



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2011

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.

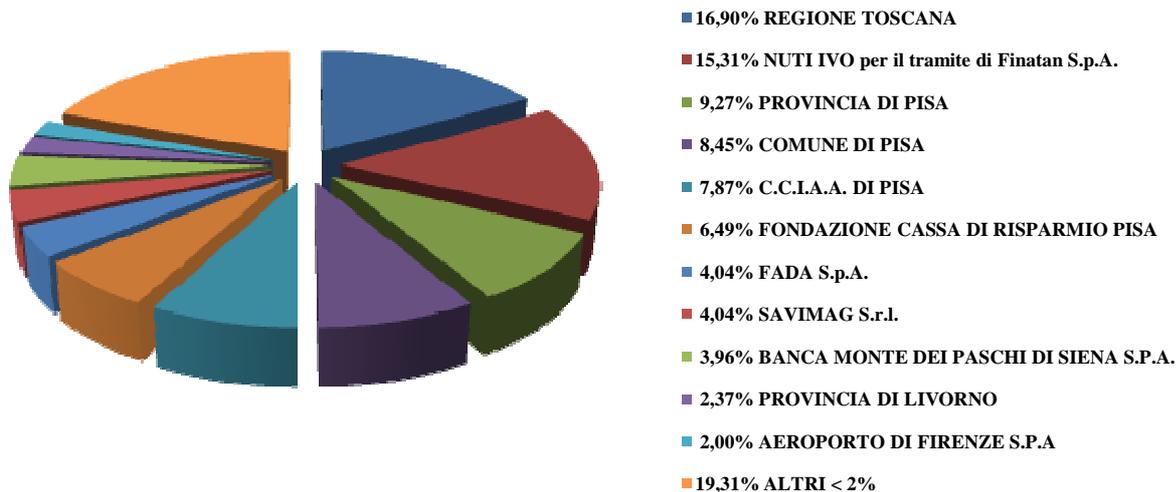
SOMMARIO

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011

Pag. 3	COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE
Pag. 4	COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI
Pag. 5	RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE
	- Premessa
	- Andamento della gestione dei primi nove mesi del 2011
	- Analisi del traffico dell'Aeroporto G.Galilei
	- Risultati della gestione
	- Informativa per settori operativi
	- Gli investimenti
	- Le risorse umane
	- Operazioni atipiche e/o inusuali
	- Rapporti con società controllate collegate e correlate
	- Fatti di rilievo avvenuti nei primi nove mesi dell'anno
	- Eventi successivi al 30 settembre 2011
	- Prevedibile evoluzione della gestione per l'esercizio in corso
Pag. 34	BILANCIO TRIMESTRALE ABBREVIATO - SCHEMI DI BILANCIO AL 30.09.2011
	- Conto Economico e Conto Economico Complessivo
	- Situazione Patrimoniale - Finanziaria
	- Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto
	- Rendiconto Finanziario

COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE

Si riporta di seguito il prospetto riepilogativo nominativo dei soggetti che alla data dell'11 novembre 2011, 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 Cassa di Risparmio di 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 cadauna.

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
Vando D'ANGIOLO	Consigliere
Sergio LANDI	Consigliere
Raffaele MADONNA	Consigliere
Ivo NUTI	Consigliere

Comitato per la remunerazione

Francesco BARACHINI	Coordinatore
Giuseppe BARSOTTI	Membro
Vando D'ANGIOLO	Membro
Sergio LANDI	Membro

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

Giuseppe BIONDI	Coordinatore
Raffaele MADONNA	Membro
Ivo NUTI	Membro

Collegio Sindacale

Loredana DURANO	Presidente
Fabrizio DENDI	Sindaco effettivo
Antonio MARTINI	Sindaco effettivo
Paolo PARRINI	Sindaco effettivo
Emanuela VOLPI FIAMMELLI	Sindaco effettivo
Elena MOSCA	Sindaco supplente
Alessandro NUNDINI	Sindaco supplente

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

il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2011 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"), ed in particolare in conformità allo IAS 34 relativo alle rendicontazioni infrannuali. Il resoconto è composto dai prospetti contabili, dai commenti degli Amministratori sull'andamento della gestione e sull'evoluzione dell'attività nel corso del 2011. Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi 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. Si segnala che il presente Resoconto non è assoggettato a revisione contabile.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2011

Nonostante il difficile scenario in cui ha dovuto operare, condizionato dall'indebolimento del contesto macroeconomico, la Società ha confermato la solidità del proprio modello di *business*, continuando a registrare sostenuti livelli di crescita ed un trend dei ricavi e di tutti i principali indicatori di redditività in costante progresso.

Relativamente al **traffico passeggeri**, nel periodo gennaio-settembre 2011 l'aeroporto Galilei di Pisa ha proseguito la sua **crescita ad un tasso, pari all'11,4%¹, decisamente superiore a quello della media degli scali nazionali (+7,6%)²**.

Decisamente positivo l'andamento del traffico passeggeri nel terzo trimestre dell'anno (Q3 2011/Q3 2010: +124.578 passeggeri, pari al +8,6%), grazie anche all'impulso alla crescita (73.500 passeggeri) ricevuto dall'**apertura della nuova base Air One**, la seconda in Italia dopo Malpensa, operativa sul Galilei dallo scorso 1° luglio.

Gli ottimi risultati di traffico hanno trovato riscontro nell'**aumento dell'11,2% dei ricavi operativi "Aviation"**, pari al 30 settembre 2011 a 36,5 milioni di euro.

Di particolare rilievo la performance dei ricavi operativi "Non Aviation" nel terzo trimestre dell'anno (Q3 2011/Q3 2010: +253 mila euro, pari al +4,5%) che, nonostante l'ancora debole capacità di spesa del passeggero a causa del persistere della crisi economica, ha permesso il **pieno recupero del dato progressivo**, passato dal -3,6% del 30 giugno 2011 al -0,3% del 30 settembre 2011, quando si è attestato a 13,7 milioni di euro.

Confermati, anche nei primi nove mesi del 2011, i **positivi effetti sulla marginalità prodotti dai processi di miglioramento dell'efficienza operativa**. Al 30 settembre 2011, infatti, l'incremento (+7,8%) registrato dai ricavi operativi, pari al 30 settembre 2011 a 50,2 milioni, è stato assorbito solo parzialmente dall'aumento (+6,3%) dei costi operativi, pari al 30 settembre 2011 a 38,4 milioni di euro.

¹ Questo incremento è solo parzialmente attribuibile all'impatto nel 2010 della nube delle ceneri del vulcano islandese Eyjafjallajökull. Infatti, al netto dell'impatto dell' "effetto vulcano" (stimato dal management della Società in circa 86 mila passeggeri), l'incremento del traffico passeggeri dei primi nove mesi del 2011 rispetto allo stesso periodo del 2010 sarebbe comunque pari al +8,5%.

² Fonte dati: Assaeroporti

Conseguentemente, al termine dei primi nove mesi del 2011 l'**EBITDA** ammonta a 12,1 milioni di euro, **in crescita del 12,6%** rispetto ai primi nove mesi del 2010 e con un **incidenza sui ricavi del 21,5%**, **in miglioramento** rispetto al 20,1% del corrispondente dato dell'anno precedente.

In deciso aumento anche l'**EBIT (+17,5%)** che, nei primi nove mesi del 2011, si è attestato a 7,9 milioni di euro, con una incidenza **sui ricavi pari al 13,9%**, **superiore all'analogo periodo del 2010**, quando era pari al 12,5%.

I primi nove mesi del 2011 si chiudono quindi per SAT con un **utile netto di periodo pari a 4,2 milioni di euro**, **in crescita del 20,6%** rispetto al dato progressivo al 30 settembre 2010 e con un **incidenza sui ricavi del 7,4%**, **in miglioramento** rispetto al 6,5% del corrispondente periodo dello scorso anno.

ANALISI DEL TRAFFICO DELL'AEROPORTO G. GALILEI

Di seguito il prospetto riepilogativo del traffico registrato dall'Aeroporto Galilei nel periodo gennaio-settembre del 2011 con le relative variazioni rispetto al medesimo periodo del 2010:

TRAFFICO AEROPORTO DI PISA				
	Gen-Sett 2011	Gen-Sett 2010	VAR. 2011/10	VAR.% 2011/10
Passeggeri commerciali	3.562.442	3.197.248	365.194	11,4%
Nazionali (Linea + Charter)	2.597.057	2.395.714	201.343	8,4%
Internazionali (Linea + Charter)	965.385	801.534	163.851	20,4%
Passeggeri Aviazione Generale	6.458	7.028	-570	-8,1%
TOTALE PASSEGGERI	3.568.900	3.204.276	364.624	11,4%
	Gen-Sett 2011	Gen-Sett 2010	VAR. 2011/10	VAR.% 2011/10
Movimenti Commerciali	29.574	27.465	2.109	7,7%
Nazionali (Linea + Charter)	7.965	6.904	1.061	15,4%
Internazionali (Linea + Charter)	20.875	19.858	1.017	5,1%
Cargo	734	703	31	4,4%
Movimenti Aviazione Generale	3.137	3.547	-410	-11,6%
TOTALE MOVIMENTI	32.711	31.012	1.699	5,5%
	Gen-Sett 2011	Gen-Sett 2010	VAR. 2011/10	VAR.% 2011/10
Tonnellaggio Commerciale	1.878.850	1.742.244	136.606	7,8%
Nazionali (Linea + Charter)	499.931	430.456	69.475	16,1%
Internazionali (Linea + Charter)	1.331.827	1.261.379	70.448	5,6%
Cargo	47.092	50.409	-3.317	-6,6%
Tonnellaggio Aviazione Generale	44.708	48.961	-4.253	-8,7%
TOTALE TONNELLAGGIO	1.923.558	1.791.205	132.353	7,4%
	Gen-Sett 2011	Gen-Sett 2010	VAR. 2011/10	VAR.% 2011/10
Merce via aerea (Kg)	4.875.107	4.408.810	466.297	10,6%
Merce via superficie (Kg)	503.553	626.733	-123.180	-19,7%
Posta (Kg)	89.376	91.384	-2.008	-2,2%
TOTALE MERCE E POSTA	5.468.036	5.126.927	341.109	6,7%
	Gen-Sett 2011	Gen-Sett 2010	VAR. 2011/10	VAR.% 2011/10
TOTALE UNITA' DI TRAFFICO	3.623.580	3.255.545	368.035	11,3%

Traffico Passeggeri

Nel periodo gennaio-settembre del 2011 l'Aeroporto Galilei di Pisa ha registrato **una crescita del traffico passeggeri pari all'11,4%³** (+364.624 passeggeri) rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, per un totale di 3.568.900 passeggeri transitati.

