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

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2014

Il presente fascicolo è disponibile nella sezione Investor Relations
del sito internet di SAT S.p.A. all'indirizzo www.pisa-airport.com

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 euro i.v.

Sommario

COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE CAPOGRUPPO 3

MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO SAT 4

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI 5

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2014 6

1. INTRODUZIONE 6

1.1 Premessa 6
1.2 Scenario macroeconomico 6
1.3 Andamento della gestione del Gruppo 7

2. ANDAMENTO DEL TRAFFICO DELL'AEROPORTO GALILEI 8

3. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEI PRIMI NOVE MESI DELL'ANNO 14

4. RISULTATI DELLA GESTIONE DEL GRUPPO SAT 15

4.1 Conto Economico Consolidato 15
4.2 Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata 22
4.3 Posizione Finanziaria Netta Consolidata 24

5. INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI DEL GRUPPO 24

6. GLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO 26

7. LE RISORSE UMANE 27

8. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI 29

9. RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLANTI, COLLEGATE E CORRELATE 29

10. PRINCIPALI INFORMAZIONI SULLA SOCIETA' CONTROLLATA 30

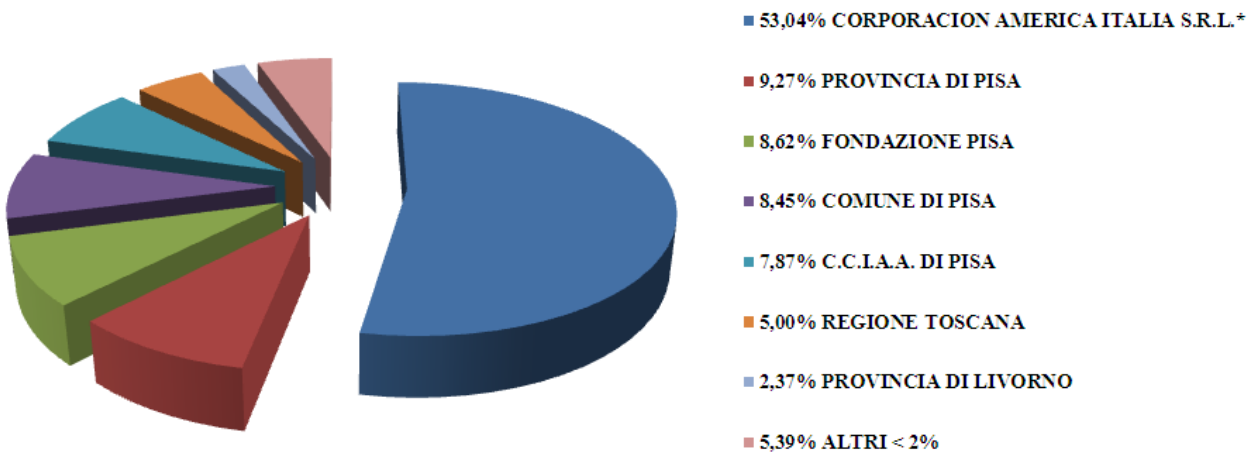
11. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2014 31

12. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE 32

BILANCIO TRIMESTRALE ABBREVIATO - SCHEMI DI BILANCIO 33

COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE CAPOGRUPPO

Si riporta di seguito il prospetto riepilogativo nominativo dei soggetti che alla data del 13 novembre 2014, partecipano, direttamente o indirettamente, in misura superiore al 2% al capitale sociale di SAT S.p.A. 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.

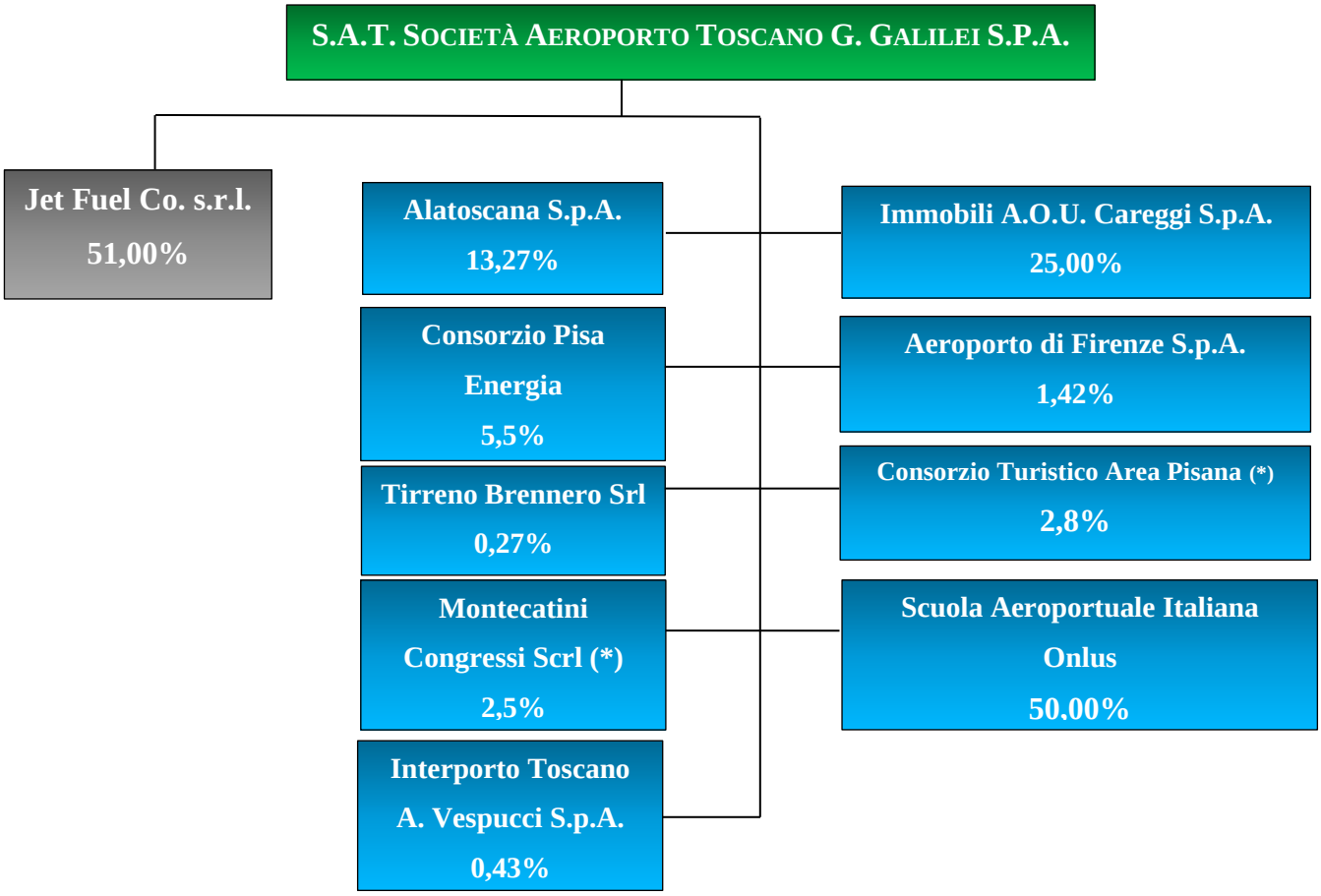


** Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa: Southern Cone Foundation*

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..

MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO SAT



Società Capogruppo – S.A.T. - Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei - S.p.A. (di seguito SAT).

Società Controllata - Jet Fuel Co, S.r.l. (di seguito Jet Fuel). Ai fini del consolidamento, si segnala che SAT detiene il 33,33% dei diritti amministrativi e patrimoniali ed il 51% dei diritti di voto. Per ulteriori dettagli di Jet Fuel si rimanda a pag. 30.

Società Terze – (*) Società in stato di liquidazione.

