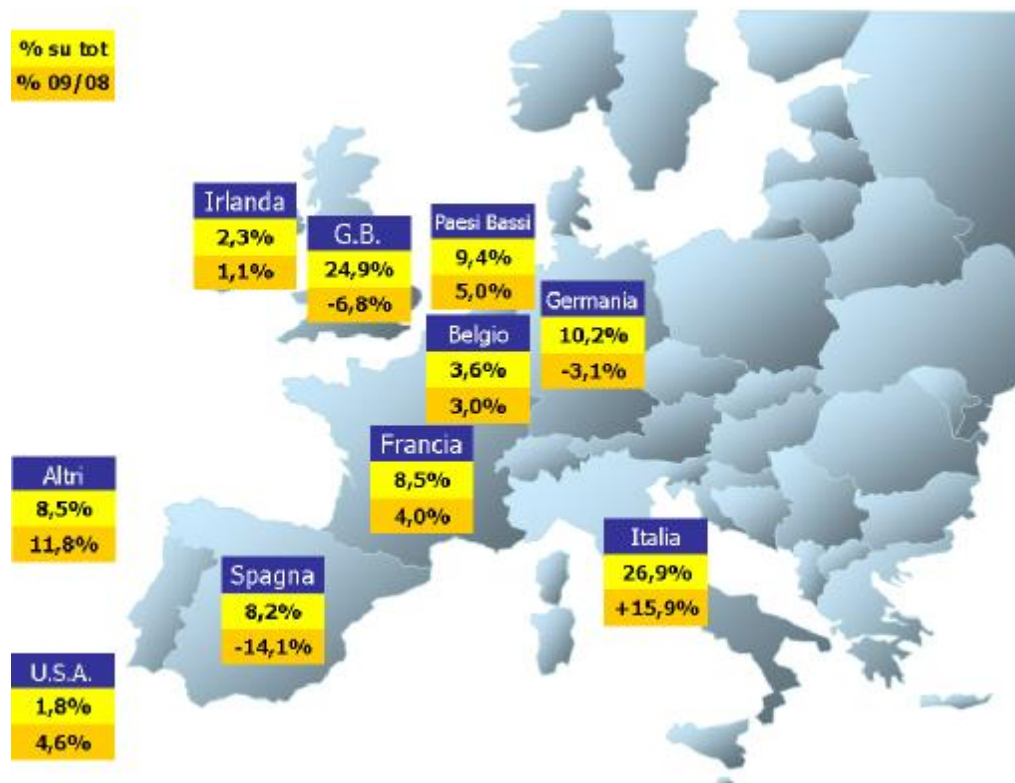
Nella stagione estiva 2009 (dal 29 marzo al 4 ottobre), il Galilei vede **63 destinazioni** servite con voli di linea (nel grafico evidenziate in giallo le nuove rotte) di cui **11 nazionali** e **52 internazionali**, per un totale di **422 frequenze settimanali**.

Le compagnie aeree che hanno operato sullo scalo pisano nei primi nove 2009 sono state 18; di seguito è riportato il loro elenco, suddiviso tra IATA (8) e Low Cost (10).



Nello stesso periodo del 2008 il numero delle compagnie operanti su Pisa era pari a 21, di cui 9 IATA (AirOne e Alitalia erano ancora due compagnie distinte) e 12 Low Cost (ClickAir e Vueling sono divenute un'unica compagnia dal 9 luglio 2009 e SkyEurope ha dichiarato fallimento in data 1/09/09).

Traffico Linea passeggeri suddiviso per nazione



Nel periodo gennaio-settembre 2009, la Gran Bretagna si è confermata essere per il Galileo Galilei il primo mercato estero in termini di passeggeri trasportati (24,9% sul traffico di linea totale) seguito dalla Germania (10,2%) e dalla Francia (8,5%).

Il mercato britannico registra un calo rispetto ai primi nove mesi del 2008 pari al 6,8% dovuto principalmente alla riduzione di frequenze attuata da Ryanair sulla rotta Pisa - Londra Stansted (3° volo giornaliero operato a partire da giugno 2009 e non dall'inizio della stagione estiva come nel 2008) e sulla rotta Pisa - Glasgow Prestwick (2 frequenze settimanali nel periodo gennaio-marzo 2009 invece di 3). Queste riduzioni sono state parzialmente compensate dal nuovo volo per Edimburgo (3 frequenze settimanali operate a partire dal 15 aprile 2009) e da quello per Birmingham (3 frequenze settimanali operate a partire dal 1 aprile 2009). Si ricorda inoltre la riduzione attuata da British Airways sulla rotta Pisa - Londra Gatwick (3° volo giornaliero a partire dal 13 giugno 2009 e non da fine marzo come nel 2008).

Per quanto riguarda il mercato tedesco, la cancellazione da parte di TuiFly dei voli per Hannover e Stoccarda, la riduzione operata da parte di easyJet sulla rotta Pisa - Berlino Shoenefeld e l'assenza, a partire dall'inizio della stagione estiva 2009, del terzo volo giornaliero per Monaco sono state in parte compensate dall'introduzione a partire dal mese di giugno dei voli operati da Ryanair per Dusseldorf - Weeze (3 frequenze settimanali) e Memmingen (4 frequenze settimanali).

Questi fenomeni di segno contrapposto hanno determinato una riduzione complessiva del traffico da e per la Germania del 3,1%..

Il mercato francese registra una crescita del 3% grazie all'introduzione del nuovo volo per Lille operato da Ryanair a partire da giugno (3 frequenze settimanali).

Il calo del mercato spagnolo (-14,1%) è legato alla riduzione delle frequenze sulla rotte Pisa - Barcellona operata da Clickair (4 frequenze settimanali operate nel 2008 contro le 2 della stagione invernale 2009 e 3 di quella estiva 2009), Pisa - Valencia operata da Ryanair (da un volo giornaliero a 4 frequenze settimanali) e Pisa - Madrid operata da Iberia nella stagione invernale (da un volo giornaliero a 5 frequenze settimanali) nonchè alla cancellazione del volo bi-settimanale per Alicante operato da Ryanair. Da ricordare l'introduzione da parte di Ryanair del volo bisettimanale per Ibiza a partire da giugno 2009.

Il mercato USA, nonostante la sospensione del volo Pisa – NYC JFK avvenuta in bassissima stagione (16 gennaio-8 febbraio per un totale di 10 voli in meno rispetto al medesimo periodo 2008), registra una crescita del 4,6%. Tale crescita è dovuta all'incremento di frequenze settimanali (da 5 a 6 voli la settimana nel periodo giugno-agosto 2009, per un totale di 12 voli aggiuntivi) e alla crescita del fattore di riempimento registrato (79,1,% nel periodo gennaio-settembre 2009 contro il 75,6% registrato nel medesimo periodo 2008).

Il traffico charter si mantiene pressoché in linea con quello registrato nello stesso periodo del 2008 (-1,3%).

L'Egitto, rappresentando circa il 40% del traffico charter totale registrato nel periodo gennaio-settembre 2009, si riconferma essere il primo mercato estero per voli charter out-going del Galilei. Merita inoltre evidenza la ripresa dei voli charter da/per il Regno Unito (Londra e Manchester). Il primo vettore charter sullo scalo permane Eurofly, seguito da Blue Panorama.