Di rilievo l'andamento del traffico passeggeri nel **terzo trimestre 2011**, tradizionalmente periodo di altissima stagione per l'aeroporto Galilei di Pisa, che ha registrato un **incremento di 124.578 unità, pari a +8,6%** sullo stesso trimestre del 2010, ed il **superamento di importanti record storici**.

Per la prima volta nella storia del Galilei, già nel mese di luglio sono stati superati i record di traffico, sia mensile che giornaliero, stabiliti nell'agosto del precedente anno, storicamente il mese con maggior transiti per l'aeroporto di Pisa.

Nel 2011, il mese di luglio si è infatti chiuso per la prima volta con il superamento della soglia dei 500.000 passeggeri mensili (538.791 passeggeri transitati, in aumento di 49.655 unità, pari al +10,2% rispetto allo stesso mese del 2010), battendo così il precedente record storico di traffico mensile stabilito nell'agosto 2010 con 516.993 passeggeri transitati.

La crescita del traffico passeggeri dell'aeroporto di Pisa è proseguita nel successivo mese di agosto che ha visto il raggiungimento dei nuovi record assoluti di traffico giornaliero (23.481 passeggeri transitati il 13 agosto 2011) e mensile (560.524 passeggeri transitati, pari +8,4% su agosto 2010).

Analisi dell'andamento del traffico passeggeri del Galilei per trimestre

Nei prospetti che seguono è riportato l'andamento del traffico passeggeri del Galilei nei due trimestri (aprile-giugno e luglio-settembre) della stagione estiva 2011 ed in quella del 2010, con e senza l' "effetto vulcano". Come evidenziato nel prospetto di destra, l'incremento del traffico passeggeri registrato nel secondo trimestre 2011 rispetto allo stesso periodo del 2010, al netto dell'effetto vulcano, sarebbe stato del +6% (contro l'effettivo 14,2%).

Questo a sottolineare come il trend di crescita registrato nel periodo aprile-giugno 2011 si sia rafforzato nel terzo trimestre, periodo di altissima stagione per il Galilei di Pisa, registrando un incremento del traffico pari al +8,6% .

Traffico pax	2011	2010	Var. Ass 11/10	Var. % 11/10	Traffico pax al netto vulcano	2011	2010	Var. Ass 11/10	Var. % 11/10
Apr-Giu	1.263.461	1.106.170	157.291	14,2%	Apr-Giu	1.263.461	1.192.381	71.080	6,0%
Lug-Sett	1.575.704	1.451.126	124.578	8,6%	Lug-Sett	1.575.704	1.451.126	124.578	8,6%
TOTALE	2.839.165	2.557.296	281.869	11,0%	TOTALE	2.839.165	2.643.507	195.658	7,4%

Confronto con l'andamento del traffico del sistema aeroportuale italiano

Nel periodo, SAT ha registrato un tasso di crescita del traffico passeggeri decisamente superiore alla media del sistema del sistema aeroportuale italiano. I dati Assaeroporti, vedono infatti l'aeroporto Galilei di Pisa registrare nel periodo gennaio-settembre 2011 una crescita del +11,4%, a fronte di quella registrata della media nazionale pari al +7,6%.

³ Come già indicato, questo incremento è solo parzialmente attribuibile all'impatto nel 2010 della nube delle ceneri del vulcano islandese Eyjafjallajökull. Infatti, al netto dell'impatto dell' "effetto vulcano" (stimato dal management della Società in circa 86 mila passeggeri), l'incremento del traffico passeggeri dei primi nove mesi del 2011 rispetto allo stesso periodo del 2010 sarebbe comunque pari al +8,5%.

	Aeroporto	Passeggeri	%
	Roma (Sistema)	32.519.445	4,9
	Milano (Sistema)	28.429.219	6,9
1	Venezia	6.571.784	23,7
2	Catania	5.284.134	7,9
3	Bologna	4.587.006	9,8
4	Napoli	4.465.965	3,6
5	Palermo	3.926.179	16,6
6	Pisa	3.568.900	11,4
7	Cagliari	2.950.695	9,8
8	Bari	2.819.264	9,4
9	Torino	2.813.776	4,0
10	Verona	2.766.932	12,5
11	Lamezia T.	1.790.978	20,9
12	Olbia	1.650.866	15,5
13	Brindisi	1.568.276	31,0
14	Firenze	1.491.763	12,5
15	Alghero	1.210.470	10,3
	TOTALI	115.367.281	7,6

Al 30 settembre 2011, il **Load Factor** progressivo è stato pari al 77,9%, **in aumento di 2,3 punti percentuali** rispetto allo stesso periodo del 2010 (75,6%). In particolare, ad una crescita dei posti offerti del 9,0% è corrisposta una crescita del traffico passeggeri di linea del 12,3%.

Da sottolineare che il fattore di riempimento del terzo trimestre 2011, storicamente periodo di alta stagione per l'aeroporto Galilei di Pisa, è stato pari all'82,6%, registrando così un ulteriore incremento rispetto a quello già alto consuntivato nello stesso periodo 2010 dell'81,7%.

Traffico nazionale ed internazionale

Rispetto ai primi nove mesi del 2010, il Galilei ha registrato un incremento sia del numero dei passeggeri su voli nazionali (+8,4%) che quelli su voli internazionali (+20,4%).

Traffico nazionale

La crescita del traffico nazionale è stata trainata da **Ryanair** che ha posizionato il quinto aeromobile a partire da marzo, in anticipo sull'inizio della stagione estiva. Questo ha comportato l'incremento sia del numero di frequenze del volo da/per Brindisi (da 5 a 7 frequenze settimanali) che di quelle da/per Palermo (da 7 a 9 frequenze settimanali). Con l'avvio della stagione estiva ed il posizionamento del sesto e del settimo aeromobile gli incrementi si sono registrati anche sulle altre destinazioni nazionali: il volo da/per Lamezia Terme è passato da 4 a 7 frequenze settimanali mentre Bari e Palermo da 1 volo giornaliero a 9 frequenze settimanali. Crescita anche per il volo su Cagliari che da 9 frequenze settimanali è passato a 11.

Da evidenziare il positivo avvio dei nuovi voli operati da **Air One**, *smart carrier* del gruppo Alitalia, a seguito dell'apertura dallo scorso 1° luglio della **nuova base di Pisa**, la seconda in Italia dopo Malpensa. I voli da/per Catania (volo giornaliero), Lamezia (3 frequenze

settimanali) ed Olbia (4 frequenze settimanali) hanno infatti registrato nel periodo un coefficiente di riempimento del 71,5%.

Traffico internazionale

Di seguito i principali fattori che hanno determinato l'incremento (+20,4%) del traffico internazionale:

1. **Ryanair:** con il sopracitato posizionamento del quinto aeromobile sullo scalo a partire dal 1° marzo 2011 ha incrementato le frequenze di alcune rotte già operative: (Londra Stansted è passata dalle 11 frequenze settimanali del 2010 alle 16 del 2011, Bruxelles Charleroi da 7 a 9 e Dublino da 2 a 4) e ha anticipato l'inizio delle operazioni per Rodi (2 frequenze settimanali). Nel periodo si registra inoltre la piena operatività dei voli per Madrid (attivo dal 6 aprile 2010), Tenerife (operativo dal 31 ottobre 2010) e Fuerteventura (partito il 2 aprile 2010). Ryanair opera, a partire dal 16 marzo 2011, il nuovo volo per Tampere (Finlandia) con 2 frequenze settimanali. Con l'avvio della stagione estiva ed il posizionamento del 6° e del 7° aeromobile, sono inoltre ripresi i collegamenti per le destinazioni stagionali e gli incrementi relativi alle destinazioni servite tutto l'anno.
2. **Air One:** con il posizionamento del 1° aeromobile basato sullo scalo di Pisa dal 1° luglio la *smart carrier* del gruppo Alitalia ha operato i nuovi collegamenti da/per Atene (4 frequenze settimanali), Palma di Maiorca (3 frequenze settimanali fino al 10 settembre), Minorca (3 frequenze settimanali fino all'11 settembre) e Tirana (3 frequenze settimanali). A partire dal 13 settembre è operativo il nuovo volo da/per Praga (3 frequenze settimanali).
3. Dal 1° luglio **Alitalia** ha portato a quattro i voli giornalieri su Roma (3 voli giornalieri fino a maggio e 25 frequenze settimanali nel mese di giugno), voli operati prevalentemente con E170 da 72 posti.
4. **Wizzair:** piena operatività nel periodo gennaio-settembre 2011 dei voli da/per Cluj (partito il 12 febbraio 2010), Bucarest (dal 12 giugno 2010) e Budapest (dal 1 luglio 2010).
5. **Albanian Airlines:** pieno impatto nel periodo in esame del volo da/per Tirana che ha iniziato ad operare dal 21 dicembre 2010 con 2 frequenze settimanali, salite a 3 nella stagione estiva;
6. **Air France:** a partire dal 27 febbraio 2011 ha sostituito gli aeromobili CRJ-200 da 50 posti con i più capienti e confortevoli CRJ-700 da 72 posti, registrando un incremento del 25,1% dei passeggeri trasportati nei primi nove mesi del 2011 rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.
7. **Finnair:** il vettore di bandiera finlandese è tornato ad operare su Pisa con 2 frequenze settimanali per Helsinki dal 13 maggio al 12 agosto.
8. **British Airways:** ha regolarmente operato nel periodo gennaio-marzo 2011 i due voli giornalieri per Londra Heathrow. Nella stagione estiva (aprile-ottobre), la compagnia di bandiera della Gran Bretagna ha operato tre voli giornalieri, uno da/per Londra Heathrow e due per Gatwick.