Consolidamento Integrale

Società	Capitale Sociale(€)	Patrimonio Netto (€)	%
S.A.T. - Società Aeroporto Toscano G. Galilei - S.p.A.	16.269.000	65.855.652	Capogruppo
Jet Fuel Co. S.r.l.	150.000	316.026	51,00

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Paolo ANGIUS	Presidente
Gina GIANI	Amministratore Delegato
Francesco BARACHINI	Consigliere
Stefano BOTTAI	Consigliere
Cosimo BRACCI TORSI	Consigliere
Martin Francisco Antranik EURNEKIAN BONNARENS	Consigliere
Vasco GALGANI	Consigliere
Roberto NALDI	Consigliere
Angela NOBILE	Consigliere
Pierfrancesco PACINI	Consigliere
Ana Cristina SCHIRINIAN	Consigliere

Comitato Nomine e Remunerazione

Vasco GALGANI	Presidente
Francesco BARACHINI	Componente
Stefano BOTTAI	Componente
Roberto NALDI	Componente
Pierfrancesco PACINI	Componente

Comitato Controllo e Rischi ed Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001

Stefano BOTTAI	Presidente
Vasco GALGANI	Componente
Angela NOBILE	Componente

Collegio Sindacale

Loredana DURANO	Presidente
Silvia BRESCIANI	Sindaco effettivo
Tania FROSALI	Sindaco effettivo
Roberto GIACINTI	Sindaco effettivo
Antonio MARTINI	Sindaco effettivo

Segretario Consiglio di Amministrazione

Valter NENCIONI

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

Marco FORTE

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2014
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

1. INTRODUZIONE

1.1 Premessa

Signori azionisti,

Il Resoconto Intermedio di Gestione consolidato al 30 settembre 2014, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2014, è stato redatto ai sensi del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob. Esso è composto dalla relazione intermedia sulla gestione, che contiene le osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione e sull'evoluzione dell'attività nel corso del 2014, e dal bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2014. I criteri di valutazione e di misurazione adottati nella formulazione del bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2014, incluso nella relazione finanziaria consolidata al 30 settembre 2014, sono quelli stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e adottati dalla commissione Europea secondo la procedura di cui all'art.16 del Regolamento europeo n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, con particolare riferimento allo IAS 34 relativo ai bilanci intermedi. Tali principi contabili sono i medesimi applicati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013. Si segnala che il presente Resoconto Intermedio di Gestione non è assoggettato a revisione contabile.

Consolidamento di Jet Fuel Co. S.r.l.

I dati contabili al 30 settembre 2014 includono, con il metodo integrale, i dati della Capogruppo SAT e quelli della società controllata Jet Fuel Co. S.r.l. (di seguito Jet Fuel), così come già avvenuto in occasione della redazione del bilancio consolidato 2013.

1.2 Scenario macroeconomico

Rispetto al primo trimestre dell'anno, il PIL dell'Eurozona nel secondo trimestre è rimasto fermo[1]. Il dato è il risultato di andamenti diversi fra i paesi, e, in particolare, è stato influenzato dal -0,2% registrato in Germania e Italia mentre in Francia è rimasto stabile. In recupero Spagna e Portogallo (+0,6% ciascuno). Rialzi del PIL si sono poi registrati in alcuni paesi esterni all'area Euro, come il Regno Unito (+0,8%), determinando un andamento positivo per la media dell'UE a 28 paesi (+0,2%).

Secondo le ultime stime[2] del Fondo Monetario Internazionale, il PIL dell'area euro crescerà nel 2014 meno del previsto, registrando un +0,8%. Il FMI sottolinea che sono aumentati i rischi di recessione per Eurolandia e resta il rischio di deflazione oltre a quello di stagnazione.

Anche per quanto riguarda l'Italia, il FMI ha rivisto al ribasso le stime di crescita. Il PIL del nostro paese calerà quest'anno dello 0,2% (-0,5 punti percentuali rispetto a luglio) e tornerà positivo nel 2015 con +0,8% (-0,3 punti). Il -0,2% del 2014 segue il -2,4% del 2012 e il -1,9% del 2013.

In particolare, gli ultimi dati ISTAT[3] disponibili (agosto) confermano il quadro di persistente debolezza della domanda per consumi in Italia. Le vendite al dettaglio sono calate per il quarto

[1] Fonte dati: Eurostat.
[2] Fonte dati: Fondo Monetario Internazionale, 8 ottobre 2014.
[3] Fonte dati: ISTAT, 24 ottobre 2014.

mese consecutivo ad agosto, di -0,1% rispetto a luglio. Nei primi otto mesi del 2014 l'indice grezzo del valore totale delle vendite al dettaglio è calato dell'1,3%, rispetto allo stesso periodo del 2013

1.3 Andamento della gestione del Gruppo

In questo difficile scenario, condizionato dal generale rallentamento dell'economia, in particolare di quella italiana, l'aeroporto Galilei ha chiuso i primi nove mesi del 2014 con 3.719.215 passeggeri, registrando un **andamento del traffico migliore** (+4,6%) **rispetto a quello del settore aeroportuale italiano** (+4,2%) e confermandosi il decimo scalo nazionale.

Il trend di crescita del traffico passeggeri del secondo trimestre (+3,6%) è proseguito nel terzo trimestre (+7,9%, nel dettaglio: luglio +7,8%, agosto +9,4% e settembre +6,3%) ed ha consentito il rafforzamento del dato progressivo, passato dal +2,0% del primo semestre al +4,6% dei primi nove mesi del 2014.

Nel 2014 sono stati stabili i **nuovi record di traffico** mensile per i mesi di maggio, giugno e luglio, ed il mese di agosto si è chiuso per la prima volta col superamento della soglia dei 600 mila passeggeri (606.718 passeggeri). Inoltre, sabato 9 agosto, è stato registrato il record assoluto di traffico giornaliero del Galilei, con 23.768 passeggeri transitati in un solo giorno. Nel mese di settembre per la prima volta sono stati superati i 500 mila passeggi (501.882).

L'incremento del traffico passeggeri dello scalo pisano dei primi nove mesi dell'anno è stato sostenuto dalla **crescita del Load Factor**[4] dei voli di linea che ha evidenziato un progresso di 2,9 punti percentuali rispetto allo stesso periodo del 2013, passando dal 77,7% all'80,6%. A fronte di un aumento dei posti offerti (capacità) dell'1,9% è corrisposta una crescita più che proporzionale dei posti occupati (passeggeri trasportati) pari al +5,6%.

In forte crescita anche il traffico cargo. Il dato progressivo da inizio anno al 30 settembre (5.631 tonnellate di merce e posta trasportate) evidenza crescita del 212,4% rispetto allo stesso periodo del 2013. Due i principali fattori alla base di questo risultato: la ripresa, a partire dal 2 aprile scorso, dell'operatività DHL e le importanti spedizioni effettuate con voli charter B747 All Cargo da aziende toscane dello settore lapideo.

In termini di risultati economico-finanziari SAT ha chiuso i primi nove mesi del 2014 in miglioramento.

Sostenuti dalla positiva *performance* del traffico passeggeri, i ricavi operativi al 30 settembre 2014 ammontano a 53,55 milioni di euro, in crescita del 4,5% rispetto ai 51,23 milioni di euro dello stesso periodo del 2013.

Le azioni strategiche attuate dal *management* in termini di controllo di costi hanno permesso un miglioramento della redditività. **EBITDA e EBIT, con tassi di crescita rispettivamente pari al +8,8% e al +23,7%,** rispetto ai valori del 30 settembre 2013, si sono attesati rispettivamente a 11,84 e 7,33 milioni di euro.

Al 30 settembre 2014, **l'incidenza dell'EBITDA sui ricavi è pari al 20,9%, in aumento rispetto al dato dello stesso periodo del 2013. L'EBIT rappresenta il 13% dei ricavi, contro l'11,2% del 30 settembre 2013**.

Il **Risultato ante imposte** dei primi nove mesi del 2014, positivo per 6,84 milioni di euro, è **in aumento del 28,1%** rispetto al 30 settembre 2013. Il Risultato Ante Imposte rappresenta il 12,1% dei ricavi, contro il 10,1% del 30 settembre 2013.

I primi nove mesi del 2014 si chiudono per il Gruppo SAT con un **utile di periodo pari a 3,47 milioni di euro, in aumento del 32,5%** rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, quando era pari a 2,62 milioni di euro.

[4] Load Factor: fattore di riempimento medio dei voli di linea corrispondente al numero dei posti occupati rispetto al numero di posti offerti.

Inoltre, la solidità finanziaria della Società è confermata dal contenuto livello d'indebitamento attestata dal rapporto **Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto pari a 0,13**.