Traffico Merci e Posta

La Toscana è storicamente caratterizzata da due macrodirettrici di traffico merci via aerea: in import dall'India ed in export verso gli Stati Uniti e l'Estremo Oriente. Le materie prime ed i semilavorati importati sono trasformati in prodotti finiti destinati al settore del lusso i cui marchi toscani sono famosi in tutto il mondo.

La crisi finanziaria e la recessione che hanno colpito il settore dei beni di consumo, in particolare quello del lusso, ha avuto un forte impatto negativo sull'economia toscana. Come diretta conseguenza, il traffico merci e posta dello scalo pisano ha registrato una contrazione (-52,1%) superiore a quella del mercato italiano (-23%; fonte Assaeroporti).

I principali fattori che hanno caratterizzato l'andamento del traffico merci del Galilei nei primi nove mesi dell'anno sono stati:

- la sospensione dal 15 novembre 2008 del volo Alitalia “All Cargo” Pisa - New York JFK che, nei primi nove mesi del 2009, ha significato un calo di circa 1.400.000 Kg di merce trasportata. A tal riguardo, si ricorda che CAI non ha acquisito la divisione cargo Alitalia;

- la cancellazione, a partire dal 1° gennaio 2009, del volo postale da parte di Poste Italiane. Questa cancellazione, nata inizialmente a causa della sospensione del servizio da parte di Air One (nell’ambito della fusione con CAI) ha imposto a Poste Italiane di inviare la posta all’hub di Brescia via superficie. Successivamente, Poste Italiane ha ritenuto che tale soluzione avesse un buon rapporto costi/benefici, e la sospensione del volo postale da Pisa è diventata definitiva. La cancellazione ha significato, nel periodo gennaio-settembre 2009, circa 1.000.000 kg in meno di posta trasportata. Si ricorda che tale cancellazione ha avuto scarso impatto a livello ricavi in quanto il volo postale è equiparato ad un volo di Stato per cui esente dal pagamento dei diritti aeroportuali;

- la decisione del vettore courier DHL, dettata da motivi di organizzazione interna, di convogliare il proprio traffico presso altri scali del centro Italia che ha portato ad una riduzione del 45%, rispetto ai primi nove mesi del 2008, del proprio traffico sul Galilei. .

RISULTATI DELLA GESTIONE

I ricavi totali sono cresciuti nei primi nove mesi del 2009, rispetto all’analogo periodo del 2008, **del 2,0%** passando da €42.723 migliaia a €43.571 migliaia con un incremento netto pari a €848 migliaia.

I primi nove mesi del 2009 sono stati per SAT un periodo caratterizzato da una crescita dei ricavi anche a livello di singola business unit: i ricavi *Aviation* sono infatti incrementati rispetto a quelli dei primi nove mesi del 2008 dell’1% mentre quelli *Non Aviation* del 4%.

• RICAVI “AVIATION”

I ricavi Aviation dei primi nove mesi 2009 ammontano ad €29.614 migliaia e, rispetto all’analogo periodo del 2008, sono incrementati di €305 migliaia (+1%).

L’incidenza percentuale sul valore della produzione si è ridotta, passando dal 68,6% dei primi nove mesi del 2008 al 68,0% dei primi nove mesi del 2009.

Si riportano di seguito le voci che compongono i ricavi Aviation al 30 settembre 2009 e le variazioni, sia in termini assoluti che in termini percentuali, rispetto al 30 settembre 2008:

| (Euro /000) | Gen-Set 2008 | Gen-Set 2009 | 2009/2008 | |
|--|---------------|---------------|------------|-------------|
| | | | Var. Ass. | Var. % |
| Diritti di approdo, di partenza e di sosta o ricovero per gli aeromobili | 3.094 | 3.165 | 71 | 2,3% |
| Diritti di imbarco per i passeggeri | 8.344 | 8.541 | 197 | 2,4% |
| Corrispettivi P.R.M. | 145 | 472 | 327 | 225,7% |
| Tassa erariale sulle merci imbarcate e sbarcate | 127 | 63 | -64 | -50,8% |
| Corrispettivi security | 5.347 | 5.456 | 109 | 2,0% |
| Altri servizi security | 28 | 13 | -15 | -53,2% |
| Royalties carburanti | 411 | 399 | -12 | -2,9% |
| Handling | 11.813 | 11.336 | -477 | -4,0% |
| Ricavi straordinari | 0 | 170 | 170 | 100,0% |
| Totale | 29.309 | 29.614 | 305 | 1,0% |

L'incremento registrato dalla voce "Corrispettivi P.R.M." è conseguente al fatto che, nel rispetto del regolamento comunitario. n.1107/2006, SAT ha iniziato ad applicare il servizio di assistenza ai Passeggeri a Ridotta Mobilità a partire dal 26 luglio 2008.

I ricavi di Handling, rispetto ai primi nove mesi del 2008, registrano un calo del 4,0% in conseguenza della diminuzione dei movimenti (-6,5%), in particolare di quelli relativi al traffico merci e posta (-52,1%). Si segnala inoltre che, per esigenze di riclassificazione contabile, l'ammontare dei ricavi di Handling dei primi nove mesi del 2008 include € 297 migliaia precedentemente inseriti nella voce "Altri servizi di Security"

• RICAVI "NON AVIATION"

Nei primi nove mesi del 2009, a fronte di un tasso di crescita dell'1,9% del traffico passeggeri, i ricavi "Non Aviation" (€13.957 migliaia di euro) sono aumentati del **4,0% rispetto allo stesso periodo del 2008**). L'incidenza sul valore della produzione ha raggiunto il 32,0%, in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2008 (31,4%).

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;
- (ii) in regime di gestione diretta.

I ricavi derivanti dalle attività in sub-concessione rappresentano il 55,9% dei ricavi Non Aviation e quelli derivanti dalle attività in gestione diretta il 44,1%.

Attività Non Aviation svolte in sub-concessione

La seguente tabella illustra l'ammontare dei ricavi conseguiti da SAT in virtù delle sub-concessioni in essere presso l'Aeroporto Galileo Galilei nei primi nove mesi dell'anno 2008 e di quelli del 2009:

| (Euro/000) | Gen-Set 2008 | Gen-Set 2009 | 2009/2008 | |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------|
| | | | Var. Ass. | Var. % |
| Food (ristorazione) | 1.183 | 1.654 | 471 | 39,8% |
| Retail (esercizi commerciali) | 1.720 | 1.589 | -131 | -7,6% |
| Autonoleggi | 3.085 | 3.038 | -48 | -1,5% |
| Sub-concessioni di aree | 881 | 870 | -11 | -1,3% |
| Altre sub-concessioni | 688 | 645 | -44 | -6,3% |
| Ricavi straordinari | 0 | 6 | 6 | 100,0% |
| Totale | 7.558 | 7.801 | 243 | 3,2% |

L'incremento del 39,8% registrato dai ricavi generati dall'attività "Food" deriva dall'apertura di nuovi punti di ristoro, dall'ampliamento di quelli preesistenti e dalla revisione di alcuni accordi con il principale *partner* di settore. Tale incremento ha più che compensato il calo di fatturato registrato dall'attività "Retail" (-7,6%), a conferma della minore propensione all'acquisto da parte dei passeggeri per effetto dell'attuale crisi economica.