9. **Jet2.com:** il vettore inglese con base Leeds ha incrementato le operazioni sulle 4 destinazioni servite: Leeds-Bradford, Newcastle, Belfast e Manchester. Su quest'ultima Jet2.com ha esteso inoltre il periodo di operatività anticipando di un mese l'avvio dei voli (21 aprile 2011 contro il 27 maggio 2010).
10. **easyJet:** nella stagione estiva 2011 ha incrementato il numero della frequenze rispetto a quella del 2010 sulle rotte di Parigi Orly e Londra Gatwick.
11. **Germanwings:** il vettore *low fares* del gruppo **Lufthansa** ha iniziato ad operare sul Galilei nella *Summer* 2011 con 5 frequenze settimanali da/per Colonia/Bonn.
12. **Delta Air Lines:** è ripreso dal 9 giugno 2011 l'unico collegamento diretto da/per New York JFK con la Toscana. Il volo ha operato in altissima stagione con 6 frequenze settimanali.

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

Di seguito si fornisce il prospetto riepilogativo del traffico passeggeri del Galilei relativo ai primi nove mesi 2011 suddiviso tra "Linea", a sua volta ripartito tra vettori IATA e vettori Low Cost, "Charter" e "Dirottati ed Aviazione Generale" con la rispettiva variazione rispetto allo stesso periodo del 2010:

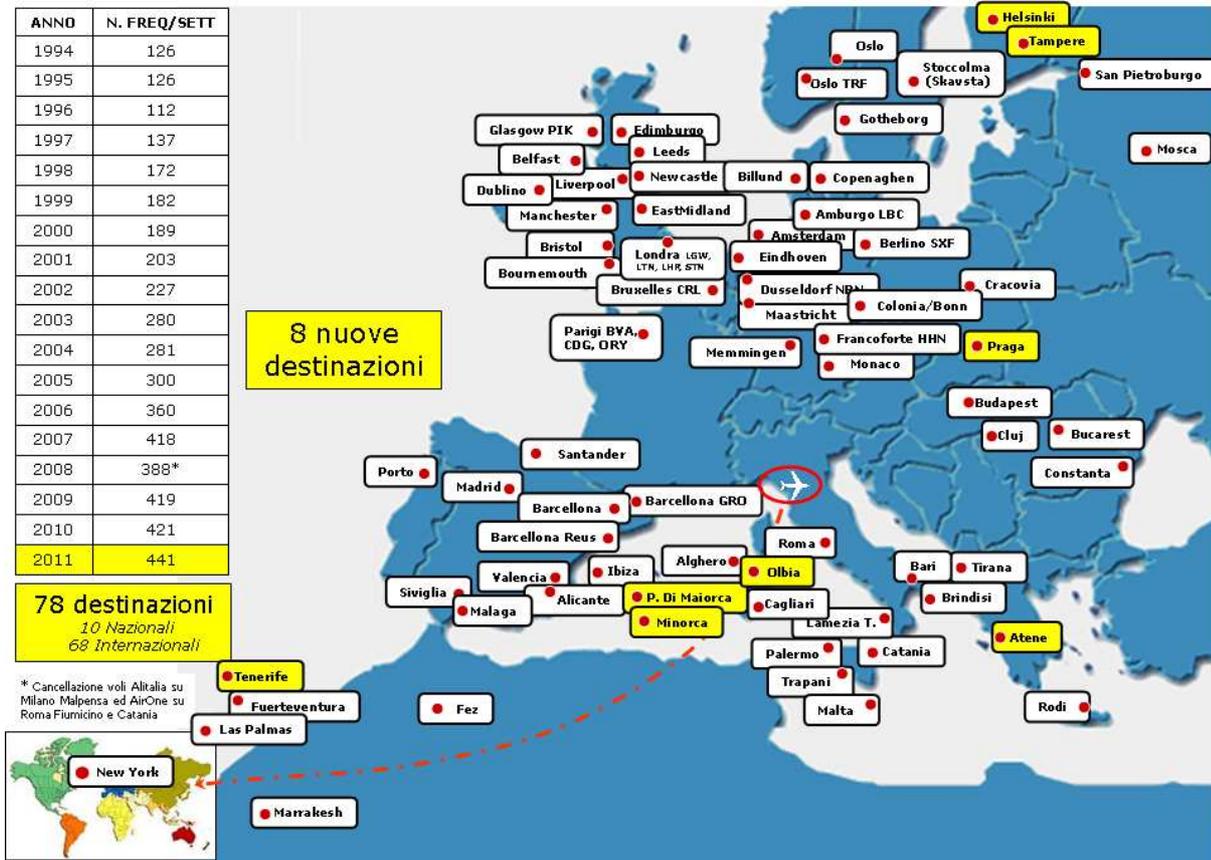
	Gen-Sett 2011	Gen-Sett 2010	VAR. 2011/10	VAR.% 2011/10
Passeggeri Linea	3.466.480	3.086.114	380.366	12,3%
<i>Linea Iata</i>	<i>441.977</i>	<i>412.797</i>	<i>29.180</i>	<i>7,1%</i>
<i>Linea Low Cost</i>	<i>3.024.503</i>	<i>2.673.317</i>	<i>351.186</i>	<i>13,1%</i>
Passeggeri Charter	81.654	102.985	-21.331	-20,7%
Dirottati e Aviazione Generale	20.766	15.177	5.589	36,8%
TOTALE PASSEGGERI	3.568.900	3.204.276	364.624	11,4%

Nei primi nove mesi del 2011 l'aeroporto Galilei di Pisa registra un incremento del traffico passeggeri in entrambi i settori del traffico di linea: +7,1% per i vettori IATA e +13,1% per quelli Low Cost.

Per quanto riguarda il traffico IATA, si ricorda la presenza del nuovo volo da/per Tirana operato da Albanian Airlines a partire dal 21 dicembre 2010, l'incremento di posti offerti effettuato da Air France dal 27 febbraio 2010 e l'incremento operativo di British Airways, che contrariamente a quanto avvenuto nel periodo gennaio-marzo 2010, ha operato regolarmente 2 voli giornalieri per Londra Heathrow. Dal lato Low Cost, si ricordano i già citati incrementi di operatività di Ryanair, Wizzair, easyJet e Jet2.com.

Il calo del traffico charter (21.331 passeggeri trasportati in meno rispetto ai primi nove mesi del 2010, pari al -20,7%) è da imputare principalmente all'interruzione dei voli da/per l'Egitto (-23.000 passeggeri, pari al -50,9%) e da/per la Tunisia (circa 5.700 passeggeri in meno) a causa dell'instabilità politica registrata nei paesi del nord Africa a partire dal mese di febbraio ed i cui effetti si sono protratti anche nel corso della stagione estiva. Di rilievo la crescita del traffico charter da/per la Gran Bretagna (+2.177 passeggeri, pari al +17,8%), da/per la Grecia (+1.008 passeggeri, pari al +12,5%) e da/per i paesi scandinavi (+1.138 passeggeri, pari al +15,6%).

Il network dei voli di linea dell'Aeroporto Galileo Galilei di Pisa per la stagione estiva 2011 registra quindi, rispetto al 2010, un incremento sia del numero delle destinazioni (78 contro le 74 della Summer 2010) che di quello delle frequenze (441 contro le 421 della stagione estiva 2010).



Rispetto ai primi nove mesi del 2010, **il numero delle compagnie aeree che hanno operato voli di linea passeggeri sull'Aeroporto Galileo Galilei di Pisa è aumentato, passando da 18 a 19.** Di seguito è riportato il loro elenco, suddiviso tra IATA (8) e Low Cost (11):



Traffico Linea passeggeri per nazione

La seguente tabella evidenzia l'incidenza percentuale di ciascun paese europeo sul totale del traffico di linea passeggeri registrato dal Galilei nei primi nove mesi del 2011 e la variazione, sia in termini assoluti che percentuali, rispetto allo stesso periodo del 2010:

Traffico pax di linea	2011	2010	Δ 11/10	Δ % 11/10	% su Tot
Italia	957.312	797.669	159.643	20,0%	27,6%
Gran Bretagna	712.596	690.989	21.607	3,1%	20,6%
Spagna	476.592	385.001	91.591	23,8%	13,7%
Francia	297.091	243.723	53.368	21,9%	8,6%
Germania	256.276	256.714	-438	-0,2%	7,4%
Paesi Bassi	143.724	140.368	3.356	2,4%	4,1%
Belgio	109.080	101.292	7.788	7,7%	3,1%
Albania	70.172	44.167	26.005	58,9%	2,0%
Romania	64.741	47.884	16.857	35,2%	1,9%
Marocco	49.006	45.163	3.843	8,5%	1,4%
Irlanda	48.713	44.372	4.341	9,8%	1,4%
Svezia	37.512	39.615	-2.103	-5,3%	1,1%
Grecia	32.857	11.143	21.714	194,9%	0,9%
Malta	31.492	30.095	1.397	4,6%	0,9%
Danimarca	30.233	52.646	-22.413	-42,6%	0,9%
Norvegia	29.520	38.849	-9.329	-24,0%	0,9%
Stati Uniti	28.969	43.962	-14.993	-34,1%	0,8%
Finlandia	21.324		21.324	-	0,6%
Ungheria	20.751	6.903	13.848	200,6%	0,6%
Polonia	16.339	16.883	-544	-3,2%	0,5%
Portogallo	15.961	16.415	-454	-2,8%	0,5%
Russia	15.191	9.104	6.087	66,9%	0,4%
Altri	1.028	23.157	1.028	-95,6%	0,0%
TOTALE	3.466.480	3.086.114	380.366	12,3%	100,0%

Nel periodo gennaio-settembre 2011, l'Italia, in crescita del 20,0% rispetto allo stesso periodo del 2010, anche grazie all'apertura della base Air One, si conferma il primo mercato dell'aeroporto Galileo Galilei di Pisa con il 27,6% del totale del traffico di linea.

I principali mercati esteri del Galilei sono rappresentati dalla Gran Bretagna (20,6% sul traffico di linea totale) seguito dalla Spagna (13,7%) e dalla Francia (8,6%).

Rispetto ai primi nove mesi del 2010, il mercato britannico registra una crescita del +3,1% legata principalmente agli incrementi di British Airways, easyJet e Ryanair su Londra e di Jet2.com sul restante mercato U.K..

Continua la crescita del mercato spagnolo (+23,8%) che, nei primi nove mesi del 2011, registra la più alta crescita in termini assoluti tra i mercati esteri (+91.591 passeggeri) grazie agli incrementi dei voli effettuati da Ryanair su Madrid e Barcellona Gerona, da Vueling su Barcellona ed alle nuove rotte operate da Air One su Palma di Maiorca e Minorca.