2. ANDAMENTO DEL TRAFFICO DELL'AEROPORTO GALILEI

Analisi dell'andamento del traffico passeggeri del Galilei nei primi nove mesi del 2014

Nei primi nove mesi del 2014 il traffico dell'aeroporto Galilei ha registrato un aumento del 4,6% rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio, per un totale 3.719.215 passeggeri transitati.

Il prospetto che segue riporta l'andamento del traffico nei primi nove mesi del 2014 e del 2013, suddiviso nelle sue diverse componenti:

TRAFFICO AEROPORTO DI PISA				
	Gen-Sett 2014	Gen-Sett 2013	VAR. 2014/13	VAR.% 2014/13
Passeggeri commerciali	**3.712.317**	**3.548.508**	**163.809**	**4,6%**
Nazionali (Linea + Charter)	1.033.823	981.946	51.877	5,3%
Internazionali (Linea + Charter)	2.678.494	2.566.562	111.932	4,4%
Passeggeri Aviazione Generale	**6.898**	**6.931**	**-33**	**-0,5%**
TOTALE PASSEGGERI	**3.719.215**	**3.555.439**	**163.776**	**4,6%**
	Gen-Sett 2014	Gen-Sett 2013	VAR. 2014/13	VAR.% 2014/13
Movimenti Commerciali	**27.685**	**27.605**	**80**	**0,3%**
Nazionali (Linea + Charter)	8.255	7.883	372	4,7%
Internazionali (Linea + Charter)	18.829	19.395	-566	-2,9%
Cargo	601	327	274	83,8%
Movimenti Aviazione Generale	3.298	3.370	-72	**-2,1%**
TOTALE MOVIMENTI	**30.983**	**30.975**	**8**	**0,0%**
	Gen-Sett 2014	Gen-Sett 2013	VAR. 2014/13	VAR.% 2014/13
Tonnellaggio Commerciale	**1.837.801**	**1.805.409**	**32.392**	**1,8%**
Nazionali (Linea + Charter)	516.902	504.659	12.243	2,4%
Internazionali (Linea + Charter)	1.272.087	1.292.238	-20.151	-1,6%
Cargo	48.812	8.512	40.300	473,4%
Tonnellaggio Aviazione Generale	**53.944**	**53.034**	**910**	**1,7%**
TOTALE TONNELLAGGIO	**1.891.745**	**1.858.443**	**33.302**	**1,79%**
	Gen-Sett 2014	Gen-Sett 2013	VAR. 2014/13	VAR.% 2014/13
Merce via aerea (Kg)	5.275.828	1.401.515	3.874.313	276,4%
Merce via superficie (Kg)	279.803	321.632	-41.829	-13,0%
Posta (Kg)	74.971	79.383	-4.412	-5,6%
TOTALE MERCE E POSTA	**5.630.602**	**1.802.530**	**3.828.072**	**212,4%**
	Gen-Sett 2014	Gen-Sett 2013	VAR. 2014/13	VAR.% 2014/13
TOTALE UNITA' DI TRAFFICO	**3.775.521**	**3.573.464**	**202.057**	**5,7%**

Confronto con l'andamento del traffico passeggeri del sistema aeroportuale italiano

Al termine dei primi nove mesi del 2014 l'aeroporto Galilei ha registrato un andamento del traffico passeggeri migliore (+4,6%) rispetto a quello del sistema aeroportuale italiano (+4,2%), attestandosi alla 10^ posizione nella classifica degli scali nazionali ed al 5° posto nella classifica degli scali regionali italiani.

Aeroporti nazionali

Gennaio - Settembre 2014			
N.	Aeroporto	Passeggeri	Var%
1	Roma Fiumicino	29.537.676	*5,4*
2	Milano Malpensa	14.811.848	*6,9*
3	Milano Linate	6.887.588	*-0,4*
4	Venezia	6.711.419	*1,0*
5	Bergamo	6.494.501	*-5,6*
6	Catania	5.771.181	*15,4*
7	Bologna	5.077.478	*6,0*
8	Napoli	4.627.698	*9,2*
10	Pisa	3.719.215	*4,6*
11	Palermo	3.596.195	*5,5*
12	Cagliari	2.917.018	*1,5*
13	Bari	2.790.512	*0,4*
14	Torino	2.639.670	*9,6*
15	Verona	2.350.431	*2,4*
	TOTALE SISTEMA AE. ITALIANO	**116.964.170**	*4,2*

Aeroporti regionali

Gennaio-Settembre 2014			
N.	Aeroporto	Passeggeri	Var %
	Roma (Sistema)	33.259.777	5,5
	Milano (Sistema)	28.193.937	1,9
1	Venezia	6.711.419	*1,0*
2	Catania	5.771.181	*15,4*
3	Bologna	5.077.478	*6,0*
4	Napoli	4.627.698	*9,2*
5	Pisa	3.719.215	*4,6*
6	Palermo	3.596.195	*5,5*
7	Cagliari	2.917.018	*1,5*
8	Bari	2.790.512	*0,4*
9	Torino	2.639.670	*9,6*
10	Verona	2.350.431	*2,4*
11	Olbia	1.905.200	*8,9*
12	Lamezia Terme	1.903.070	*10,0*
13	Firenze	1.753.534	*13,5*
14	Treviso	1.706.823	*0,9*
15	Brindisi	1.685.037	*8,3*
TOTALE SISTEMA AE. ITALIANO		**116.964.170**	*4,2*

Nota: il sistema aeroportuale di Roma comprende gli aeroporti di Fiumicino e Ciampino mentre quello di Milano, quelli di Malpensa, Linate e Bergamo.

Scomposizione del traffico dell'Aeroporto Galilei di Pisa nelle 3 macro componenti Linea, Charter e Dirottati/Aviazione Generale

TRAFFICO PASSEGGERI AEROPORTO DI PISA				
	Gen-Sett 2014	**Gen-Sett 2013**	**VAR. 2014/13**	**VAR.% 2014/13**
Passeggeri Linea	**3.647.929**	**3.455.465**	**192.464**	**5,6%**
Linea Nazionali	*1.023.445*	*968.741*	*54.704*	*5,6%*
Linea Internazionali	*2.624.484*	*2.486.724*	*137.760*	*5,5%*
Passeggeri Charter	**43.704**	**75.931**	**-32.227**	**-42,4%**
Dirottati e Aviazione Generale	**27.582**	**24.043**	**3.539**	**14,7%**
TOTALE PASSEGGERI	**3.719.215**	**3.555.439**	**163.776**	**4,6%**

Nei primi nove mesi del 2014 il **traffico di linea** dell'aeroporto Galilei di Pisa registra un aumento del 5,6% (+192.464 passeggeri) rispetto al medesimo periodo del 2013. Tale risultato positivo è dato dall'incremento registrato sia dal traffico di linea nazionale (+5,6%, pari a +54.704 passeggeri) che internazionale (+5,5%, pari a +137.760 passeggeri).

Il **traffico charter** ha registrato un calo del 42,4%, (-32.227 passeggeri) rispetto allo stesso periodo del 2013. Tale dato è dovuto alla riduzione del traffico passeggeri da/per l'Egitto (-54,4%, pari a -12.011 passeggeri) conseguente alla riduzione di traffico seguita all'avviso dell'Unità di Crisi del Ministero degli Affari Esteri che sconsigliava i viaggi nella penisola del Sinai, revocato soltanto lo scorso 16 luglio, a stagione estiva già avviata. Si ricorda, inoltre, l'assenza nel 2014 della catena charter incoming dal Regno Unito (- 7.500 passeggeri rispetto al medesimo periodo 2013).

Il traffico dei **voli dirottati** e dei voli di **Aviazione Generale** ha registrato un aumento del 14,7% rispetto ai primi nove mesi 2013 (pari a + 3.539 passeggeri).

Di seguito i principali elementi che hanno determinato l'incremento (+5,6%) del traffico di linea passeggeri dell'aeroporto Galilei nel periodo gennaio-settembre 2014:

- **Ryanair:** relativamente al mercato domestico, le principali variazioni all'operatività attuate dal vettore irlandese sul Galilei nei primi nove mesi dell'anno sono rappresentate dall'apertura del collegamento per Comiso (4 frequenze settimanali), Crotone (3 frequenze settimanali dal 1° settembre) e dall'aumento di frequenze per Palermo (da 9 a 12 voli settimanali). Per quanto riguarda il mercato internazionale, sono stati inaugurati i voli per Lisbona, Danzica e Salonicco (operativi da aprile con 2 frequenze settimanali) ed incrementata l'operatività di rotte già esistenti. Nella stagione estiva 2014 Ryanair ha collegato l'aeroporto di Pisa con 49 destinazioni, operando una media di oltre 30 voli al giorno.