I ricavi provenienti dall'attività "Autonoleggi" sono sostanzialmente in linea (-1,5%) con quelli registrati nei primi nove mesi del 2008.

Attività svolte in regime di gestione diretta

La seguente tabella illustra l'ammontare dei ricavi, suddivisi per tipologia, registrati da SAT inerenti le attività svolte in regime di gestione diretta nei primi nove mesi del 2009:

| (Euro/000) | Gen-Set 2008 | Gen-Set 2009 | 2009/2008 | |
|---|---------------------|---------------------|------------------|---------------|
| | | | Var. Ass. | Var. % |
| Gestione degli spazi pubblicitari | 699 | 896 | 197 | 28,2% |
| Gestione dei parcheggi | 2.975 | 3.094 | 119 | 4,0% |
| Gestione del Business Center, Welcome Desk e sala VIP | 142 | 110 | -31 | -22,2% |
| Biglietteria aerea | 866 | 921 | 55 | 6,4% |
| Attività agenzia merci | 529 | 337 | -193 | -36,4% |
| Altri ricavi | 484 | 426 | -59 | -12,1% |
| Ricavi straordinari | 161 | 372 | 210 | 130,5% |
| Totale | 5.856 | 6.156 | 299 | 5,1% |

L'incremento dei ricavi dell'attività "Parking" è principalmente conseguente alla maggiore disponibilità di posti auto rispetto al 2008

Grazie alla sottoscrizione di nuovi contratti con importanti clienti istituzionali, i ricavi di pubblicità hanno registrato un incremento del 28%.

La riduzione dei ricavi legati all'"Attività di agenzia merci" è conseguente al forte calo del traffico merce e posta (-52,1%) registrato nel periodo gennaio-settembre del 2009 rispetto allo stesso del 2008.

L'incremento dei "ricavi straordinari" deriva da sopravvenienze attive inerenti alcuni debiti o accantonamenti rilevati in esercizi precedenti.

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati sintetici di **Conto Economico** al 30 settembre 2009 e al 30 settembre 2008 (valori in €000):

| (valori in migliaia di euro) | 30.09.2008 | % | 30.09.2009 | % | VAR | VAR % |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Ricavi | 42.723 | 100,0% | 43.571 | 100,0% | 848 | 2,0% |
| Mat. Prime, suss. di consumo e merci | 612 | 1,4% | 685 | 1,6% | 73 | 11,8% |
| Costi per servizi | 17.122 | 40,1% | 16.604 | 38,1% | -518 | -3,0% |
| Altre spese operative | 2.012 | 4,7% | 1.937 | 4,4% | -76 | -3,8% |
| Costi del personale | 14.967 | 35,0% | 15.283 | 35,1% | 316 | 2,1% |
| EBITDA | 8.009 | 18,7% | 9.062 | 20,8% | 1.053 | 13,1% |
| Ammortamenti ed accantonamenti | 3.620 | 8,5% | 3.864 | 8,9% | 244 | 6,7% |
| EBIT | 4.389 | 10,3% | 5.198 | 11,9% | 809 | 18,4% |
| Gestione finanziaria | -5 | 0,0% | -181 | -0,4% | -177 | 3882,5% |
| PBT | 4.384 | 10,3% | 5.017 | 11,5% | 632 | 14,4% |
| Imposte di periodo | 1.732 | 4,1% | 2.418 | 5,6% | 686 | 39,6% |
| Utile (perdita) di periodo | 2.652 | 6,2% | 2.598 | 6,0% | -53 | -2,0% |

Valori in Euro/000

• COSTI

La diminuzione di € 518 migliaia (-3,0%) dei "Costi per servizi", deriva principalmente dall'attuazione della politica di contenimento dei costi che, in particolare, ha portato alla riduzione delle spese promozionali, pubblicità e marketing e delle prestazioni professionali.

Al 30 settembre 2009 le "Altre spese operative" ammontano a € 1.937 migliaia, sostanzialmente in linea col valore al 30 settembre 2008. (- €76 migliaia).

Il “**Costo del personale**” (€ 15.283 migliaia) dei primi nove mesi del 2009 registra, rispetto all’analogo periodo del 2008, un incremento di €316 migliaia ed in termini percentuali del 2,1%. Tale voce comprende anche le competenze di fine rapporto conseguenti all’improvvisa scomparsa del Direttore Generale avvenuta nello scorso mese di marzo. Al netto di tale effetto, il costo del lavoro, rispetto ai primi nove mesi dello scorso anno, risulta essere in calo dello 0,4%.

Il Margine Operativo Lordo – **EBITDA** – al **30 settembre 2009 registra un incremento del 13,1%** rispetto a quello dello stesso periodo del 2008 (€9.062 migliaia contro €8.009 migliaia). Il L’incremento registrato sia dai ricavi Aviation (+1,0%) che da quelli Non Aviation” (+4,0%) unito alle azioni di contenimento dei costi (-0,6%) sono i principali fattori che hanno portato a questo risultato.

L’aumento di €244 migliaia degli “**Ammortamenti ed accantonamenti**”, rispetto al medesimo periodo del 2008, deriva dall’incremento per €508 migliaia degli ammortamenti a causa degli investimenti completati nel periodo 1/10/2008-30/09/2009 e dalla riduzione degli “Accantonamenti e svalutazioni” per €265 migliaia. In particolare, gli accantonamenti al 30 settembre 2008 riflettevano un maggior accantonamento al fondo svalutazione crediti a fronte dei crediti nei confronti del vettore di bandiera.

Il Risultato Operativo - **EBIT** - al 30 settembre 2009 è in aumento del 18,4% rispetto a quello dei primi nove mesi del 2008 (€5.198 migliaia contro €4.389 migliaia del periodo precedente).

Il **Risultato prima delle imposte** al 30 settembre 2009 è pari a €5.017 migliaia , **in crescita del 14,4%** rispetto ai 4,4 milioni di euro registrati nello stesso periodo dell’esercizio 2008.

Il risultato tiene conto della gestione finanziaria che ha registrato un maggiore utilizzo degli affidamenti bancari a breve ed a medio termine per gli investimenti avviati e tuttora in corso di realizzazione.

Le imposte del periodo, pari a circa €2.418 migliaia, riflettono le modalità di calcolo stabilite dai criteri IAS che prevedono l’applicazione al risultato lordo di periodo del *Tax Rate* previsto alla fine dell’esercizio in corso in base all’ultima revisione di budget.

Il *Tax Rate* dei primi nove mesi del 2008 (39,5% contro il 48,2% dei primi nove mesi del 2009) aveva risentito positivamente dell’operazione di “affrancamento” del fondo imposte differite di cui al DM 3/3/2008, relativo al recupero a tassazione delle deduzioni extra-contabili.