Relativamente al mercato francese (+21,9%), si ricorda l'incremento di capacità offerta operata da Air France da fine febbraio 2011 alla quale si aggiunge l'aumento del numero di voli su

Parigi Beauvais operato da Ryanair a partire da marzo 2011 e di easyJet su Parigi Orly in alta stagione estiva.

Da evidenziare il forte sviluppo registrato dai mercati etnici (legati cioè a logiche di ricongiungimenti familiari) quali la Romania (+35,2%) ed l'Albania (+58,9%) che rappresentano le prime due comunità di stranieri residenti in Toscana.

Importanti anche le crescite registrate dal mercato finlandese (+21.324 passeggeri), grazie al nuovo volo di Ryanair per Tampere (operato con due frequenze settimanali a partire dal 16 marzo 2011) e di Finnair per Helsinki (2 frequenze settimanali operate in alta stagione estiva), e da quello greco (+21.714 passeggeri +194,9%), legata al volo bi-settimanale per Rodi operato da Ryanair e al nuovo collegamento quadri-settimanale di Air One da/per Atene.

Traffico Merci e Posta

Il traffico merci e posta registra nei primi nove mesi del 2011 una **crescita del +6,7%** rispetto allo stesso periodo del 2010.

Traffico Merce e Posta	Gen-Sett 2011	Gen-Sett 2010	VAR. 2011/10	VAR.% 2011/10
Merce via aerea (Kg)	4.880.085	4.409.210	470.875	10,7%
<i>Merce Voli Courier Cargo (Kg)</i>	<i>4.191.126</i>	<i>3.466.577</i>	<i>724.549</i>	<i>20,9%</i>
<i>Merce Voli Charter Cargo (Kg)</i>	<i>304.273</i>	<i>453.267</i>	<i>- 148.994</i>	<i>-32,9%</i>
<i>Merce Voli Cargo Dirottati (Kg)</i>		<i>8.395</i>	<i>- 8.395</i>	<i>-</i>
<i>Merce Voli Misti (Kg)</i>	<i>384.686</i>	<i>480.971</i>	<i>- 96.285</i>	<i>-20,0%</i>
Merce via superficie (Kg)	498.575	626.333	- 127.758	-20,4%
Posta (Kg)	89.376	91.384	- 2.008	-2,2%
Totale Merce e Posta	5.468.036	5.126.927	341.109	6,7%

Decisamente importante la crescita (+724.549 kg, pari al +20,9%) della merce trasportata dai voli Courier Cargo (DHL e Fedex) nei primi nove mesi del 2011.

La riduzione della merce su voli misti è principalmente dovuta alla minore merce trasportata dal vettore Delta Air Lines a seguito dello slittamento di un mese dell'operatività del volo da/per New York rispetto al 2010 (a partire da giugno anziché da maggio).

Traffico Merce e Posta	Gen-Sett 2011	Gen-Sett 2010	VAR. 2011/10	VAR.% 2011/10
TOTALE 1° TRIMESTRE	1.561.177	1.786.820	- 225.643	-12,6%
TOTALE 2° TRIMESTRE	1.813.426	1.577.365	236.061	15,0%
TOTALE 3° TRIMESTRE	2.093.433	1.762.742	330.691	18,8%
TOTALE	5.468.036	5.126.927	341.109	6,7%

Andando ad analizzare nel dettaglio l'andamento del traffico merce e posta per singolo trimestre, si rileva il rafforzamento del trend di crescita registrato nel terzo trimestre (+18,8%) rispetto al già positivo risultato del secondo trimestre dell'anno (+15,0%)..

Questi risultati hanno più che compensato la flessione dei primi tre mesi dell'anno (-12,6%), legata comunque ad eventi eccezionali che si sono verificati nel primo trimestre del 2010 (charter cargo destinati all'isola di Haiti, duramente colpita dal terremoto).

RISULTATI DELLA GESTIONE

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

(valori in migliaia di euro)	30-set-11	%	30-set-10	%	Var.	Var. %
Ricavi "Aviation"	36.548	64,7%	32.854	61,3%	3.694	11,2%
Ricavi "Non Aviation"	13.693	24,2%	13.731	25,6%	-38	-0,3%
Ricavi operativi	50.241	88,9%	46.585	86,9%	3.656	7,8%
Ricavi per servizi di costruzione	6.253	11,1%	7.053	13,1%	-800	-11,3%
Ricavi	56.494	100,0%	53.638	100,0%	2.856	5,3%
Mat. prime, suss. di cons. e merci	693	1,2%	740	1,4%	-48	-6,4%
Costi per servizi	18.404	32,6%	16.697	31,1%	1.707	10,2%
Altre spese operative	3.506	6,2%	3.122	5,8%	385	12,3%
Costi del personale	15.816	28,0%	15.598	29,1%	218	1,4%
Costi operativi	38.418	68,0%	36.157	67,4%	2.262	6,3%
Costi per servizi di costruzione	5.956	10,5%	6.717	12,5%	-762	-11,3%
Costi	44.374	78,5%	42.874	79,9%	1.500	3,5%
EBITDA (Margine Operativo Lordo)	12.120	21,5%	10.764	20,1%	1.356	12,6%
Ammortamenti ed accantonamenti	2.757	4,9%	2.797	5,2%	-40	-1,4%
Acc.ti a fondi di ripristino e sost.ne	1.484	2,6%	1.261	2,4%	223	17,7%
EBIT (Risultato Operativo)	7.879	13,9%	6.707	12,5%	1.173	17,5%
Gestione finanziaria	-468	-0,8%	-327	-0,6%	-141	43,2%
PBT (Risultato ante imposte)	7.411	13,1%	6.380	11,9%	1.032	16,2%
Imposte di periodo	-3.238	-5,7%	-2.918	-5,4%	-320	11,0%
Risultato netto di periodo	4.174	7,4%	3.462	6,5%	712	20,6%

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

I **ricavi totali, in aumento del +5,3%**, sono passati da 53,6 milioni di euro al 30 settembre 2010 a 56,5 milioni di euro al 30 settembre 2011.

Tale variazione è la risultante dell'incremento di 3,7 milioni di euro dei **ricavi operativi** e della riduzione di 800 mila 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** dei primi nove mesi del 2011 ammontano a 50,2 milioni di euro, **in aumento del 7,8%** rispetto allo stesso periodo del 2010. Di seguito l'analisi dell'andamento dei ricavi operativi delle due *business unit* ,“Aviation” e “Non Aviation”, della Società.

Ricavi operativi “Aviation”

I ricavi operativi “Aviation” del periodo 1° gennaio - 30 settembre 2011 ammontano a 36,5 milioni di euro, in aumento dell'11,2% rispetto allo stesso periodo del 2010, quando erano pari a 32,9 milioni di euro.

Nel prospetto che segue sono riportati le voci che compongono i ricavi operativi “Aviation” dei primi nove mesi del 2011 e le variazioni, sia in termini assoluti che in termini percentuali, rispetto allo stesso periodo del 2010:

(Euro /000)	30 set 2011	30 set 2010	2011 / 2010	
			Var. Ass.	Var. %
Diritti di approdo, di partenza e di sosta o ricovero per gli aeromobili	4.841	4.054	787	19,4%
Diritti di imbarco per i passeggeri	11.815	10.629	1.186	11,2%
Corrispettivi P.R.M.	598	533	65	12,2%
Tassa erariale sulle merci imbarcate e sbarcate	281	146	135	92,4%
Corrispettivi security	6.295	5.595	700	12,5%
Altri servizi security	20	17	3	18,4%
Royalties carburanti	481	457	24	5,2%
Handling	12.216	11.413	803	7,0%
Ricavi straordinari	0	9	-8,6	-100,0%
Totale	36.548	32.854	3.694	11,2%

L'incremento dell'11,2%⁴ dei ricavi operativi "Aviation" di SAT è principalmente ascrivibile all'aumento del traffico passeggeri (+11,4%), del tonnellaggio aeromobili (+7,4%) ed, in misura minore, all'incremento dei livelli tariffari di alcuni diritti regolamentati fissati dal Contratto di Programma per l'anno 2011.

L'incremento dei ricavi legati alla tassa erariale sulle merci, +92,4% nei primi nove mesi del 2011, deriva sia dall'incremento del traffico merci consuntivato nel periodo (+10,3% al netto del traffico merce via superficie) che dall'incremento del livello tariffario.

I ricavi derivanti dall'attività di Handling registrano, rispetto ai primi nove mesi del 2010, un incremento del 7,0%, in linea con l'aumento dei movimenti aerei (+5,5%) e del tonnellaggio assistito (+7,4%).

Ricavi operativi "Non Aviation"

Al 30 settembre 2011, i ricavi operativi "Non Aviation" sono pari a 13,7 milioni di euro, sostanzialmente in linea (-0,3%) con quelli dello stesso periodo del 2010⁵. 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 nove mesi del 2011 i ricavi derivanti dalle attività in sub-concessione rappresentano il 56,7% dei ricavi operativi "Non Aviation" mentre quelli derivanti dalle attività in gestione diretta il restante 43,3%. Questi valori sono sostanzialmente in linea con quelli dello stesso periodo del 2010, quando erano pari, rispettivamente, al 56,6% ed al 43,4%.

Attività "Non Aviation" svolte in sub-concessione

Il prospetto che segue illustra il dettaglio dei ricavi inerenti le attività svolte in sub-concessione nei primi nove mesi del 2010 ed in quelli del 2011:

⁴ Questo incremento è solo parzialmente attribuibile all'impatto del vulcano sui primi nove mesi del 2010. Infatti, al netto dell'impatto dell' "effetto vulcano" (stimato dal *management* della Società in circa 740 mila euro in termini di minori ricavi operativi Aviation), l'incremento dei ricavi Aviation risulterebbe comunque pari a 2.954 mila euro, pari al +8,8%.

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

(Euro/000)	30 set 2011	30 set 2010	2011 / 2010	
			Var. Ass.	Var. %
Retail (esercizi commerciali)	1.636	1.854	-218	-11,8%
Food (ristorazione)	1.618	1.335	283	21,2%
Autonoleggi	2.887	2.944	-57	-1,9%
Sub-concessioni di aree	860	863	-3	-0,3%
Altre sub-concessioni	697	684	13	1,9%
Ricavi straordinari	94	95	-1	-1,2%
Totale	7.792	7.776	17	0,2%

La flessione (-11,8%) registrata dai ricavi “Retail” riflette il calo dei ricavi degli esercizi commerciali situati in area “airside”, parzialmente compensata dalle positive *performance* di vendite dell’area “landside” che ha visto l’apertura di nuove gestioni e la definizione di nuovi contratti con i più importanti negozi presenti in tale area.