- **Transavia.com (Transavia France) –** operativo da aprile il volo per Parigi Orly (5 frequenze settimanali con aeromobili Boeing 737 da 189 posti). La compagnia low-cost del Gruppo Air France-KLM è subentrata alle operazioni sospese da Air France nell'ambito del piano di ristrutturazione aziendale. Air France ha operato fino allo scorso 29 marzo, con CRJ-700 da 72 posti, 2 collegamenti giornalieri per Parigi Charles de Gaulle.

- **Blue Panorama**: la compagnia italiana opera la rotta Pisa - Tirana con 3 frequenze settimanali. Nel mese di agosto le frequenze sono salite da 3 a 4. Il vettore è subentrato alla compagnia **Belle Air** in seguito alla sospensione di attività di quest'ultima (25 novembre 2013).

- **Air One:** incremento delle frequenze settimanali da/per Tirana, passate da 4 a 6, ed alla nuova rotta per Berlino Tegel operativa da aprile (3 frequenze settimanali). Nella stagione estiva hanno operato regolarmente i collegamenti stagionali: quadrisettimanale per Olbia e Palma di Maiorca, bisettimanale per Mosca Sheremetyevo e settimanale per San Pietroburgo.

- **Turkish Airlines:** dal 26 giugno è operativo il volo diretto Pisa-Istanbul, (4 frequenze settimanali) con B737/AB320 (max. 165 posti).

- **Alitalia:** il vettore ha incrementato, nel periodo giugno-settembre, i voli per Roma Fiumicino, passando da 21 a 25 frequenze settimanali, operate prevalentemente con Embraer 175 da 88 posti.

- **SAS:** il vettore scandinavo ha operato in alta stagione (28 giugno - 9 agosto) 2 voli settimanali per Stoccolma Arlanda, Oslo e Copenaghen. Il collegamento con la capitale svedese è proseguito, con 1 frequenza settimanale, fino al 4 ottobre 2014.

- **Jet2.com**: il vettore low-cost inglese ha inaugurato a maggio il volo settimanale per East Midlands. Sono stati confermati, inoltre, i collegamenti stagionali con Manchester (fino a 6 frequenze settimanali), Belfast (1 frequenza settimanale), Leeds e Newcastle (2 frequenze settimanali).

- **Lufthansa**: a partire dal 30 marzo il vettore tedesco ha incrementato (da 7 a 11) le frequenze settimanali da/per l'hub di Monaco. I voli sono operati con aeromobili CRJ-900 da 90 posti ed Embraer 195 da 120 posti.

- **Delta Air Lines**: dal 7 giugno al 31 agosto 2014 il vettore statunitense ha operato, con 4 frequenze settimanali, il collegamento intercontinentale diretto tra la Toscana ed il JFK di New York.

- **Germanwings:** nella stagione estiva 2014 è ripresa l'operatività del volo per Colonia-Bonn, con 5 frequenze settimanali operate da aeromobile AB319 da 150 posti.

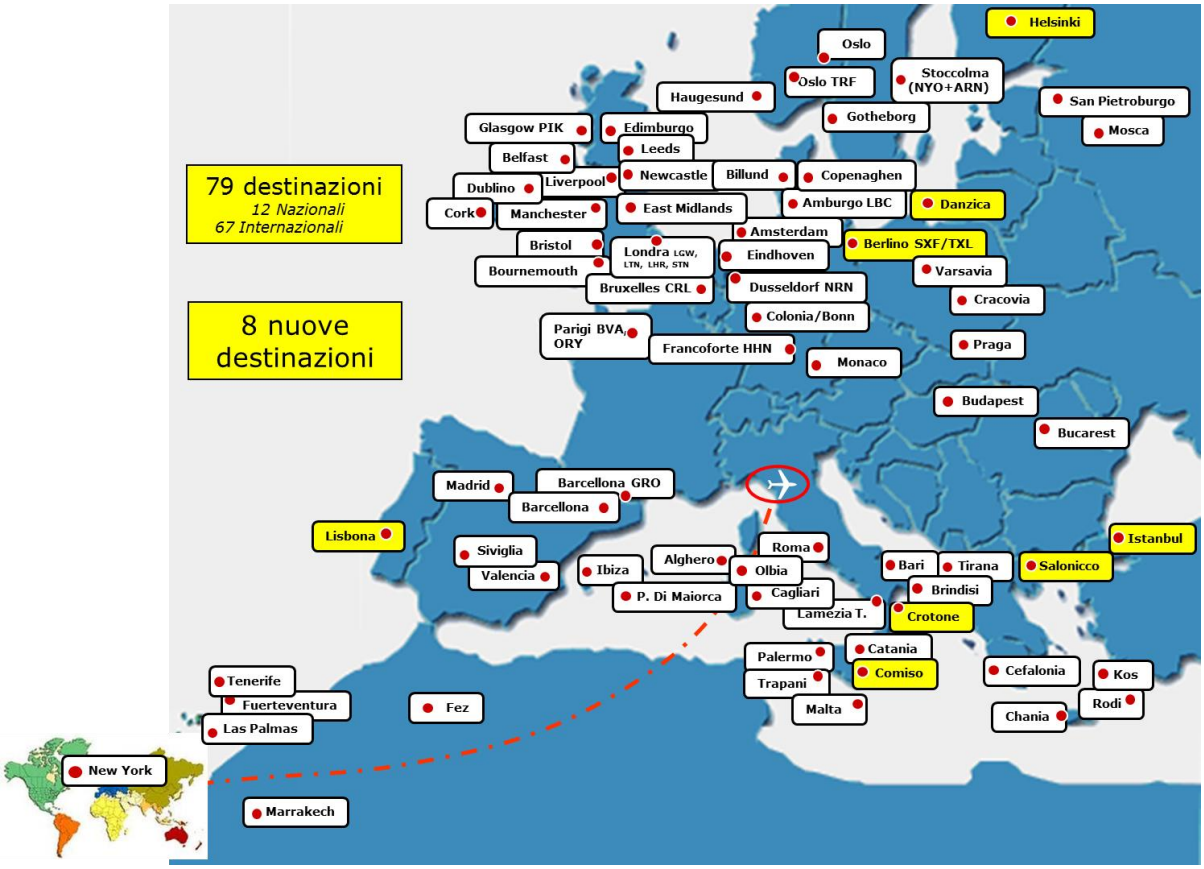
- **Finnair:** il vettore di bandiera finlandese ha operato in alta stagione (23 giugno - 8 agosto) 2 collegamenti settimanali per Helsinki.

- **Norwegian Air Shuttle:** la compagnia aerea norvegese ha operato, nel periodo aprile-ottobre, fino a 3 frequenze settimanali per Oslo, Copenaghen e Stoccolma Arlanda.

Network *Summer 2014*[5]

Nella *Summer 2014* l'aeroporto di Pisa è stato collegato con **79 destinazioni di linea, di cui 67 internazionali e 12 nazionali.**

Di seguito il network delle destinazioni da/per l'aeroporto Galilei.



Nella stagione estiva 2014 sono stati **18** i **vettori** che hanno operato sullo scalo, **di cui 7 IATA e 11 low cost**. Di seguito l'elenco completo:

[5] La stagione estiva ("*Summer*") 2014 corrisponde al periodo 30 marzo – 25 ottobre 2014.

Traffico Linea passeggeri suddiviso per nazione

Nel periodo gennaio-settembre 2014 sono stati **24** i **mercati** regolarmente collegati da voli di linea con l'aeroporto Galilei.

Il mercato internazionale rappresenta il 71,9% del traffico totale di linea dell'aeroporto Galilei, quello domestico il 28,1%.