Alla luce di quanto esposto, i primi nove mesi chiudono con un **Utile Netto pari a € 2.598 migliaia** rispetto ad €2.652 migliaia del corrispondente periodo del 2008, pari ad un -2,0%.

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati sintetici della **Situazione Patrimoniale - Finanziaria** al 30 settembre 2008, al 31 dicembre 2008 ed al 30 settembre 2009 (valori in €000) ed i commenti alle variazioni registrate tra ultimi due:

| SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA | 30.09.2008 | 31.12.2008 | 30.09.2009 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Attività correnti | 26.847 | 20.814 | 25.756 |
| Attività non correnti | 66.522 | 69.361 | 71.565 |
| Totale Attività | 93.369 | 90.175 | 97.321 |
| Passività correnti | 33.873 | 31.129 | 33.670 |
| Passività a medio/lungo termine | 5.734 | 5.358 | 8.730 |
| Totale Passività | 39.607 | 36.488 | 42.401 |
| Patrimonio Netto | 53.762 | 53.688 | 54.920 |
| Totale Passività e Patrimonio Netto | 93.369 | 90.175 | 97.321 |

Valori in Euro/000

L'incremento del totale delle "Attività" (+ €7.146 migliaia) deriva principalmente dall'aumento delle "Attività correnti" di circa €4.942 migliaia.

Tale variazione positiva è conseguente all'aumento dei crediti (+€ 4.802 migliaia) a seguito dell'incremento del fatturato per effetto dei maggiori volumi di traffico tipici della stagionalità del *business* di SAT, come confermato anche dai dati al 30.09.2008.

L'incremento delle attività non correnti, per €2.204 migliaia, è essenzialmente dovuta all'aumento delle attività materiali per effetto gli investimenti effettuati nel periodo.

Le Passività sono complessivamente incrementate di €5.913 migliaia rispetto al 31 dicembre 2008. L'incremento, parzialmente compensato dalla contemporanea riduzione dei debiti verso fornitori e verso l'INPS, si è verificato a seguito del maggior utilizzo degli affidamenti bancari a breve/medio termine e dei debiti tributari.

La variazione positiva del Patrimonio Netto (€ 1.233 migliaia) è conseguente all'utile netto del periodo in oggetto (€2.598 migliaia), alla distribuzione dei dividendi dell'esercizio 2008 (- €986 migliaia) ed alla riduzione della riserva di *fair value* (- €379)

Si rimanda comunque al "Prospetto di riconciliazione delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto" per ulteriori dettagli.

Nella seguente tabella si riportano informazioni riguardanti la **Posizione Finanziaria Netta** relativamente al 30.09.2008, al 31.12.2008 e al 30.09.2009 (valori in €000):

| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA | 30.09.2008 | 31.12.2008 | 30.09.2009 |
|--|---------------|-------------|---------------|
| Disponibilità liquide | 18 | 16 | 14 |
| Crediti verso Istituti di credito a breve | 2.389 | 3.875 | 3.978 |
| Cassa e mezzi equivalenti | 2.408 | 3.891 | 3.992 |
| Scoperti bancari e finanz. a breve e medio term. | - 6.755 | -4.236 | -5.039 |
| Posizione finanziaria netta | -4.347 | -344 | -1.047 |

Valori in Euro/000

La variazione deriva principalmente dall'incremento delle passività finanziarie a breve/medio termine per far fronte agli investimenti di periodo.

Si segnala come la stagionalità dell'attività economica di SAT produca i suoi effetti positivi anche sulla gestione finanziaria, passata da - €7.004 migliaia al 30 giugno 2009 a - €1.047 migliaia al 30 settembre 2009.

Per una più approfondita analisi dell'andamento della stessa, si rimanda al prospetto di "Rendiconto Finanziario".

GLI INVESTIMENTI

Nel corso dei primi nove mesi del 2009 sono stati effettuati investimenti per complessivi €6.751 migliaia di cui €6.655 migliaia riguardanti immobilizzazioni materiali e €96 migliaia relativi ad immobilizzazioni immateriali.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno riguardato principalmente l'ampliamento della sala partenze (€1.703 migliaia), l'avanzamento dei lavori di potenziamento della pista secondaria (€1.222 migliaia), la realizzazione del 2° lotto di parcheggi a raso remoti per passeggeri (€575 migliaia), l'acquisto di autoveicoli e mezzi di rampa (€463 migliaia), di terreni e fabbricati adiacenti il sedime aeroportuale (€462 migliaia), di nuove attrezzature radiogene per i varchi passeggeri e per i bagagli da stiva (€371 migliaia), di barriere antirumore (€224 migliaia), di un nuovo sistema automatico di gestione dei parcheggi (€217 migliaia) e di strutture per impianti pubblicitari (€154 migliaia).

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono tutti relativi (€96 migliaia) all'acquisizione e l'aggiornamento di software.

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 gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2009:

| Valori espressi in Euro/000 | Sub-tot | Sub-tot | Sub-tot | Totale |
|---|---------|---------|--------------|--------------|
| Totale Investimenti al 30.09.2009 | | | | 6.751 |
| A) Immobilizzazioni Immateriali | | | 96 | |
| - software | | 96 | | |
| - immob. in corso | | | | |
| B) Immobilizzazioni Materiali | | | 6.655 | |
| - terreni e fabbricati | | 3.164 | | |
| (*) sala partenze | 1.703 | | | |
| terreni e fabbricati di proprietà SAT | 462 | | | |
| (*) manut. straordinarie varie | 229 | | | |
| (*) sistema autom. parcheggi | 217 | | | |
| (*) riqualific. aree partenze | 130 | | | |
| (*) interv. su piste, piazzali | 118 | | | |
| (*) impianti speciali aerost. | 107 | | | |
| (*) ampliament. sala arrivi | 87 | | | |
| (*) ampliament. area varchi SS | 41 | | | |
| (*) riqualific. aree land side | 42 | | | |
| (*) vari minori | 29 | | | |
| - autoveicoli | | 463 | | |
| bus interpista | 278 | | | |
| spazzatrice | 145 | | | |
| altri minori | 40 | | | |
| - attrezzature ind.li e comm.li | | 6 | | |
| altri minori | 6 | | | |
| - impianti e macchinari | | 748 | | |
| attrezzature radiogene varchi security pax | 255 | | | |
| strutture per impianti pubblicitari | 154 | | | |
| attrezzature radiogene bagagli da stiva | 116 | | | |
| GPU 400hz | 100 | | | |
| Trattori elettrici | 40 | | | |
| altri minori | 84 | | | |
| - immob. in corso | | 2.152 | | |
| pista secondaria | 1.222 | | | |
| realizzazione parcheggi raso remoti (2° lotto) | 575 | | | |
| barriere antirumore | 224 | | | |
| realizzazione infrastruttura area cargo village (lotto A) | 87 | | | |
| altri minori | 45 | | | |
| - altri beni | | 122 | | |
| macchine elettroniche | 60 | | | |
| mobili e arredi | 62 | | | |

(*) Fabbricati gratuitamente devolvibili

LE RISORSE UMANE

La seguente tabella illustra l'organico complessivo SAT, espresso in unità, al 30 settembre 2008 ed al 30 settembre 2009 con le relative variazioni:

| | 30.09.2008 | 30.09.2009 | Δ +/- | Δ % |
|---------------|------------|------------|-----------|-------------|
| Dirigenti | 8 | 8 | - | - |
| Impiegati | 374 | 375 | +1 | +0,3 |
| Operai | 129 | 123 | -6 | -4,7 |
| Totale | 511 | 506 | -5 | -1,0 |

Rispetto al 30 settembre 2008, il numero complessivo dei dipendenti al 30 settembre 2009 è diminuito, in termini assoluti, di 5 unità e, in termini percentuali, dell'1%.