Di rilievo l’ottima performance (+283 mila euro, pari al +21,2%) registrata dai ricavi derivanti dalle attività “Food”, grazie anche alla finalizzazione di un importante accordo commerciale nel terzo trimestre dell’anno con uno dei principali player del settore.

Relativamente all’attività “Autonoleggi”, la variazione (-1,9%) riflette la sostanziale stabilità dei fatturati delle compagnie di autonoleggio presenti sull’aeroporto di Pisa che, nel periodo in esame, hanno registrato un incremento del numero delle auto noleggiate ed una contemporanea riduzione delle tariffe medie applicate.

I ricavi derivanti dalla “sub-concessione di aree”, pari al 30 settembre a 860 mila euro, hanno registrato un andamento in linea (-0,3%) con quello dei primi nove mesi del 2010.

Positivo anche l’andamento dei ricavi relativi alle “altre sub-concessioni” (+1,9%) in conseguenza alla presenza di un ulteriore vettore per il collegamento bus Pisa-Firenze e di un nuovo accordo per la gestione dell’impianto dell’autolavaggio.

I ricavi straordinari si riferiscono principalmente alla fatturazione di interessi di mora.

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 SAT nei primi nove mesi del 2011 ed in quelli del 2010:

(Euro/000)	30 set 2011	30 set 2010	2011 / 2010	
			Var. Ass.	Var. %
Gestione degli spazi pubblicitari	897	896	1	0,1%
Gestione dei parcheggi	3.526	3.538	-12	-0,3%
Gestione del Business Center, Welcome Desk e sala VIP	181	118	63	52,9%
Biglietteria aerea	515	608	-93	-15,3%
Attività agenzia merci	337	366	-28	-7,8%
Altri ricavi	427	410	18	4,3%
Ricavi straordinari	18	20	-2	-10,7%
Totale	5.901	5.955	-55	-0,9%

Al 30 settembre 2011, i ricavi derivanti dalla pubblicità hanno avuto un andamento in linea (+0,1%) con quello dei primi nove mesi del 2010, nonostante in Italia il settore dell'*advertising* abbia registrato una forte contrazione anche nel segmento delle affissioni.⁶

Relativamente ai ricavi derivanti dall'attività di gestione dei parcheggi, è da evidenziare come il successo delle iniziative (promozione tariffaria per il parcheggio remoto *long term* ed il nuovo servizio di prenotazione *on line* disponibile sul sito web della Società) attuate a partire dallo scorso mese di aprile abbia reso possibile il recupero del dato progressivo al 30 giugno 2011 (-4% rispetto al primo semestre 2010) ad un valore in linea (-0,3%) con quello al 30 settembre 2010.

Il deciso incremento dei ricavi della sala VIP (+52,9%) deriva principalmente dalla riqualificazione della sala che ha consentito un miglioramento della qualità del servizio offerto ai passeggeri.

La riduzione dei ricavi legati alla "biglietteria aerea" (-15,3%) è da ricondurre al sempre maggior utilizzo dei sistemi "on-line" di prenotazione da parte dei passeggeri.

La flessione dei ricavi dell'agenzia merci (-7,8%) è da imputare al calo della merce trasportata via superficie (-19,7%) nonché allo slittamento di un mese sull'operatività del volo Delta Air Lines per New York rispetto al 2010 (da giugno anziché da maggio) che ha ritardato l'avvio delle spedizioni cargo sul volo passeggeri.

Gli "altri ricavi", in aumento del 4,3% rispetto ai primi nove mesi del 2010, si riferiscono principalmente al recupero di utenze e di servizi vari di scalo.

I "ricavi straordinari" sono relativi a sopravvenienze attive inerenti costi o accantonamenti rilevati in esercizi precedenti.

Per maggiori dettagli relativi alle iniziative "Non Aviation" realizzate nel periodo 1° gennaio-30 settembre 2011 si rimanda all'appositivo paragrafo a pag. 30 della presente relazione.

⁶ Fonte: comunicato stampa The Nielsen Company (Italy) del 06/09/2011.

Ricavi per servizi di costruzione

Come riportato dal seguente prospetto, al 30 settembre 2011 i ricavi per servizi di costruzione ammontano a 6.253 mila euro (7.053 mila euro al 30 settembre 2010).

(Euro/000)	30 set 2011	30 set 2010	2011 / 2010	
			Var. Ass.	Var. %
Ricavi per servizi di costruzione Aviation	4.952	3.470	1.482	42,7%
Ricavi per servizi di costruzione Non Aviation	1.301	3.583	-2.281	-63,7%
Totale	6.253	7.053	-800	-11,3%

Il decremento di tale voce è conseguente ai minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nei primi nove mesi del 2011 rispetto allo stesso periodo del 2010. In particolare, i primi nove mesi del 2010 erano stati caratterizzati da importanti investimenti relativi al nuovo Cargo Village, ultimato poi nel secondo trimestre del 2011.

COSTI

Al 30 settembre 2011, i **costi totali** ammontano a 44,4 milioni di euro in aumento del 3,5% rispetto al 30 settembre 2010, quando erano pari a 42,9 milioni di euro.

Tale variazione è conseguente all'incremento dei **costi operativi**, passati da 36,2 milioni di euro al 30 settembre 2010 a 38,4 milioni di euro al 30 settembre 2011 (+6,3%) ed alla contemporanea diminuzione dei **costi per servizi di costruzione**, passati da 6,7 milioni di euro a circa 6 milioni di euro (-11,3%).

COSTI OPERATIVI

I “**Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci**” al 30 settembre 2011 sono pari a 693 mila euro, in diminuzione del 6,4%, a seguito di una maggiore efficienza della gestione dei materiali consumo per i servizi di assistenza.

Al 30 settembre 2011, i “**Costi per servizi**” ammontano a 18,4 milioni di euro, in aumento di 1,7 milioni di euro rispetto ai 16,7 milioni di euro al 30 settembre 2010. L'incremento è principalmente riconducibile all'aumento delle spese per prestazioni professionali, per servizi esterni di facchinaggio, per utenze e per attività di *co-marketing*.

Al 30 settembre 2011 le “**Altre spese operative**” ammontano a 3,5 milioni di euro e, rispetto al dato al 30 settembre 2010, hanno fatto registrare un aumento pari a 385 mila euro. Il loro incremento è principalmente imputabile all'aumento del canone aeroportuale per effetto del maggior traffico passeggeri consuntivato nel periodo gennaio-settembre 2011 rispetto all'analogo periodo del 2010.

Il “**Costo del personale**” al 30 settembre 2011 è pari a 15,8 milioni di euro, in aumento di 218 mila euro rispetto al dato 2010 (+1,4%), per un'**incidenza sui ricavi diminuita** dal 29,1% del settembre 2010 al 28% del corrente periodo. La riduzione dell'incidenza del costo del

personale sui ricavi risulta ancora più significativa in considerazione dell'incremento dell'11,3% 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 settembre 2011 a circa 6 milioni di euro, hanno registrato una diminuzione dell'11,3% rispetto al 30 settembre 2010. La variazione, pari a 762 mila euro, è conseguente ai minori investimenti consuntivati nel periodo. In particolare i primi nove mesi del 2010 erano stati caratterizzati dall'importante investimento per la costruzione del Cargo Village.

L'EBITDA (Margine Operativo Lordo) dei primi nove mesi del 2011 ammonta a 12,1 milioni di euro, **in crescita del 12,6%** rispetto al dato dello stesso periodo del precedente esercizio, in cui era pari a 10,8 milioni di euro. **In miglioramento l'incidenza sui ricavi totali, passata dal 20,1% del 30 settembre 2010 al 21,5% del corrente periodo.**

Gli “**ammortamenti ed accantonamenti**”, pari a 2.757 mila euro, registrano una flessione dell'1,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2010, quando erano pari a 2.797 mila euro, per effetto combinato dell'incremento degli ammortamenti (+239 mila euro) a seguito degli investimenti effettuati e di minori accantonamenti al fondo svalutazione crediti (-279 mila euro).

La voce “**accantonamenti a fondi di ripristino e sostituzione**”, pari a 1.484 mila euro al 30 settembre 2011, risulta in aumento di 223 mila euro rispetto al 30 settembre 2010, principalmente per effetto di maggiori accantonamenti per interventi di ripristino su piazzali aeromobili.

L'**EBIT** al 30 settembre 2011 si attesta a 7,9 milioni di euro, registrando una **crescita del 17,5%** rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (6,7 milioni di euro). **L'incidenza dell'EBIT** sui ricavi è pari al 13,9%, **in aumento di 1,4 punti percentuali** rispetto al dato dell'analogo periodo del 2010 pari al 12,5%.

La gestione finanziaria passa da un valore negativo di 327 mila euro del 30 settembre 2010 ad un valore, anch'esso negativo, di 468 mila euro del corrente periodo, principalmente per effetto di un maggior utilizzo degli affidamenti bancari a lungo termine.

Il **Risultato ante imposte** al 30 settembre 2011 è pari a 7,4 milioni di euro, in **miglioramento del 16,2%** rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, quando ammontava a 6,4 milioni di euro.

Il carico fiscale del periodo riflette 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 di periodo** si attesta a 4,2 milioni di euro, per una **crescita del 20,6%** rispetto al dato dell'analogo periodo del 2010, quando era pari a 3,5 milioni di euro. Al 30 settembre 2011, l'utile netto rappresenta il 7,4% dei ricavi, contro il 6,5% dei primi nove mesi del 2010.

Situazione Patrimoniale Finanziaria

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati della **Situazione Patrimoniale Finanziaria** al 30 settembre 2011 e al 31 dicembre 2010:

SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA	30.09.2011	31.12.2010	Var. Ass. 2011/2010
Attività correnti	29.335	27.573	1.763
Attività non correnti	90.303	85.452	4.851
Totale Attività	119.638	113.025	6.614
Passività correnti	34.781	33.949	832
Passività a medio/lungo termine	27.234	24.119	3.115
Totale Passività	62.015	58.068	3.947
Patrimonio Netto	57.623	54.957	2.666
Totale Passività e Patrimonio Netto	119.638	113.025	6.614

Valori in Euro/000

La variazione delle Attività, in aumento di 6,6 milioni di euro, deriva principalmente dall'aumento fra le attività non correnti delle attività immateriali (+5,1 milioni di euro) per effetto degli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2011, dall'aumento fra le attività correnti dei crediti commerciali (+10,2 milioni di euro) in conseguenza dell'attività stagionale della Società e dalla contemporanea diminuzione della liquidità (-8 milioni di euro) utilizzata sia per la gestione corrente che di investimento.