Il prospetto che segue evidenzia l'incidenza percentuale di ciascun paese europeo sul totale del traffico di linea di passeggeri registrato dal Galilei nel corso dei primi nove mesi 2014 e la variazione, sia in termini assoluti che percentuali, rispetto allo stesso periodo del 2013:

Traffico pax di linea	2014	2013	Var	Var %	% on TOT
Italia	1.023.445	968.741	54.704	5,6%	28,1%
Gran Bretagna	805.953	763.550	42.403	5,6%	22,1%
Spagna	407.665	339.019	68.646	20,2%	11,2%
Francia	266.704	286.003	-19.299	-6,7%	7,3%
Germania	211.507	237.946	-26.439	-11,1%	5,8%
Paesi Bassi	170.231	163.869	6.362	3,9%	4,7%
Belgio	117.064	115.209	1.855	1,6%	3,2%
Albania	97.986	78.826	19.160	24,3%	2,7%
Grecia	68.465	59.056	9.409	15,9%	1,9%
Marocco	59.188	57.926	1.262	2,2%	1,6%
Svezia	52.371	59.159	-6.788	-11,5%	1,4%
Irlanda	51.410	52.829	-1.419	-2,7%	1,4%
Polonia	50.344	32.427	17.917	55,3%	1,4%
Norvegia	45.842	37.634	8.208	21,8%	1,3%
Danimarca	38.379	34.416	3.963	11,5%	1,1%
Romania	36.722	59.790	-23.068	-38,6%	1,0%
Malta	33.167	32.842	325	1,0%	0,9%
Repubblica Ceca	24.942	24.767	175	0,7%	0,7%
Ungheria	24.754	17.998	6.756	37,5%	0,7%
Portogallo	16.481	0	16.481		0,5%
Russia	14.446	13.935	511	3,7%	0,4%
Stati Uniti	14.158	19.523	-5.365	-27,5%	0,4%
Turchia	13.411	0	13.411		0,4%
Finlandia	3.118	0	3.118		0,1%
TOTALE	**3.647.753**	**3.455.465**	**192.288**	**5,6%**	**100,0%**

Nei primi nove mesi del 2014 il mercato Italia ha registrato una crescita del 5,6%. Tale risultato è da ascrivere principalmente all'ampliamento dell'offerta Ryanair conseguente all'apertura delle nuove rotte per Comiso e Crotone ed all'incremento delle frequenze settimanali per Palermo (passate da 9 a 14 nella stagione estiva).

Il mercato britannico si conferma primo tra i mercati esteri (22,1%), in crescita del 5,6% rispetto ai primi nove mesi del 2013, con un totale di traffico pari a circa 805.000 passeggeri. Tale risultato è dovuto principalmente all'incremento di voli giornalieri per Londra Stansted operati da Ryanair nell'altissima stagione (passati in agosto da 3 a 4) e delle frequenze settimanali operate da Jet2.com per Manchester (passate da 5 fino ad un massimo di 6).

In crescita anche il mercato Spagna (+20,2%), che, con un traffico complessivo pari ad oltre 400.000 passeggeri, costituisce l'11,2% del traffico internazionale. Tale risultato è principalmente dovuto all'aumento del numero di frequenze operate da Ryanair per Madrid (passate da 5 a 6/7) e di quelle per Tenerife e per Fuerteventura (passate da 1 a 2 nella stagione invernale) nonché alla ripresa dei voli per Siviglia e Las Palmas (non operati nella stagione estiva 2013).

Il mercato Francia, in flessione del 6,7%, risente della già citata riduzione delle operazioni di Air France su Parigi Charles de Gaulle, in parte controbilanciata, a partire da aprile, dalla nuova operatività di Transavia France su Parigi Orly.

Nei primi nove mesi del 2014 il mercato Germania registra un calo del 6,9%. La presenza del nuovo volo Air One per Berlino Tegel e l'incremento delle frequenze settimanali Lufthansa su Monaco (passate da 7 a 11) compensano parzialmente la flessione derivante dall'assenza dei voli Ryanair per Dusseldorf Weeze (operativo nella Winter 2013), Norimberga e Lipsia (operativi nella Summer 2013).

Tra i "mercati etnici" si evidenzia la crescita del mercato Albania (+24,3%), grazie all'introduzione del collegamento tri-settimanale Blue Panorama e l'incremento (da 4 a 6) delle frequenze settimanali operate da Air One per Tirana, che hanno più che compensato la riduzione di traffico conseguente alla sospensione dell'operatività del vettore Belle Air (25 novembre 2013).

Da segnalare, inoltre, il successo del collegamento quadrisettimanale per Istanbul. Inaugurato lo scorso 26 giugno da Turkish Airlines, il nuovo volo per la Turchia ha trasportato, nel periodo 26 giugno – 30 settembre 2014, oltre 13.410 passeggeri.

In crescita, grazie ai nuovi voli Ryanair, anche i mercati Portogallo e Grecia, con i nuovi collegamenti per Lisbona (trisettimanale, +16.481 passeggeri) e Salonicco (bisettimanale, +9.409 passeggeri).

Traffico Merci e Posta

I dati di traffico cargo registrati nel periodo gennaio-settembre 2014 dall'aeroporto Galilei evidenziano una **forte crescita del 212,4%** (pari a 3.828.072 Kg di merce e posta trasportati). Tale risultato è dovuto principalmente alla:

- **ripresa delle operazioni su Pisa di DHL.** Dal 2 aprile 2014 il vettore courier ha iniziato nuovamente ad operare su sul Galilei collegando Pisa direttamente col proprio Hub di Lipsia, principale snodo europeo ed internazionale del network DHL, "porta di accesso" per i mercati dell'Est e dell'Asia;

- **voli charter "all cargo**" operati con Boeing 747. Nel periodo giugno – settembre 2014 sono stati esportati circa 1.700.000 Kg di marmo in Arabia Saudita.

Traffico Merce e Posta	Gen-Sett 2014	Gen-Sett 2013	VAR. 2014/13	VAR.% 2014/13
Merce via aerea (Kg)	5.275.828	1.398.654	3.877.174	277,2%
Merce Voli Courier Cargo (Kg)	*3.411.013*	*1.097.695*	*2.313.318*	*210,7%*
Merce Voli Charter Cargo (Kg)	*1.773.552*	*3.158*	*1.770.394*	*n.a.*
Merce Voli Misti (Kg)	*91.263*	*297.801*	*- 206.538*	*-69,4%*
Merce via superficie (Kg)	279.803	324.493	- 44.690	-13,8%
Posta (Kg)	74.971	79.383	- 4.412	-5,6%
Totale Merce e Posta	**5.630.602**	**1.802.530**	**3.828.072**	**212,4%**

3. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEI PRIMI NOVE MESI DELL'ANNO

Offerta Pubblica di Acquisto (OPA)

In data 4 luglio 2014, Corporacion America Italia S.r.l., ha comunicato i dati definitivi relativi all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del D. Lgs. 58/1998 (il "TUF"), promossa sull'intero capitale sociale della Capogruppo. L'Offerente, tenuto conto delle azioni già direttamente detenute in SAT alla data di avvio dell'Offerta medesima (n. 2.700.802 azioni rappresentative del 27,392% del capitale sociale), nonché delle azioni portate in adesione all'Offerta (n. 2.460.164 azioni rappresentative del 24,951% del capitale sociale) e delle azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini (n. 68.725 azioni rappresentative del 0,697% del capitale sociale), viene a detenere complessivamente n. 5.229.691 azioni SAT pari al 53,039% del capitale sociale.

Altri aspetti

- L'Assemblea Ordinaria degli azionisti di SAT S.p.A., riunitasi in data 30 luglio 2014 ha nominato in nuovo Consiglio di Amministrazione (pag. 5 del presente documento) che rimarrà in carica sino all'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016.
  La stessa Assemblea ha nominato, inoltre, Paolo Angius Presidente del Consiglio di Amministrazione..
- Nella seduta del 30 luglio 2014 il Consiglio di Amministrazione di SAT ha confermato Gina Giani Amministratore Delegato della Società.