In particolare, il decremento netto, pari a 5 unità, risulta dal decremento netto di 6 unità nella Divisione "Operations" e dell'incremento netto di 1 unità nelle Funzioni di Staff.

Il seguente prospetto riporta l'**organico medio** di SAT espresso in Equivalent Full Time relativo ai primi nove mesi del 2009 e le variazioni rispetto allo stesso periodo del 2008:

| | 2008 | 2009 | Δ +/- | Δ% |
|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| Dirigenti | 7,33 | 8,28 | +0,95 | +13,0 |
| Impiegati | 289,63 | 292,12 | +2,49 | +0,9 |
| Operai | 110,15 | 107,66 | -2,49 | -2,3 |
| Totale | 407,11 | 408,06 | +0,95 | +0,2 |

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

A fronte dell'incremento del traffico passeggeri dell'Aeroporto di Pisa dell'1,9% registrato nei primi nove mesi del 2009 rispetto allo stesso periodo del 2008, l'organico medio di SAT, espresso in termini di EFT, è aumentato dello 0,2%.

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

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

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

| (valori in €/000) | Aviation | | Non Aviation | | Poste non allocate (Corporate) | | Totale | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 30-set-09 | 30-set-08 | 30-set-09 | 30-set-08 | 30-set-09 | 30-set-08 | 30-set-09 | 30-set-08 |
| <i>Conto economico</i> | <i>30-set-09</i> | <i>30-set-08</i> | <i>30-set-09</i> | <i>30-set-08</i> | <i>30-set-09</i> | <i>30-set-08</i> | <i>30-set-09</i> | <i>30-set-08</i> |
| Ricavi | 29.444 | 29.309 | 13.164 | 12.780 | 0 | 0 | 42.608 | 42.089 |
| Altri ricavi operativi | 170 | 0 | 793 | 634 | 0 | 0 | 962 | 634 |
| Totale Ricavi di settore | 29.614 | 29.309 | 13.957 | 13.414 | 0 | 0 | 43.571 | 42.723 |
| Costi operativi | 18.376 | 18.267 | 10.531 | 11.255 | 5.602 | 5.192 | 34.509 | 34.714 |
| Ammortamenti e svalut. | 2.731 | 2.302 | 544 | 474 | 589 | 845 | 3.864 | 3.620 |
| Risultato operativo | 8.507 | 8.741 | 2.882 | 1.685 | -6.191 | -6.037 | 5.198 | 4.389 |
| Gestione finanziaria | - | - | - | - | -181 | -5 | -181 | -5 |
| Ris. prima delle imposte | - | - | - | - | - | - | 5.017 | 4.384 |
| Imposte | - | - | - | - | -2.418 | -1.732 | -2.418 | -1.732 |
| Risultato netto | - | - | - | - | - | - | 2.598 | 2.652 |
| <i>Situazione patrimoniale-finanziaria</i> | <i>30-set-09</i> | <i>31-dic-08</i> | <i>30-set-09</i> | <i>31-dic-08</i> | <i>30-set-09</i> | <i>31-dic-08</i> | <i>30-set-09</i> | <i>31-dic-08</i> |
| Attività correnti | 13.238 | 9.382 | 7.045 | 6.092 | 5.473 | 5.340 | 25.756 | 20.814 |
| Attività non correnti | 45.157 | 43.928 | 22.898 | 21.793 | 1.212 | 3.641 | 69.268 | 69.361 |
| <i>Altre informazioni</i> | <i>30-set-09</i> | <i>31-dic-08</i> | <i>30-set-09</i> | <i>31-dic-08</i> | <i>30-set-09</i> | <i>31-dic-08</i> | <i>30-set-09</i> | <i>31-dic-08</i> |
| Investimenti | 4.454 | 6.970 | 1.801 | 4.061 | 497 | 3.997 | 6.751 | 15.028 |

SBU AVIATION

I ricavi di settore sono leggermente superiori ai primi nove mesi del 2008 (+1,0%) per effetto dell'incremento di traffico registrato nel periodo in oggetto (+1,9% di passeggeri), mentre i costi operativi sono sostanzialmente in linea con il precedente periodo (+0,6%).

Ammortamenti e svalutazioni sono incrementati del 18,6% per effetto degli investimenti effettuati nel periodo 1/10/2008 – 30/09/2009.

Il risultato operativo di settore diminuisce del 2,7% rispetto ai primi nove mesi del 2008.

SBU NON AVIATION

L'area di business Non Aviation ha evidenziato un incremento dei ricavi pari al 4,0% rispetto al risultato dei primi nove mesi del 2008, pur in presenza di un incremento del traffico passeggeri dell'1,9%. I costi operativi hanno fatto registrare una decisa riduzione pari al 6,4%, in particolare per il contenimento delle spese di sviluppo network.

Come per il settore Aviation, il valore degli ammortamenti cresce sensibilmente (+14,9%) per effetto degli investimenti effettuati nel periodo 1/10/2008 – 30/09/2009.

Il risultato operativo di settore dei primi nove mesi del 2009 registra un incremento del 71,0%.

POSTE NON ALLOCATE (CORPORATE)

I valori indicati nelle Poste non allocate riguardano principalmente costi di Corporate non direttamente attribuibili ai due settori di business.

I costi operativi dei primi nove mesi del 2009 rispetto al corrispondente periodo del 2008 hanno registrato un incremento del 7,9% principalmente per effetto di un maggior costo del lavoro (tale voce ha risentito del costo *una-tantum* registrato a seguito dell'improvvisa scomparsa del Direttore Generale in marzo ed interamente imputato nel periodo in oggetto).

La voce ammortamenti e svalutazioni dei primi nove mesi del 2009 registra, rispetto allo stesso periodo del 2008, una riduzione del 30,3% principalmente per effetto di minori accantonamenti al fondo rischi.

RAPPORTI CON SOCIETA' COLLEGATE E CORRELATE

Alla data del 30 settembre 2009, SAT detiene partecipazioni nelle seguenti società:

- **Alatoscana S.p.A.** (società che gestisce l'Aeroporto dell'Isola d'Elba) - Partecipazione detenuta da SAT: **29,21%** del capitale sociale. Alla data del 31 dicembre 2008 la collegata Alatoscana Spa ha un Capitale Sociale pari ad € 155.055, un Patrimonio Netto pari a € 892.274 ed un Risultato Netto pari ad € 742.219.

SAT ha in essere al 30 settembre 2009 un contratto con la partecipata, in continuità con i precedenti esercizi, riguardante lo svolgimento *in service* delle attività di staff per un importo pari a € 3,9 migliaia e lo svolgimento dei servizi di security durante i mesi estivi per un valore di circa € 25,9 migliaia.