Le Passività incrementano di 3,9 milioni di euro di euro a seguito dell'aumento delle passività correnti (+832 mila euro) e di quelle non correnti (+3,1 milioni). In particolare, l'incremento delle passività non correnti è principalmente conseguente all'aumento del "Fondo di ripristino e sostituzione" (+2 milioni di euro) e delle passività finanziarie a lungo (+1,3 milioni di euro) a parziale copertura degli investimenti infrastrutturali di periodo.

La variazione del Patrimonio Netto, positiva per 2,7 milioni di euro, è conseguente al pagamento del dividendo 2010 deliberato dall'Assemblea dei Soci dello scorso 29 aprile (-1,3 milioni di euro), al decremento della riserva di *fair value* (-226 mila euro) ed al risultato di periodo (4,2 milioni di euro).

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

Posizione Finanziaria Netta

L'Indebitamento Finanziario Netto al 30 settembre 2011, riportato in dettaglio nel prospetto che segue, è pari a **9,35 milioni di euro**, a fronte di 11 mila euro al 31 dicembre 2010.

La variazione, tipica della stagionalità del business della Società e comunque in miglioramento rispetto al valore al 30 giugno 2011 (-14,7 milioni di euro), è principalmente riconducibile all'aumento del Capitale circolante netto (7,7 milioni di euro) che ha assorbito la liquidità esistente ad inizio anno.

Valori in Euro/000	30.09.2011	31.12.2010	Var. Ass. 2011/2010
A. Cassa	7	11	-3
B. Altre disponibilità liquide	5.512	13.533	-8.021
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	5.519	13.544	-8.025
E. Crediti finanziari correnti	0	0	0
F. Debiti bancari correnti	0	0	0
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0	0
H. Altri debiti finanziari correnti	0	0	0
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	0	0	0
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E) – (D)	-5.519	-13.544	8.025
K. Debiti bancari non correnti	14.867	13.555	1.312
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	0	0	0
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	14.867	13.555	1.312
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N) (P.F.N.)	9.348	11	9.337

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 (Corporate)		Totale	
	<u>30-set-11</u>	<u>30-set-10</u>	<u>30-set-11</u>	<u>30-set-10</u>	<u>30-set-11</u>	<u>30-set-10</u>	<u>30-set-11</u>	<u>30-set-10</u>
<i>Conto economico</i>								
Ricavi operativi	36.548	32.854	13.693	13.731	-	-	50.241	46.585
Ricavi per serv. costruz.	4.952	3.470	1.301	3.583	-	-	6.253	7.053
<i>Totale Ricavi di settore</i>	41.500	36.324	14.994	17.314	-	-	56.494	53.638
Costi operativi (*)	20.863	19.879	12.024	11.205	5.531	5.072	38.418	36.157
Costi per serv. costruz.	4.716	3.305	1.239	3.412	0	-	5.956	6.717
Ammort.ti e accanton.ti	3.163	2.883	777	602	300	573	4.241	4.058
<i>Risultato operativo</i>	12.757	10.257	953	2.095	-5.831	-5.645	7.879	6.707
Gestione finanziaria	-	-	-	-	-468	-327	-468	-327
<i>Ris. ante imposte</i>	-	-	-	-	-	-	7.411	6.380
Imposte di periodo	-	-	-	-	-3.238	-2.918	-3.238	-2.918
<i>Ris. netto di periodo</i>	-	-	-	-	-	-	4.174	3.462
<i>Situazione patrimoniale-finanziaria</i>								
	<u>30-set-11</u>	<u>31-dic-10</u>	<u>30-set-11</u>	<u>31-dic-10</u>	<u>30-set-11</u>	<u>31-dic-10</u>	<u>30-set-11</u>	<u>31-dic-10</u>
Attività correnti	15.383	8.498	6.060	3.532	7.893	15.543	29.335	27.573
Attività non correnti	56.116	53.603	31.091	28.908	3.095	2.941	90.303	85.452
<i>Altre informazioni</i>	<u>30-set-11</u>	<u>31-dic-10</u>	<u>30-set-11</u>	<u>31-dic-10</u>	<u>30-set-11</u>	<u>31-dic-10</u>	<u>30-set-11</u>	<u>31-dic-10</u>
Investimenti	5.759	6.616	1.454	6.021	276	360	7.489	12.997

(*)Fra cui Canoni aeroportuali pari ad € 2.150 migliaia al 30 settembre 2011 (ripartiti per € 1.339 migliaia al settore Aviation e per € 811 migliaia al settore Non Aviation) ed € 1.880 migliaia al 30 settembre 2010 (ripartiti per € 1.040 migliaia al settore Aviation ed € 840 migliaia al settore Non Aviation).

SBU "AVIATION"

I ricavi operativi della SBU "Aviation" nei primi nove mesi del 2011, pari a 36,5 milioni di euro, risultano in aumento dell'11,2% rispetto allo stesso periodo 2010. La variazione positiva è principalmente conseguente all'aumento del traffico passeggeri dell'11,4%.

I ricavi per servizi di costruzione, in aumento del 42,7%, riflettono i maggiori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali aviation in concessione effettuati nei primi nove mesi del 2011 rispetto allo stesso periodo del 2010. In particolare, i primi nove mesi del 2011 sono stati caratterizzati da importanti investimenti relativi al miglioramento delle aree di manovra, alla riqualifica di aree interne all'aerostazione passeggeri ed esterne relative alla viabilità fronte aerostazione.

I costi operativi, pari a 20,9 milioni di euro, sono incrementati del 4,9% rispetto ai primi nove mesi del 2010. Tale incremento è principalmente dovuto all'aumento dei costi per utenze (in conseguenza di incrementi tariffari), per prestazioni di terzi e del canone aeroportuale (per

effetto del maggior traffico consuntivato), parzialmente compensato dai minori costi sostenuti per materiali di consumo e per i servizi di assistenza.

I costi per servizi di costruzione, aumentati del 42,7% come per i ricavi, seguono l'andamento degli investimenti oggetto di concessione incrementati, nel settore Aviation, per un importo di 1.411 mila euro rispetto ai primi nove mesi del 2010.

La voce "ammortamenti e accantonamenti" è incrementata del 9,7% per effetto principale di maggiori accantonamenti al Fondo di ripristino per prossimi interventi relativi ad infrastrutture di volo e piazzali aeromobili.

Conseguentemente, il risultato operativo di settore dei primi nove mesi del 2011 registra un miglioramento del 24,4% rispetto all'analogo periodo del 2010, passando dai 10,3 milioni di euro del 30 settembre 2010 ai 12,8 milioni di euro del 30 settembre 2011.

SBU "NON AVIATION"

I ricavi operativi della SBU "Non Aviation", pari al 30 settembre 2011 a 13,7 milioni di euro, registrano una sostanziale conferma dei valori dell'analogo periodo del 2010 (-0,3%), come già descritto in dettaglio nel paragrafo relativo ai ricavi operativi "Non Aviation."

I ricavi per servizi di costruzione registrano minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nei primi nove mesi del 2011 rispetto allo stesso periodo del 2010 (-2,3 milioni di euro). In particolare, l'importo dei primi nove mesi del 2010 rifletteva lo stato di avanzamento degli importanti lavori per la realizzazione del Cargo Village.

I costi operativi, pari a 12 milioni di euro al 30 settembre 2011, hanno registrato, principalmente a seguito dell'incremento delle attività di co-marketing, un aumento del 7,3%.

Il decremento dei costi per servizi di costruzione, come per l'analoga voce di ricavo, è in calo del 63,7%, in conseguenza dei minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nei primi nove mesi del 2011 rispetto allo stesso periodo del 2010.

Gli ammortamenti e gli accantonamenti aumentano (+29,2%) a seguito di maggiori ammortamenti (entrata in funzione del nuovo Cargo Village).

Conseguentemente, il risultato operativo di settore registra una diminuzione del 54,5% rispetto ai primi nove mesi del 2010.

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, quota parte di prestazioni professionali, i costi per assicurazioni ed associazioni industriali e di categoria, 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 incremento del 9,1% derivante principalmente dall'incremento del costo del lavoro, delle utenze, delle assicurazioni industriali e delle prestazioni professionali.

Al 30 settembre 2011, la voce ammortamenti e accantonamenti registrano una diminuzione del 47,7%, principalmente per effetto di minori accantonamenti al fondo svalutazione crediti.

GLI INVESTIMENTI

Gli investimenti realizzati dalla Società nei primi nove mesi del 2011 ammontano a 7,49 milioni di euro, di cui 6,54 milioni di euro relativi ad immobilizzazioni immateriali e 953 mila euro ad immobilizzazioni materiali.

Gli investimenti in **immobilizzazioni immateriali**, realizzati per 4,14 milioni di euro ed in corso di esecuzione per 2,39 milioni di euro, hanno riguardato in massima parte (6,25 milioni di euro) la costruzione ed il potenziamento di infrastrutture aeroportuali oggetto della concessione. In particolare, fra gli investimenti realizzati si segnala il nuovo varco pedonale di servizio (969 mila euro), il completamento dell'infrastruttura (367 mila euro) Cargo Village ed il relativo acquisto e posa in opera di attrezzature specifiche (722 mila euro).

Relativamente alle immobilizzazioni in corso di esecuzione, nei primi nove mesi è stato consuntivato un ulteriore avanzamento dei lavori per il miglioramento delle aree di manovra (884 mila euro) e la riqualifica dei parcheggi della viabilità fronte aerostazione passeggeri (1.240 mila euro).