Lo sviluppo infrastrutturale

Infrastrutture di volo aeroporto Galilei

Nel mese di giugno, con l'inizio degli interventi che hanno interessato il primo tratto del raccordo ubicato a sud della pista secondaria, è stata avviata la prima fase dei lavori per l'**adeguamento ed il potenziamento delle infrastrutture di volo (piste e raccordi) dell'aeroporto e per la mitigazione dell'impatto acustico sulla città di Pisa**. Si ricorda che l'investimento – per un ammontare complessivo di circa 18 milioni di euro – sarà realizzato da SAT in totale autofinanziamento. I lavori, che saranno ultimati entro maggio 2015, prevedono la realizzazione del suddetto raccordo tra la pista principale e quella secondaria per consentire l'anticipo del decollo verso la città, la riqualificazione della pavimentazione della pista principale nonché l'adeguamento della portanza delle superfici di sicurezza (Strip e R.E.S.A.). Il piano degli interventi comprende

anche l'adeguamento del sistema di luci pista (AVL) che consentirà il miglioramento dell'operatività dello scalo in condizioni di bassa visibilità ed il passaggio della categoria operativa della pista principale da CAT I a CAT II-III. La realizzazione dei lavori è prevista nel periodo compreso tra settembre 2014 e marzo 2015, mese in cui sarà resa agibile la pista nella nuova configurazione operativa. I due mesi successivi, fino a maggio 2015, serviranno a rimuovere completamente il cantiere. Gli interventi non condizioneranno comunque la continuità operativa dell'aeroporto che sarà garantita anche grazie all'utilizzo della pista di volo secondaria.

People Mover – aggiornamento

A partire dal gennaio 2014 sono stati smantellati da RFI la sovrastruttura, gli impianti e le pensiline ferroviarie interferenti col tracciato del nuovo People Mover. Nel maggio 2014 ENAC ha concesso le aree di sua proprietà interessate dai lavori al Comune di Pisa e, conseguentemente, sono partirti i lavori di realizzazione dell'opera.

Si ricorda che il People Mover, il cui soggetto attuatore è PisaMo S.p.A. (società in-house del Comune di Pisa), ha l'obiettivo di realizzare una connessione automatica e veloce (con corse con frequenze ogni cinque minuti) tra la Stazione di Pisa Centrale e quella di Pisa Aeroporto 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 69 milioni di euro, di cui 21,14 milioni erogati dalla Regione Toscana attraverso fondi comunitari. Il resto sarà a carico dell'azienda che si è aggiudicata la gara d'appalto dell'opera e lo gestirà in concessione per circa 34 anni, di cui 3 di costruzione. 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 di tipo *project financing*.

Il termine dei lavori è previsto nell'ottobre 2015 e l'entrata in funzione dell'opera è fissata entro il 31 dicembre 2015.

Si rammenta che, a partire da dicembre 2013 e fino alla fine dei lavori, il collegamento fra l'aeroporto Galilei e la stazione di Pisa Centrale (e viceversa) è garantito dal servizio navetta Bus PisaMover.

"Non Aviation"

Si segnala la piena operatività nel periodo in esame delle seguenti principali iniziative "Non Aviation" avviate in corso d'anno:

- a partire da marzo 2014 è stata avviata, su un'area di circa 9.000 mq., una nuova attività di approntamento per autovetture destinate al noleggio;
- a partire da aprile: nuova attività commerciale vendita di prodotti di pelletteria artigianale in area Arrivi, nuova caffetteria monomarca nella hall d'imbarco al piano terra del Terminal Passeggeri e nuova gestione (Gruppo Giunti) della libreria ubicata presso il Terminal Passeggeri.

4. RISULTATI DELLA GESTIONE DEL GRUPPO SAT

4.1 Conto Economico Consolidato

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati del **Conto Economico** Consolidato al 30 settembre 2014 e 2013[6]:

[6] Come richiamato in premessa, a partire dal 31 dicembre 2013 SAT (Capogruppo) consolida la controllata Jet Fuel Co. Srl, società partecipata al 51% che gestisce il deposito carburanti centralizzato all'interno dell'aeroporto civile G. Galilei.

(valori in migliaia di euro)	CONSOLIDATO 30.09.2014	*% su ricavi totali*	CONSOLIDATO 30.09.2013	*% su ricavi totali*	Var.	*Var. %*
Ricavi operativi "Aviation"	39.223	*69,3%*	36.580	*69,0%*	2.644	*7,2%*
Ricavi operativi "Non Aviation"	14.326	*25,3%*	14.652	*27,7%*	-326	*-2,2%*
Ricavi operativi	**53.549**	***94,6%***	**51.231**	***96,7%***	**2.318**	***4,5%***
Ricavi per servizi di costruzione	**3.074**	***5,4%***	**1.747**	***3,3%***	**1.326**	***75,9%***
Ricavi	**56.623**	***100%***	**52.979**	***100%***	**3.644**	***6,9%***
Materiali di consumo e merci	824	*1,5%*	811	*1,5%*	13	*1,6%*
Costi per servizi	20.471	*36,2%*	20.182	*38,1%*	289	*1,4%*
Altre spese operative	3.571	*6,3%*	3.403	*6,4%*	168	*4,9%*
Costi del personale	16.994	*30,0%*	16.039	*30,3%*	955	*6,0%*
Costi operativi	**41.859**	***73,9%***	**40.434**	***76,3%***	**1.425**	***3,5%***
Costi per servizi di costruzione	**2.927**	***5,2%***	**1.664**	***3,1%***	**1.263**	***75,9%***
Costi	**44.786**	***79,1%***	**42.099**	***79,5%***	**2.688**	***6,4%***
EBITDA (Margine Oper. Lordo)	**11.836**	***20,9%***	**10.880**	***20,5%***	**956**	***8,8%***
Ammortamenti ed accantonamenti	3.304	*5,8%*	3.608	*6,8%*	-304	*-8,4%*
Acc.ti a fondi di ripristino e sost.ne	1.198	*2,1%*	1.344	*2,5%*	-146	*-10,8%*
EBIT (Risultato Operativo)	**7.334**	***13,0%***	**5.929**	***11,2%***	**1.406**	***23,7%***
Gestione finanziaria	-499	*-0,9%*	-592	*-1,1%*	93	*-15,7%*
PBT (Risultato ante imposte)	**6.835**	***12,1%***	**5.337**	***10,1%***	**1.498**	***28,1%***
Imposte di periodo	-3.216	*-5,7%*	-2.714	*-5,1%*	-502	*18,5%*
Utile (perdita) di periodo	**3.619**	***6,4%***	**2.623**	***5,0%***	**996**	***38,0%***
Perdita (utile) di periodo di Terzi	-146	*-0,3%*	-2	*0,0%*	-144	*n.s.*
Utile (perdita) di periodo del Gruppo	**3.473**	***6,1%***	**2.621**	***4,9%***	**852**	***32,5%***

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*) o Margine Operativo Lordo, si precisa che esso rappresenta l'EBIT al lordo degli ammortamenti e degli accantonamenti.

In termini generali si ricorda che i risultati intermedi indicati 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 dell'esercizio in esame.

RICAVI

I **ricavi totali consolidati,** in aumento del 6,9%, sono passati da 52,98 milioni di euro del 30 settembre 2013 a 56,62 milioni di euro al 30 settembre 2014.

Tale variazione è il risultato dell'incremento 2,32 milioni di euro dei **ricavi operativi** e dell'aumento di 1,33 milioni di euro dei **ricavi per servizi di costruzione**. Si rammenta che questi ultimi, secondo quanto previsto dall'IFRIC 12, sono stati rilevati a fronte dei costi sostenuti per la costruzione e l'ampliamento dei beni in concessione maggiorati di un *mark-up* del 5%.

RICAVI OPERATIVI

I ricavi operativi consolidati al 30 settembre 2014 ammontano a 53,55 milioni di euro, in aumento del 4,5% rispetto al 30 settembre 2013. Di seguito l'analisi dell'andamento dei ricavi operativi delle due *business unit*,"Aviation" e "Non Aviation", del Gruppo.