- **Jet Fuel Co. S.r.l.** (società costituita da SAT per la gestione del deposito di carburante centralizzato recentemente ultimato presso lo scalo aeroportuale di Pisa) – Partecipazione detenuta da SAT: **49,00%** del capitale sociale (a seguito dell'intervenuta selezione del partner industriale a cui è stato ceduto il 51,00% delle quote). La collegata Jet Fuel Spa è stata costituita il 27 gennaio 2009 con un Capitale Sociale pari ad € 150.000.

La partecipata non ha in essere contratti con SAT alla data del 30 settembre 2009.

Altri rapporti sono tenuti con le seguenti parti correlate:

- (i) Cassa di Risparmio di Lucca, Pisa, Livorno;
- (ii) Monte dei Paschi di Siena;
- (iii) Last Minute Spa;
- (iv) Regione Toscana.

I rapporti con gli Istituti di Credito suddetti sono relativi a ordinari rapporti di conto corrente.

La società Last Minute Spa risulta sub-concessionaria di uno spazio in aerostazione (area land-side) per la gestione di attività di Centro Benessere.

I rapporti con la Regione Toscana sono relativi ad un contributo in conto investimenti di cui alla Delibera della Regione Toscana n.1119 del 22/12/2008.

Tutte le operazioni con le parti correlate sono state effettuate a condizioni di mercato. Gli Amministratori ritengono che non esistano rischi di esigibilità dei crediti descritti vantati verso le parti correlate.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEI PRIMI NOVE MESI DELL'ANNO

Lo sviluppo infrastrutturale

Nel corso dei primo nove mesi del 2009, SAT ha proseguito la realizzazione del previsto programma d'investimento in opere infrastrutturali finalizzate a potenziare la capacità ricettiva dell'aeroporto Galileo Galilei ed i servizi offerti ai passeggeri.

In particolare, sono stati ultimati i lavori di **ampliamento della sala partenze** al piano terra dell'aerostazione che hanno reso disponibili circa 800 mq da destinare alle attività operative e commerciali. L'intervento ha inoltre consentito l'incremento dei *gates* di imbarco da 8 a 11 con un miglioramento dei livelli di servizio offerti ai passeggeri.

E' stato inoltre completato l'intervento relativo all'**ampliamento del parcheggio** denominato P4 "**Sosta Lunga**"(515 stalli aggiuntivi).

Sono proseguiti i lavori per la realizzazione del **nuovo "Terminal Cargo"** destinato ad ospitare le attività dei vettori courier ed il Terminal Merci SAT, il cui completamento è previsto entro l'estate 2010.

Sono tuttora in corso gli interventi di adeguamento impiantistico ed infrastrutturale della **pista di volo secondaria**, ad oggi utilizzata come via di rullaggio, che renderanno possibile il suo utilizzo in alternativa alla principale per il decollo e l'atterraggio. Il completamento dei lavori è previsto entro il 2009.

Altri aspetti

11 marzo 2009: è prematuramente scomparso l'Ingegnere Pier Giorgio Ballini, Amministratore Delegato e Direttore Generale di SAT dal 1994.

16 marzo 2009: Il Consiglio di Amministrazione ha nominato all'unanimità Gina Giani - già Direttore Commerciale e Marketing di SAT dal 1995 e Vice Direttore Generale - Direttore Generale della Società..

28 aprile 2009: l'Assemblea ordinaria degli Azionisti di SAT ha approvato in prima convocazione il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 ed ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione composto da nove membri.

4 maggio 2009: Il Consiglio di Amministrazione di SAT, riunitosi a seguito dell'Assemblea ordinaria dei Soci del 28 aprile, ha confermato Costantino Cavallaro come Presidente del Consiglio di Amministrazione ed ha nominato Gina Giani nuovo Amministratore Delegato.

26 giugno 2009: il Comitato Interministeriale per la Programmazione Economica (CIPE) ha espresso parere favorevole in merito allo schema di Contratto di Programma tra ENAC e SAT S.p.A. per la regolazione tariffaria dei servizi offerti in regime di esclusiva nell'Aeroporto di Pisa.

4 agosto 2009: il Consiglio di Amministrazione di SAT S.p.A. ha approvato il Piano Strategico Triennale 2010-2012 della Società.

6 agosto 2009: ENAC e SAT hanno sottoscritto il Contratto di Programma per la nuova regolazione tariffaria dei servizi offerti in regime di esclusiva nell'Aeroporto di Pisa.

La stipula è avvenuta a seguito dell'approvazione dello Schema di Contratto di Programma con Delibera n. 44 del 26 giugno 2009 del CIPE (Comitato Interministeriale per la Programmazione Economica).

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Traffico

SAT ha chiuso il mese di **ottobre 2009 con una crescita del traffico passeggeri del 3,6%** rispetto allo stesso mese del 2008, per un totale di 363.844 passeggeri trasportati.

Anche grazie ai dati positivi di ottobre, il dato di traffico passeggeri **progressivo** alla data del 31 ottobre, evidenzia un **incremento del 2,1%** rispetto allo stesso periodo del 2008.

Network

- Con l'inizio della stagione invernale 2009/2010, **British Airways** ha trasferito i due voli giornalieri dallo scalo di Londra Gatwick a quello Londra Heathrow, garantendo maggiori e migliori coincidenze con le reti dei voli intercontinentali della compagnia britannica;
- **Ryanair** opera dal 1 ottobre il volo diretto per Brindisi (4 frequenze settimanali) e dal 25 novembre il volo bisettimanale per Las Palmas (Gran Canaria), primo ed unico collegamento di linea da Pisa per le isole canarie. Ryanair incrementerà inoltre le frequenze sul volo per Valencia che dal prossimo dicembre diventerà giornaliero. Ryanair ha operato inoltre dal 1 al 31 ottobre un volo trisettimanale da/per Trieste;
- Inoltre, come confermato dalla compagnia **Delta Air Lines**, il collegamento Pisa-New York ripartirà ufficialmente dall'8 maggio 2010, inizialmente con 4 frequenze settimanali per poi divenire giornaliero nei mesi di giugno, luglio ed agosto. Il volo per la prossima stagione estiva è già aperto alle vendite nei sistemi di prenotazione.

Contratto di Programma

In data 6 novembre 2009 è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il Decreto Interministeriale di approvazione del Contratto di Programma ENAC/SAT, precedentemente registrato presso la Corte dei Conti il 30 ottobre 2009. Dal 27 novembre 2009 saranno quindi esigibili da SAT i nuovi livelli tariffari che, per l'anno 2009, rappresentano un incremento medio ponderato, sulla base del traffico stimato, di circa l'11% rispetto a quelli attualmente applicati da SAT;

Sulla base del piano degli investimenti e del traffico previsto da SAT, contenuti nel Contratto di Programma e soggetti a revisione annuale da parte di ENAC, l'incremento medio ponderato delle tariffe regolamentate nel periodo 2010-2012 è stimato in circa il 22% rispetto a quelle attualmente in vigore presso lo scalo pisano

Contestualmente alla data di entrata in vigore del Contratto di Programma, la Società tornerà a sostenere per intero il canone concessorio, attualmente ridotto del 75% come previsto dalla Legge n. 248/2005 sui “Requisiti di Sistema”.