Gli investimenti in **immobilizzazioni materiali** hanno riguardato principalmente l'acquisto di autoveicoli/attrezzature di rampa (463 mila euro), di macchine/attrezzature radiogene (102 mila euro) e macchine elettroniche (98 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 effettuati nei primi nove mesi del 2011:

Valori espressi in Euro/000	Sub-tot	Sub-tot	Sub-tot	Totale
Totale Investimenti al 30.09.2011				7.489
A) Immobilizzazioni Immateriali			6.536	
- <i>software</i>		282		
- <i>diritti di concessione</i>		3.860		
nuovo varco pedonale di addetti aerop.	969			
attrezzature Cargo Village	722			
riqualifica servizi igienici aerostazione passeggeri	495			
realizzazione infrastruttura area Cargo Village (lotto A)	367			
Riqualifica aree Fabbricato A	339			
macchine radiogene per ampliamento BHS	278			
riqualifica aree interne ed impianti aerostazione pax	149			
riqualifica area punto di vista	105			
efficientamento energetico aerostazione	105			
pozzo artesiano	90			
riqualifica sala VIP	66			
interventi di miglioramento pista secondaria	62			
altri minori	113			
- <i>immob. in corso</i>		2.394		
riqualifica parcheggi e viabilità fronte aerostazione pax	1.240			
interventi di miglioramento aree di manovra (strip & resa)	884			
realizzazione infrastruttura area Cargo Village (lotto B)	254			
altri minori	16			
B) Immobilizzazioni Materiali			953	
- <i>terreni e fabbricati</i> ⁽⁹⁾		66		
- <i>autoveicoli</i>		107		
mezzi ed autoveicoli di rampa	80			
altri minori	27			
- <i>attrezzature ind.li e comm.li</i>		17		
- <i>impianti e macchinari</i>		605		
scale passeggeri	167			
transporter	125			
botte acqua	64			
attrezzature radiogene varchi passeggeri	54			
impianti pubblicitari	53			
macchine radiogene per BHS	48			
altri minori	95			
- <i>immob. in corso</i>		6		
- <i>altri beni</i>		152		
macchine elettroniche (HW)	98			
mobili e arredi	54			

(9) 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 ai primi nove mesi del 2011 e le variazioni rispetto allo stesso periodo del 2010 :

	2010	2011	Δ +/-
Dirigenti	8,0	8,0	-
Impiegati	289,9	295,0	+5,1
Operai	104,9	101,9	-3,0
Totale	402,8	404,9	+2,1

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

Nell'arco dei nove mesi considerati, l'organico medio dei dipendenti SAT ha registrato un incremento di 2,1 EFT, pari al +0,5% rispetto allo stesso periodo del 2010.

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

- decremento di 5,7 EFT nella funzione "Operations" (-2,1%)
- incremento di 6,8 EFT nella funzione "Security" (+10,5%)
- incremento di 1 EFT unità nelle funzioni di "Staff" (+1,6%).

Parallelamente, si rileva un **incremento della produttività** dei primi nove mesi del 2011 rispetto al medesimo periodo del 2010, intesa come rapporto tra Unità di Traffico (n.1 Unità di Traffico equivale a n.1 passeggero o a 100 kg di merce e posta) ed EFT, pari al **10,7%**, conseguente a correlate azioni di efficientamento del sistema organizzativo.

Infatti, a fronte di un incremento del traffico in termini di Unità di Traffico dell'11,3% si registra un incremento degli organici medi (EFT) solo dello 0,5%.

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 i primi nove mesi del 2011 non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali.

RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLATE, COLLEGATE E CORRELATE.

Alla data del 30 settembre 2011, 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. Alatoscana SpA ha chiuso il Bilancio 2010 con una perdita di 622 mila euro a fronte di un Patrimonio Netto di 814 mila euro ed un Capitale

Sociale pari a 547 mila euro. In data 3 agosto 2011 l'Assemblea straordinaria dei Soci ha deliberato un aumento complessivo di capitale sociale pari a 494 mila euro da sottoscrivere e versare entro il 31 dicembre 2011. Alla data del 30 settembre 2011, 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 36 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 2010 ed in attesa di poter iniziare la propria attività, al 30 settembre 2011 ha un capitale sociale pari a 150 mila euro. Jet Fuel ha chiuso il Bilancio 2010 con una perdita di 148 mila euro a fronte di un Patrimonio Netto di 126 mila euro. In data 26 aprile 2011 l'Assemblea dei Soci ha provveduto alla copertura della perdita d'esercizio 2010 ed ha deliberato la contemporanea ricostituzione del capitale sociale. Al 30 settembre 2011, la controllata non ha in essere contratti con SAT.

Alla data del 30 settembre 2011 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 nei primi nove mesi del 2011 non si sono registrate operazioni atipiche con parti correlate.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2011

Progetto people Mover – aggiornamento.

Il progetto People Mover è oramai entrato nella sua fase attuativa. Lo scorso 22 settembre è stato presentato alla Commissione Europea, dove ha avuto una valutazione estremamente positiva ed è stato trasmesso alla stessa Commissione in anticipo rispetto ai tempi previsti.

In data 21 ottobre 2011, PisaMo S.p.A., società *in house* del Comune di Pisa e soggetto attuatore del progetto, ha pubblicato il bando di gara per la progettazione, la costruzione e la gestione dell'opera. La scadenza per la presentazione delle offerte è il 16 gennaio 2012.

L'inizio dei lavori è previsto per il 2013 e la messa in opera 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.

Lo sviluppo infrastrutturale

Di seguito i principali lavori la cui ultimazione o il cui avvio è stato finalizzato nei primi nove mesi del 2011:

- E' stato **completato e reso pienamente operativo dal 23 maggio 2011, il nuovo "Cargo Village"**. L'edificio ospita le attività dei vettori "courier" ed il Terminal Merci SAT. La superficie dell'edificio, includendo i magazzini al piano terra, gli uffici ed i servizi ai piani superiori, è pari a circa 5.700 mq.. L'intervento e le opere di urbanizzazione hanno interessato complessivamente un'area di circa 19.000 mq.. L'investimento è particolarmente strategico per SAT per lo sviluppo del traffico merci via aerea, anche alla luce della nuova bretella stradale che ha reso possibile il collegamento diretto tra l'Aeroporto Galileo Galilei e la grande viabilità nazionale.
- Preliminare agli **interventi su infrastrutture di volo e pista principale** che prevedono opere di potenziamento delle infrastrutture di volo e di adeguamento normativo, finalizzato anche alla mitigazione dell'impatto acustico sulla città, è stata ultimata, nello scorso mese di giugno, l'attività di **verifica e bonifica da ordigni bellici**.
- Nel mese di giugno sono stati ultimati gli interventi di riqualificazione e ampliamento dei servizi igienici del Galilei. I lavori hanno permesso di **innalzare gli standard di servizio dei servizi al passeggero** migliorando sia le caratteristiche tecniche prestazionali sia il numero (+33% rispetto al 31 dicembre 2010) dei servizi igienici disponibili per i passeggeri.
- Nella prima settimana di agosto, e' stata completata la prima *tranche* dei lavori di **ampliamento e riqualificazione dell'aerostazione in area ovest** che prevedono l'ampliamento e la redistribuzione degli spazi tra l'area del Check-in A e quella del Check-in B e lo spostamento delle attività aeroportuali verso la ferrovia già in logica di People Mover. In particolare, i lavori completati hanno principalmente riguardato lo spostamento del varco pedonale riservato allo staff ed ai passeggeri dei voli privati di Aviazione Generale all'interno dell'edificio A, la riallocazione delle postazioni degli operatori di rampa e la realizzazione di quattro nuove sale di attesa VIP dedicate all'Aviazione Generale.

I lavori proseguiranno nel corso dell'anno con la realizzazione del collegamento strutturale tra l'aerostazione passeggeri e l'edificio A, la collocazione della biglietteria nello spazio connettivo creatosi tra i check-in A e B, la ricollocazione e l'ampliamento dei servizi igienici a disposizione del pubblico e la riconfigurazione delle vie di fuga.

Entro il 2001 verrà realizzato il raddoppio della larghezza dell'ingresso fronte terminal ferroviario (in futuro 'Terminal People Mover') e verrà resa disponibile, a partire dal 1° gennaio 2012, una **nuova area commerciale di circa 290 mq.**, all'interno dell'area check-in.

- Nel mese di agosto, sono stati ultimati gli interventi di miglioramento della viabilità esterna e dei parcheggi a raso. I lavori hanno consentito, tra l'altro, di **aumentare la capacità di circa 120 posti auto dei parcheggi a pagamento situati in prossimità dell'aerostazione**. Nell'ambito dell'intervento è stata inoltre riqualificata l'area che ospita i bus turistici e lo *shuttle-bus* per il terminal degli autonoleggi.
- A seguito del successo riscontrato dall'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 di tale parcheggio. L'intervento è stato eseguito in due *tranches* che hanno reso disponibili **ulteriori 180 posti nel mese di luglio e 150 posti in quello di agosto**, portando così la capacità ricettiva del parcheggio "P4 – long term" a circa 1.600 posti auto.

Principali iniziative "Non Aviation"

Le principali iniziative "Non Aviation" attuate nei primi nove mesi del dell'anno hanno riguardato:

Attività in gestione diretta

- Parcheggi

A partire dal mese di aprile sono state implementate azioni ed realizzati investimenti mirati ad affermare la leadership di SAT anche nel settore dei parcheggi low-cost. In particolare, si segnalano, per il parcheggio remoto P4 "long term", l'applicazione di tariffe particolarmente concorrenziali e l'attivazione del servizio on-line di prenotazione del posto auto sul sito web della Società. A queste iniziative si è aggiunta una campagna pubblicitaria sui servizi e sulle garanzie offerte da SAT nei propri parcheggi

Attività in subconcessione

- Subconcessioni di aree

- A seguito del trasferimento dell'attività merci nel nuovo Cargo Village (avvenuto nel mese di maggio), è proseguita la commercializzazione delle aree disponibili. La nuova struttura, oltre ad ospitare le normali attività operative, fornisce nuovi spazi magazzino ed uffici per operatori cargo. Alla data 30 settembre 2011, il 98% delle superfici del Cargo Village risultava già commercializzato.

- Nel mese di agosto è stata ultimata la realizzazione di quattro salette vip dedicate all'accoglienza dei passeggeri di aviazione generale per rispondere alle richieste di soggetti terzi che effettuano servizi di assistenza per i propri voli di aviazione generale sullo scalo di Pisa.

- Retail (Esercizi Commerciali)

- Nel mese di luglio è stata avviata, in un'area di circa 100 mq situata al primo piano del terminal passeggeri (landside), una nuova attività di parrucchiere.

Altri aspetti

In data 12 settembre 2011, i soci 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.

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2011

Traffico

SAT ha chiuso il mese di **ottobre** registrando un totale di 438.253 passeggeri trasportati, **in aumento dell'8,0%** rispetto allo stesso mese del 2010 (+32.317 passeggeri).