Ricavi operativi "Aviation"

I ricavi operativi "Aviation" al 30 settembre 2014 ammontano a 39,22 milioni di euro, in aumento del 7,2% rispetto al 30 settembre 2013, quando erano pari a 36,58 milioni di euro.
Nel prospetto che segue sono riportate le voci che compongono i ricavi operativi "Aviation" al 30 settembre 2014 e le variazioni, sia in termini assoluti che in termini percentuali, rispetto al 30 settembre 2013:

(Euro /000)	CONSOLIDATO 30.09.2014	CONSOLIDATO 30.09.2013	2014 / 2013	
			Var. Ass.	Var. %
Diritti di approdo, di partenza e di sosta o ricovero per gli aeromobili	5.196	4.813	383	8,0%
Diritti di imbarco per i passeggeri	13.073	12.408	665	5,4%
Corrispettivi P.R.M.	727	665	63	9,4%
Tassa erariale sulle merci imbarcate e sbarcate	380	95	285	298,5%
Corrispettivi security	6.609	6.284	325	5,2%
Altri servizi security	39	9	30	n.s.
Royalties carburanti	1.086	641	444	69,3%
Handling	11.980	11.646	334	2,9%
Ricavi straordinari	133	13	120	n.s.
Totale	**39.223**	**36.575**	**2.649**	**7,2%**

L'incremento (+7,2%), complessivamente registrato dai ricavi operativi "Aviation" del Gruppo, è principalmente ascrivibile all'aumento dei ricavi derivanti dai diritti regolamentati (corrispettivi e tasse aeroportuali) che registrano, rispetto ai primi nove mesi del 2013, un aumento del 7,1% soprattutto a seguito dell'incremento del numero di unità di traffico (+5,7%) gestite.

Le voce di ricavo "Royalties carburanti" registra un incremento significativo (+ 444 mila euro, pari ad un +69,3%) in conseguenza della piena operatività nei primi nove mesi del 2014 della partecipata Jet Fuel, società che ha iniziato a svolgere la propria attività (gestione del deposito carburanti centralizzato situato all'interno dell'aeroporto Galilei) a partire dal mese di maggio 2013.

I ricavi derivanti dall'attività di "Handling" registrano, rispetto ai primi nove mesi del 2013, un aumento del 2,9%, conseguente principalmente alla piena operatività del servizio di into-plane della partecipata Jet Fuel.

Ricavi operativi "Non Aviation"

Al 30 settembre 2014, i ricavi operativi "Non Aviation" sono pari a 14,33 milioni di euro, in calo del 2,2% rispetto al 30 settembre 2013. Tale risultato conferma il perdurare dei riflessi negativi determinati dal difficile contesto macroeconomico generale che, in Italia, ha continuato ad incidere negativamente sull'andamento delle vendite al dettaglio, in calo (-3,1%) anche nell'ultimo mese (agosto 2014) rilevato dall'ISTAT[7].

Le attività "Non Aviation", inerenti alla gestione delle attività immobiliari e commerciali dell'aeroporto Galilei, sono svolte:

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 2014 i ricavi derivanti dalle attività in sub-concessione rappresentano il 56,6% dei ricavi operativi "Non Aviation", mentre quelli derivanti dalle attività in gestione diretta il restante 43,4%. Nei primi nove mesi del 2013 queste percentuali erano pari, rispettivamente, al 58,5% ed al 41,5%.

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 2014 ed in quelli del 2013:

(Euro/000)	CONSOLIDATO 30.09.2014	CONSOLIDATO 30.09.2013	2014 / 2013 Var. Ass.	2014 / 2013 Var. %
Retail (esercizi commerciali)	2.161	1.811	349	19,3%
Food (ristorazione)	1.237	1.749	-512	-29,3%
Autonoleggi	2.938	2.889	49	1,7%
Sub-concessioni di aree	1.121	1.257	-136	-10,8%
Altre sub-concessioni	657	872	-216	-24,7%
Totale	**8.113**	**8.579**	**-466**	**-5,4%**

I ricavi derivanti dalle attività "Retail", pari al 30 settembre 2014 a 2,16 milioni di euro, hanno registrato un incremento del 19,3% grazie alla stipula di accordi per l'apertura di nuove attività commerciali sia in area Airside che in area Landside ed alla revisione di alcuni contratti in essere con subconcessionari già presenti sullo scalo pisano.

I ricavi "Non Aviation" derivanti dalle attività "Food", pari nei primi nove mesi del 2014 a 1,24 milioni di euro, hanno registrato una riduzione del 29,3% rispetto allo stesso periodo del 2013. Tale risultato deriva dal positivo impatto sui ricavi dei primi nove mesi del 2013 di importi *una tantum* previsti dagli accordi finalizzati con partner di settore. Al netto di tali importi, i ricavi dei primi

[7] Fonte dati: ISTAT, 24 ottobre 2014.

nove mesi del 2014 relativi a quest'attività avrebbero registrato un incremento dell'1,83% rispetto allo stesso periodo del 2013.

I proventi riguardanti gli Autonoleggi ammontano, nei primi nove mesi del 2014, a 2,94 milioni di euro, con un incremento di 49 mila euro (+1,7%) rispetto a quanto consuntivato nei primi nove mesi del 2013. Tale variazione è conseguente al maggior traffico passeggeri consuntivato (+4,6%) parzialmente attenuato dalla minor richiesta di numero di posti auto da parte di una società di autonoleggio**.**

I ricavi derivanti dalla "sub-concessione di aree", pari al 30 settembre 2014 a 1,12 milioni di euro, hanno registrato una riduzione del 10,8% rispetto al 30 settembre 2013. Tale variazione è principalmente conseguente al positivo impatto sui ricavi dei primi nove mesi del 2013 dell'importo *una-tantum* relativo alla sottoscrizione dell'accordo per la sub-concessione di un'area Airside con un partner che opera nel settore dell'Aviazione Generale. Al netto di tale importo, i ricavi dei primi nove mesi del 2014 relativi a quest'attività avrebbero registrato un incremento del 4,79% rispetto allo stesso periodo del 2013.

I ricavi generati dalle "altre sub-concessioni", pari nei primi nove mesi del 2014 a 657 mila euro, hanno registrato un calo del 24,7% rispetto al 30 settembre 2013. La variazione è principalmente conseguente al positivo effetto sui ricavi dei primi nove mesi del 2013 di due importi *una-tantum* conseguenti alla sottoscrizione di significativi accordi commerciali relativi a sub-concessione di aree. Al netto di tali importi, i ricavi dei primi nove mesi del 2014 relativi a quest'attività avrebbero registrato lo stesso risultato rispetto allo stesso periodo del 2013.

Attività "Non Aviation" svolte in gestione diretta

La seguente tabella illustra l'ammontare dei ricavi, suddivisi per tipologia, inerenti alle attività svolte in regime di gestione diretta nei primi nove mesi del 2014 confrontato con lo stesso periodo del 2013:

(Euro/000)	CONSOLIDATO 30.09.2014	CONSOLIDATO 30.09.2013	2014 / 2013	
			Var. Ass.	Var. %
Gestione degli spazi pubblicitari	919	684	235	34,4%
Gestione dei parcheggi	3.159	3.106	53	1,7%
Sala VIP	249	243	6	2,3%
Biglietteria aerea	429	453	-24	-5,2%
Attività agenzia merci	317	311	6	2,0%
Altri ricavi	628	735	-107	-14,5%
Ricavi straordinari	512	541	-30	-5,5%
Totale	**6.213**	**6.072**	**140**	**2,3%**

I ricavi derivanti dalla gestione diretta degli spazi pubblicitari, pari al 30 settembre 2014 a 919 mila euro, hanno registrato un incremento del 34,4% rispetto al 30 settembre 2013. Il deciso aumento di questa voce di ricavo Non Aviation è principalmente conseguente all'incremento della superficie disponibile per affissioni nella Hall Centrale del Terminal a seguito di interventi nell'area.

L'incremento del +9,2% del numero delle auto movimentate, a fronte di una riduzione del 8,8% dei tempi di sosta media degli autoveicoli, ha consentito il mantenimento dei ricavi dell'attività

"*Parking*" di SAT - pari al 30 settembre 2014 a 3,16 milioni di euro - in aumento dell'1,7% rispetto ai primi nove mesi del 2013.

La riduzione dei ricavi legati alla "biglietteria aerea" (-5,2%) è da ricondurre al maggior grado di autonomia nell'acquisto del biglietto da parte del passeggero grazie ai sistemi di prenotazione disponibili su Internet.

Gli "altri ricavi", in calo del 14,5% rispetto ai primi nove mesi del 2013, si riferiscono principalmente al recupero di utenze, servizi di scalo, service e consulenze. La riduzione è principalmente conseguente a minori ricavi di consulenze[8].

I "ricavi straordinari" riguardano sopravvenienze attive inerenti a ricavi di competenza passata o accantonamenti di costi rilevati in esercizi precedenti, in calo nei primi nove mesi del 2014 del 5,5% rispetto all'analogo periodo 2013. In particolare, in entrambi i periodi, sono state accertate sopravvenienze attive rilevate a fronte di minori costi commerciali e di sviluppo marketing rispetto agli accantonamenti rilevati al 31 dicembre dell'anno precedente.