* * *

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Nonostante l'inevitabile condizionamento del ciclo economico sfavorevole che continua a caratterizzare lo scenario economico generale e nello specifico il settore del trasporto aereo, si prefigurano per SAT per l'esercizio 2009 margini sostanzialmente stabili rispetto al 2008, grazie soprattutto al positivo andamento del traffico passeggeri (+2,1% il dato progressivo al 31 ottobre 2009), allo sviluppo dei proventi non aeronautici (+4% rispetto ai primi nove mesi del 2008), agli interventi di recupero di efficienza operativa attualmente in corso. Le recenti buone notizie sul lato tariffario avranno un impatto molto limitato sul 2009 in quanto i nuovi livelli tariffari dei servizi regolamentati potranno essere applicati a partire dal 27 novembre 2009.

* * *

In merito all'informativa richiesta dall'art.40 comma 2 lett. d) del D. Las. 127/91, si precisa che SAT non possiede od ha acquistato o alienato nel corso dei primi nove mesi del 2009 azioni proprie o di Società Controllanti anche tramite società fiduciarie o per interposta persona.

* * *

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

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Costantino Cavallaro

SCHEMI DI BILANCIO

SAT S.p.A. - CONTO ECONOMICO

| | 30.09.2009 | 30.09.2008 | VARIAZIONE |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|
| VALORE DELLA PRODUZIONE | | | |
| Ricavi | 42.608.124 | 42.088.567 | 519.557 |
| Altri ricavi operativi | 962.478 | 634.403 | 328.075 |
| Variatione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti | 0 | 0 | 0 |
| TOTALE RICAVI | 43.570.603 | 42.722.970 | 847.632 |
| COSTI DELLA PRODUZIONE | | | |
| Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci | 685.009 | 612.437 | 72.572 |
| Costi del personale | 15.282.717 | 14.966.831 | 315.886 |
| Costi per servizi | 16.604.114 | 17.122.188 | -518.074 |
| Altre spese operative | 1.936.888 | 2.012.485 | -75.597 |
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 193.183 | 194.173 | -991 |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 3.250.558 | 2.741.230 | 509.328 |
| Accantonamenti e svalutazioni | 420.230 | 685.032 | -264.802 |
| TOTALE COSTI | 38.372.698 | 38.334.376 | 38.322 |
| RISULTATO OPERATIVO (A-B) | 5.197.905 | 4.388.594 | 809.311 |
| GESTIONE FINANZIARIA | | | |
| Attività d'investimento | 21.861 | 23.147 | -1.286 |
| Proventi finanziari | 96.788 | 261.495 | -164.707 |
| Oneri finanziari | -300.051 | -289.197 | -10.854 |
| TOTALE GESTIONE FINANZIARIA | -181.402 | -4.555 | -176.847 |
| UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE | 5.016.503 | 4.384.039 | 632.464 |
| Imposte di periodo | -2.418.267 | -1.732.379 | -685.888 |
| UTILE (PERDITA) DI PERIODO (E-F) | 2.598.236 | 2.651.660 | -53.424 |
| Utile (perdita) per azione | 0,264 | 0,269 | -0,005 |

SAT S.p.A. - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

| | 30.06.2009 | 30.06.2008 | VARIAZIONE |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| UTILE (PERDITA) DI PERIODO | 2.598.236 | 2.651.660 | -53.424 |
| Utili (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale") | -379.367 | -1.286 | -378.081 |
| UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO DI PERIODO | 2.218.869 | 2.650.374 | -431.505 |

SAT S.p.A. - SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

| ATTIVO | 30.09.2009 | 31.12.2008 | VARIAZIONE |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | |
| ATTIVITA' IMMATERIALI | | | |
| Diritti di brevetto industriale | 187.546 | 254.235 | -66.689 |
| Altre immobilizzazioni | 10.256 | 40.689 | -30.433 |
| Totale Attività Immateriali | 197.802 | 294.924 | -97.122 |
| ATTIVITA' MATERIALI | | | |
| Terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili | 41.888.423 | 40.586.328 | 1.302.095 |
| Immobili, impianti e macchinari di proprietà | 24.957.024 | 23.513.279 | 1.443.744 |
| Totale Attività Materiali | 66.845.447 | 64.099.607 | 2.745.839 |
| PARTECIPAZIONI | | | |
| Partecipazioni in altre imprese | 1.919.963 | 2.299.330 | -379.367 |
| Partecipazioni in imprese Collegate | 97.304 | 0 | 97.304 |
| Totale Partecipazioni | 2.017.267 | 2.299.330 | -282.063 |
| ATTIVITA' FINANZIARIE | | | |
| Crediti verso altri | 2.220.460 | 2.215.891 | 4.569 |
| Crediti verso altri esigibili oltre l'anno | 13.946 | 13.946 | 0 |
| Totale Attività Finanziarie | 2.234.406 | 2.229.837 | 4.569 |
| Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno | 270.391 | 437.539 | -167.147 |
| Totale Attività non correnti | 71.565.312 | 69.361.237 | 2.204.075 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | |
| Rimanenze | 0 | 0 | 0 |
| CREDITI | | | |
| Crediti verso i clienti | 17.930.233 | 13.593.504 | 4.336.729 |
| Crediti verso società collegate | 123.744 | 186.621 | -62.877 |
| Crediti tributari | 0 | 21.446 | -21.446 |
| Crediti verso altri esigibili entro l'anno | 2.940.326 | 2.390.744 | 549.582 |
| Totale Crediti Commerciali e diversi | 20.994.304 | 16.192.315 | 4.801.989 |
| Imposte anticipate recuperabili entro l'anno | 769.768 | 730.443 | 39.325 |
| Cassa e mezzi equivalenti | 3.991.904 | 3.891.487 | 100.417 |
| Totale Attività correnti | 25.755.975 | 20.814.245 | 4.941.731 |
| TOTALE ATTIVO | 97.321.287 | 90.175.482 | 7.145.806 |

SAT S.p.A. - SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 30.09.2009 | 31.12.2008 | VARIAZIONE |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Capitale emesso e riserve | 54.920.431 | 53.687.563 | 1.232.868 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 54.920.431 | 53.687.563 | 1.232.868 |
| PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE | | | |
| Passività fiscali differite | 327.079 | 341.245 | -14.166 |
| Fondi rischi e oneri | 553.474 | 338.413 | 215.062 |
| TFR e altri fondi relativi al personale | 4.334.496 | 4.566.853 | -232.357 |
| Passività finanziarie | 3.403.542 | 0 | 3.403.542 |
| Altri debiti esigibili oltre l'anno | 111.854 | 111.984 | -130 |
| TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE | 8.730.444 | 5.358.494 | 3.371.951 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | |
| Scoperti bancari e finanziamenti | 5.038.521 | 4.235.766 | 802.755 |
| Debiti tributari | 5.268.077 | 2.644.034 | 2.624.043 |
| Debiti verso fornitori | 14.067.299 | 14.773.362 | -706.063 |
| Debiti verso imprese collegate | 0 | 92.271 | -92.271 |
| Debiti verso INPS | 1.096.426 | 1.266.703 | -170.277 |
| Altri debiti esigibili entro l'anno | 6.047.800 | 6.112.748 | -64.948 |
| Acconti | 2.152.290 | 2.004.541 | 147.749 |
| Totale debiti commerciali e diversi | 23.363.815 | 24.249.625 | -885.811 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | 33.670.412 | 31.129.425 | 2.540.987 |
| TOTALE PASSIVITA' | 42.400.856 | 36.487.919 | 5.912.937 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 97.321.287 | 90.175.482 | 7.145.806 |

**PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO
NETTO NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2009 (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 PERIODO | PATRIMONIO NETTO |
|------------------------------------|------------------|--------------------------------|--|----------------|--------------------|---------------|------------------------|--|---------------------------------|----------------------|------------------|
| PN al 31 dicembre 2007 | 16.269 | 18.941 | 435 | 1.042 | 9.823 | 66 | -317 | 2.187 | -49 | 3.700 | 52.097 |
| DESTINAZIONE UTILE | - | - | - | 185 | 2.529 | - | - | - | - | -2.714 | 0 |
| DIVIDENDI | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -986 | -986 |
| TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA | - | - | - | - | - | - | - | -1 | - | 2.652 | 2.651 |
| PN al 30 settembre 2008 | 16.269 | 18.941 | 435 | 1.227 | 12.352 | 66 | -317 | 2.186 | -49 | 2.652 | 53.762 |
| PN al 31 dicembre 2008 | 16.269 | 18.941 | 435 | 1.227 | 12.352 | 66 | -317 | 2.103 | -49 | 2.660 | 53.688 |
| DESTINAZIONE UTILE | - | - | - | 133 | 1.540 | - | - | - | - | -1.673 | 0,0 |
| DIVIDENDI | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -986 | -986 |
| TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA | - | - | - | - | - | - | - | -379 | - | 2.598 | 2.219 |
| PN al 30 settembre 2009 | 16.269 | 18.941 | 435 | 1.360 | 13.892 | 66 | -317 | 1.724 | -49 | 2.598 | 54.920 |

RENDICONTO FINANZIARIO

| | gen-set 2009 | gen-set 2008 |
|--|-----------------|-----------------|
| A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve) | (344) | 9.664 |
| B- Flusso monetario da attività del periodo | | |
| Utile del periodo (°) | 2.598 | 2.652 |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali | 193 | 194 |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali | 3.251 | 2.741 |
| Movimentazione fondo indennità di fine rapporto accantonamento (pagamenti) | 171 (404) | 200 (581) |
| (Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi delle attività correnti | (4.802) | (6.924) |
| (Incremento) decremento delle imposte anticipate | 128 | 8 |
| (Incremento) decremento delle rimanenze | 0 | 0 |
| Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri | (886) | (653) |
| Incremento (decremento) dei debiti tributari (°°) | 2.624 | 984 |
| Incremento (decremento) delle imposte differite | (14) | (913) |
| Variazione netta dei fondi oneri e rischi | 215 | 237 |
| Totale (B) | 3.075 | (2.055) |
| C- Flusso monetario da/(per) attività di investimento | | |
| (Investimenti) in attività materiali dell'attivo non corrente al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento | (5.996) | (10.787) |
| (Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente | (96) | (139) |
| (Investimenti)/Disinvestimenti di Partecipazioni in altre imprese | (97) | 0 |
| (Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie | (5) | (44) |
| Totale (C) | (6.194) | (10.970) |
| D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie | | |
| Passività finanziarie | 3.404 | 0 |
| Distribuzione dividendi | (986) | (986) |
| Totale (D) | 2.417 | (986) |
| E- Flusso monetario del periodo (B+C+D) | (702) | (14.011) |
| F- Disponibilità monetaria netta finale | (1.047) | (4.347) |

(°) Il risultato di periodo include interessi passivi per € 120 migliaia (€ 89 migliaia nei primi nove mesi del 2008).

(°°) Le imposte pagate nei primi nove mesi del 2009 sono pari ad € 1.073 migliaia (€ 367 migliaia nei primi nove mesi del 2008).

ALLEGATI

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI NEI
PRIMI NOVE MESI DEL 2009 (in migliaia di Euro)

| | DIRITTI BREVETTO E UTILIZZO OPERE INGEGNO | IMMOBIL.NI IN CORSO E ACCONTI | ALTRE IMMOB.NI | TOTALE |
|--------------------------|---|-------------------------------------|-------------------|--------|
| A - Valore al 31-12-08 | 254 | - | 41 | 295 |
| VARIAZIONI DI PERIODO | | | | |
| Acquisti | 96 | - | - | 96 |
| Ammortamenti | -163 | - | -30 | -193 |
| B - Saldo variazioni | -67 | - | -30 | -97 |
| Valore al 30-09-09 (A+B) | 188 | - | 10 | 198 |

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2009 (in migliaia di Euro)**

| | TERRENI, FABBRICATI E IMPIANTI DI PISTA | | IMPIANTI E MACCHINA RI | ATTREZZI IND. LI E COMM. LI | IMMOB. IN CORSO | ALTRI BENI | TOTALE |
|------------------------------|--|-------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--------------------|------------|---------|
| | gratuit. te devolvibili | di proprietà Società | | | | | |
| Costo storico al 31-12-08 | 51.286 | 9.737 | 19.947 | 517 | 1.640 | 6.836 | 89.964 |
| Fondo amm.to al 31-12-08 | -10.700 | -187 | -9.375 | -337 | - | -5.266 | -25.864 |
| A - Valore al 31-12-08 | 40.586 | 9.550 | 10.572 | 180 | 1.640 | 1.570 | 64.100 |
| VARIAZIONI DI PERIODO | | | | | | | |
| Acquisti | 1.031 | 462 | 748 | 6 | 3.824 | 586 | 6.655 |
| Lavori in corso anni prec. | 165 | - | - | - | -165 | - | - |
| Passaggio conto | 1.677 | 575 | - | - | -2.252 | - | - |
| Disinvestimenti | - | - | -92 | - | - | -1.148 | -1.240 |
| Ammortamenti | -1.571 | -90 | -1.192 | -17 | - | -382 | -3.250 |
| Storno fondi amm. anni prec. | - | - | 56 | - | - | 525 | 581 |
| B - Saldo variazioni | 1.302 | 947 | -479 | -11 | 1.406 | -419 | 2.746 |
| Costo storico al 30-09-2009 | 54.159 | 10.774 | 20.603 | 523 | 3.047 | 6.273 | 95.379 |
| Fondo amm.to al 30-09-2009 | -12.271 | -277 | -10.510 | -353,9 | - | -5.122 | -28.534 |
| Valore al 30-09-2009 (A+B) | 41.888 | 10.497 | 10.093 | 169 | 3.047 | 1.151 | 66.845 |

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di SAT S.p.A. Marco Forte dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998) che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Pisa, 10 novembre 2009

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Marco Forte