Al 31 ottobre 2011, il dato progressivo del traffico passeggeri del Galilei oltrepassa la soglia dei 4 milioni di passeggeri (4.007.153), con un **incremento dell'11,0%** rispetto allo stesso periodo del 2010.

Inoltre, il periodo gennaio-ottobre 2011 consuntiva un **Load Factor** del 77,6% contro il 75,5% registrato nello stesso periodo 2010 (**+2,1 punti percentuali**). A fronte di una crescita dei posti offerti del 1'8,8%, il traffico passeggeri trasportati è salito dell'11,9%.

Continua anche in ottobre il trend di crescita del traffico merci e posta. L'incremento, rispetto all'ottobre 2010, è del +18,4% (+108.484 Kg) grazie ai maggiori riempimenti dei vettori "*cargo courier*" (+20,1%). Il periodo gennaio-ottobre evidenzia un incremento del dato progressivo del +7,99% pari a +499.593 kg di merce e posta trasportati.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

I risultati dei primi nove mesi del 2011, in deciso miglioramento rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente, il forte recupero dei ricavi "Non Aviation" registrato nel terzo trimestre dell'anno nonostante il difficile contesto macroeconomico, e la crescita del traffico passeggeri del mese dello scorso mese di ottobre (+8,0%), confermano, salvo circostanze eccezionali e non prevedibili, le nostre previsioni per l'esercizio in corso di una crescita del traffico passeggeri a doppia cifra, raggiungendo così i 4,5 milioni di passeggeri, e di un miglioramento dei risultati economici del 2010.

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 2011 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

BILANCIO AL 30 SETTEMBRE 2011 ABBREVIATO - SCHEMI DI BILANCIO

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

	30.09.2011	30.09.2010	VARIAZIONE
RICAVI			
Ricavi operativi	49.710.199	46.061.422	3.648.777
Ricavi per servizi di costruzione	6.253.279	7.053.106	-799.827
Altri ricavi	530.786	523.543	7.243
TOTALE RICAVI (A)	56.494.264	53.638.071	2.856.193
COSTI			
Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	692.702	740.233	-47.530
Costi del personale	15.815.672	15.597.623	218.049
Costi per servizi	18.403.743	16.697.155	1.706.589
Costi per servizi di costruzione	5.955.503	6.717.244	-761.740
Altre spese operative	3.506.314	3.121.687	384.626
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.390.046	1.201.393	188.653
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.288.332	1.237.854	50.478
Accantonamenti a fondi di ripristino e sostituzione	1.484.148	1.260.868	223.279
Accantonamenti e svalutazioni	78.386	357.500	-279.114
TOTALE COSTI (B)	48.614.847	46.931.557	1.683.290
RISULTATO OPERATIVO (A-B)	7.879.418	6.706.514	1.172.903
GESTIONE FINANZIARIA			
Attività d'investimento	10.288	12.860	-2.572
Proventi finanziari	88.840	79.708	9.131
Oneri finanziari	-567.083	-419.293	-147.790
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	-467.955	-326.724	-141.231
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	7.411.462	6.379.790	1.031.672
Imposte di periodo	-3.237.647	-2.918.111	-319.536
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	4.173.815	3.461.679	712.136
Utile (perdita) per azione	0,423	0,351	0,072

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

	30.09.2011	30.09.2010	VARIAZIONE
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	4.173.815	3.461.679	712.136
Utile (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")	-225.691	-280.346	54.655
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO DI PERIODO	3.948.124	3.181.333	766.791

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

ATTIVO	30.09.2011	31.12.2010	VARIAZIONE
ATTIVITA' NON CORRENTI			
ATTIVITA' IMMATERIALI			
Diritti di concessione	63.252.536	51.077.198	12.175.339
Diritti di brevetto industriale	377.381	290.981	86.400
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.909.857	10.026.059	-7.116.202
Totale Attività Immateriali	66.539.775	61.394.238	5.145.537
ATTIVITA' MATERIALI			
Terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili	1.314.523	1.433.430	-118.907
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	16.998.757	17.218.753	-219.996
Totale Attività Materiali	18.313.280	18.652.183	-338.903
PARTECIPAZIONI			
Partecipazioni in altre imprese	1.282.661	1.508.352	-225.691
Partecipazioni in imprese Controllate	76.500	0	76.500
Partecipazioni in imprese Collegate	0	0	0
Totale Partecipazioni	1.359.161	1.508.352	-149.191
ATTIVITA' FINANZIARIE			
Depositi cauzionali	2.235.465	2.225.295	10.170
Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	1.159.854	1.159.854	0
Totale Attività Finanziarie	3.395.319	3.385.149	10.170
Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	695.252	511.930	183.323
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	90.302.787	85.451.851	4.850.935
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	0	0	0
CREDITI			
Crediti verso i clienti	19.140.166	9.974.811	9.165.355
Crediti verso società collegate	229.998	187.545	42.453
Crediti tributari	11.057	169.884	-158.827
Crediti verso altri esigibili entro l'anno	3.290.239	2.122.986	1.167.253
Totale Crediti Commerciali e diversi	22.671.461	12.455.227	10.216.234
Imposte anticipate recuperabili entro l'anno	1.145.073	1.573.888	-428.815
Cassa e mezzi equivalenti	5.518.948	13.543.588	-8.024.639
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	29.335.482	27.572.703	1.762.779
TOTALE ATTIVO	119.638.269	113.024.554	6.613.715

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

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	30.09.2011	31.12.2010	VARIAZIONE
CAPITALE E RISERVE			
Capitale	16.269.000	16.269.000	0
Riserve di capitale	38.555.905	36.303.084	2.252.821
Riserva rettifiche IAS	-2.834.444	-2.834.444	0
Riserva di fair value	1.086.762	1.312.453	-225.691
Utili (perdite) portati a nuovo	372.188	372.188	0
Utile (perdita) di periodo	4.173.815	3.534.621	639.194
TOTALE PATRIMONIO NETTO	57.623.226	54.956.903	2.666.324
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE			
Passività fiscali differite	292.619	293.074	-455
Fondi rischi e oneri	23.182	20.857	2.325
Fondi di ripristino e sostituzione	6.546.838	4.543.032	2.003.806
TFR e altri fondi relativi al personale	3.693.382	3.896.125	-202.743
Passività finanziarie	14.866.979	13.554.561	1.312.418
Altri debiti esigibili oltre l'anno	1.810.943	1.810.943	0
TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE	27.233.943	24.118.592	3.115.350
PASSIVITA' CORRENTI			
Scoperti bancari e finanziamenti	0	0	0
Debiti tributari	7.958.759	4.095.237	3.863.522
Debiti verso fornitori	16.215.967	17.484.073	-1.268.106
Debiti verso Istituti previdenziali	1.137.676	1.405.234	-267.558
Altri debiti esigibili entro l'anno	7.558.310	8.103.377	-545.067
Fondi di ripristino e sostituzione	1.636.888	2.476.003	-839.115
Acconti	273.499	385.135	-111.636
Totale debiti commerciali e diversi	26.822.340	29.853.822	-3.031.482
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	34.781.100	33.949.059	832.041
TOTALE PASSIVITA'	62.015.042	58.067.651	3.947.391
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	119.638.269	113.024.554	6.613.715

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2011 (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
------------------	--------------------------------	--	----------------	--------------------	---------------	------------------------	--	---------------------------------	---------------------------------	------------------

PN al 31 dicembre 2009 - RIESPOSTO (*)	16.269	18.941	435	1.360	13.892	66	-2.834	1.721	-49	3.114	52.916
DESTINAZIONE UTILE	-	-	-	135	1.473	-	-	-	421	-2.029	-
DIVIDENDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.085	-1.085
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA	-	-	-	-	-	-	-	-280	-	3.462	3.181
PN al 30 settembre 2010	16.269	18.941	435	1.495	15.366	66	-2.834	1.441	372	3.462	55.013

PN al 31 dicembre 2010	16.269	18.941	435	1.495	15.366	66	-2.834	1.312	372	3.535	54.957
DESTINAZIONE UTILE	-	-	-	177	2.076	-	-	-	-	-2.253	0
DIVIDENDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.282	-1.282
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA	-	-	-	-	-	-	-	-226	-	4.174	3.948
PN al 30 giugno 2011	16.269	18.941	435	1.671	17.442	66	-2.834	1.087	372	4.174	57.623

(*) Come richiesto dalle nuove disposizioni IFRS richiamate nel paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2010", gli Amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi rispetto ai dati precedentemente pubblicati per tenere conto degli impatti contabili derivanti dall'applicazione retrospettiva del documento IFRIC 12 – Accordi per servizi in concessione, conformemente a quanto previsto dal principio contabile IAS 8.

RENDICONTO FINANZIARIO (importi in migliaia di Euro)

	30-set-11	30-set-10
A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Posizione Finanziaria Netta Corrente)	13.544	4.521
B- Flusso monetario da attività di periodo		
Risultato netto di periodo (9)	4.174	3.462
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.390	1.201
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.288	1.238
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto accantonamento (pagamenti)	126 (329)	284 (582)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi	(10.216)	(7.146)
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	245	(260)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	(2.192)	591
Incremento (decremento) dei debiti tributari (10)	3.864	3.756
Incremento (decremento) delle imposte differite	(0)	(67)
Variazione netta dei fondi di ripristino e sostituzione	1.165	772
Variazione netta dei fondi oneri e rischi	2	2
Totale (B)	(484)	3.252
C- Flusso monetario da/(per) attività di investimento		
(Investimenti) in attività materiali dell'attivo non corrente al netto dei disinvestimenti	(949)	(1.513)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(6.536)	(6.316)
(Investimenti) Disinv. di Partecipazioni in altre imprese	(77)	(4)
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	(10)	(3)
Totale (C)	(7.572)	(7.837)
D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie		
Accensione di passività finanziarie a medio/lungo termine	1.312	5.842
Distribuzione dividendi	(1.282)	(1.085)
Totale (D)	31	4.758
E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(8.025)	173
F- Disponibilità monetarie nette finali (Posizione Finanziaria Netta Corrente) (A+E)	5.519	4.694

(9) Il risultato di periodo include interessi passivi per € 240 migliaia (€ 130 migliaia nei primi nove mesi del 2010).

(10) Le imposte pagate nei primi nove mesi del 2011 sono pari ad € 2.194 migliaia (€ 1.035 migliaia nei primi nove mesi del 2010).