Ricavi per servizi di costruzione

(Euro/000)	30.09.2014	30.09.2013	2014 / 2013	
			Var. Ass.	Var. %
Ricavi per servizi di costruzione Aviation	2.883	1.359	1.524	112,1%
Ricavi per servizi di costruzione Non Aviation	190	388	-198	-51,0%
Totale	**3.074**	**1.747**	**1.326**	**75,9%**

Al 30 settembre 2014 i ricavi per servizi di costruzione ammontano a 3,07 milioni di euro, a fronte di 1,75 milioni di euro al 30 settembre 2013. In particolare, sul valore dei primi nove mesi del 2014 hanno inciso gli investimenti per l'adeguamento ed il potenziamento delle infrastrutture di volo (piste e raccordi) per circa 2,33 milioni di euro.

COSTI

Al 30 settembre 2014, i **costi totali** ammontano a 44,79 milioni di euro, in aumento del 6,4% rispetto al 30 settembre 2013, quando erano pari a 42,10 milioni di euro.

Questo risultato è stato determinato dal contemporaneo incremento dei costi per servizi di costruzione (passati da 1,66 milioni di euro dei primi nove mesi del 2013 a 2,93 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014, pari ad un +75,9%) e dei **costi operativi** del +3,5% (passati da 40,43 milioni nei primi nove mesi del 2013 a 41,86 milioni nei primi nove mesi del 2014).

COSTI OPERATIVI

I "Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci" al 30 settembre 2014 sono pari a 824 mila euro confermando sostanzialmente lo stesso livello dei primi nove mesi del 2013 (+1,6%).

[8] Si segnala che, al fine di fornire una rappresentazione contabile più efficace, la voce "altri ricavi" al 30 settembre 2013 include 198 mila euro che nella Relazione Finanziaria al 30 settembre 2013 erano stati allocati alla voce "altre sub-concessioni" dei ricavi relativi alle Attività "Non Aviation" svolte in sub-concessione.

I “Costi per servizi” dei primi nove mesi 2014 sono pari a 20,47 milioni di euro, in aumento dell’1,4% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio (+289 mila euro). La variazione del periodo è principalmente conseguente a minori costi per utenze (-395 mila euro) e prestazioni professionali (-87 mila euro), parzialmente compensati in maggior parte da incrementi dei costi relativi ai nuovi servizi esterni di pronto soccorso (+304 mila euro) e da quelli dei costi per servizi di facchinaggio e pulizia aeromobili (+163 mila euro). Si segnala che, sulla variazione dei “Costi per servizi” del periodo in esame, hanno inciso maggiori costi relativi alla controllata Jet Fuel per 63 mila euro, a seguito dell’inizio delle attività operative di tale società avvenuto nel maggio 2013.

Nei primi nove mesi del 2014 le “Altre spese operative” ammontano a 3.571 mila euro, in aumento del 4,9% rispetto allo stesso periodo 2013. La variazione è principalmente dovuta all’aumento del canone aeroportuale (+159 mila euro) in conseguenza del maggior traffico consuntivato nel periodo in esame.

Il “Costo del personale" del Gruppo dei primi nove mesi del 2014 è pari a 16,99 milioni di euro, in aumento di 955 mila euro rispetto al dato dei primi nove mesi del 2013 (+6,0%). Tale variazione è principalmente conseguente ai maggiori organici medi consuntivati nel periodo dal Gruppo (+3,9%), ad incrementi retributivi ed alla maggior incidenza delle voci variabili retributive.

COSTI PER SERVIZI DI COSTRUZIONE

I “Costi per servizi di costruzione” al 30 settembre 2014 sono pari a 2,93 milioni di euro, in aumento rispetto ai primi nove mesi del 2013 di 1,26 milioni di euro (+75,9%) per le stesse motivazioni indicate a commento della corrispondente voce di ricavo.

L’**EBITDA** (Margine Operativo Lordo) dei primi nove mesi del 2014 ammonta a 11,84 milioni di euro, in aumento dell’8,8% rispetto al precedente periodo 2013 in cui era stato pari a 10,88 milioni di euro.

Gli “ammortamenti ed accantonamenti”, pari a 3,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014, registrano una diminuzione dell’8,4% (-304 mila euro) rispetto ai primi nove mesi del 2013, quando ammontavano a 3,61 milioni di euro. La variazione è conseguente sia alla riduzione degli ammortamenti (-48 mila euro) che degli accantonamenti ai fondi rischi (-256 mila euro). In particolare, nei primi nove mesi del 2013 aveva inciso un maggior accantonamento al fondo rischi su crediti (+167 mila euro) e per la competenza dei costi legati al rinnovo del CCNL di categoria (+89 mila euro).

La voce “accantonamenti a fondi di ripristino e sostituzione”, pari a 1,2 milioni di euro al 30 settembre 2014, è in calo di 146 mila euro rispetto al 30 settembre 2013.

L’**EBIT** al 30 settembre 2014 si attesta a 7,33 milioni di euro, registrando così un incremento del 23,7% rispetto al dato dello stesso periodo dell’esercizio precedente (5,93 milioni di euro).

La gestione finanziaria passa da un valore negativo di 592 mila euro dei primi nove mesi del 2013 ad un valore, anch’esso negativo, di 499 mila euro dei primi nove mesi del 2014. La variazione, pari a 93 mila euro (-15,7%), è principalmente conseguente alla svalutazione della partecipazione detenuta in Alatoscana S.p.A. registrata nei primi nove mesi del 2013 (66 mila euro).

Il **Risultato ante imposte** dei primi nove mesi del 2014 è pari a 6,84 milioni di euro, in aumento del 28,1% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, quando ammontava a 5,34 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.

Pertanto, alla luce di quanto esposto, i primi nove mesi del 2014 si chiudono con un risultato netto di periodo di 3,62 milioni di euro, in miglioramento del 38,0% rispetto al valore di 2,62 milioni di euro dei primi nove mesi del 2013. Considerato l'utile di periodo di terzi, pari a 146 mila euro (utile di 2 mila euro al 30 settembre 2013), il **risultato netto di periodo di Gruppo** è pari a 3,47 milioni di euro, **in miglioramento del 32,5%** rispetto ai primi nove mesi del 2013 dove aveva registrato un utile di 2,62 milioni di euro.

4.2 Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati della **Situazione Patrimoniale Finanziaria** al 30 settembre 2014 ed al 31 dicembre 2013:

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA	CONSOLIDATO 30.09.2014	CONSOLIDATO 31.12.2013	Var. Ass.
Attività correnti	48.332	31.865	16.466
Attività non correnti	100.287	100.852	-566
Totale Attività	**148.618**	**132.718**	**15.900**
Passività correnti	37.530	34.069	3.461
Passività a medio/lungo termine	45.015	35.566	9.449
Totale Passività	**82.545**	**69.635**	**12.910**
Patrimonio Netto	**66.073**	**63.083**	**2.990**
di cui P.N. di Gruppo	***65.923***	***63.070***	*2.853*
di cui P.N. di Terzi	***149***	***12***	*137*
Totale Passività e Patrimonio Netto	**148.618**	**132.718**	**15.900**

Valori in Euro/000

La variazione delle Attività, in aumento di 15,9 milioni di euro, deriva principalmente dall'incremento, fra le attività correnti, della liquidità (+7,3 milioni di euro) e dei crediti verso clienti (+8,4 milioni di euro) in conseguenza della stagionalità che caratterizza l'attività della Società.
Le Passività registrano un aumento di 12,9 milioni di euro a seguito dell'incremento delle passività correnti (+3,46 milioni di euro) e delle passività non correnti (+9,45 milioni di euro). In particolare, sono state registrate, sostanzialmente per effetto della stagionalità del business, una diminuzione dei debiti verso fornitori (-3,03 milioni di euro) e degli altri debiti (-1,19 milioni di euro), nonché un contemporaneo incremento dei debiti tributari per 6,18 milioni di euro (in particolare +2,71 milioni

di euro per la tassa addizionale comunale sui diritti d'imbarco e +3,08 milioni di euro per le imposte sul reddito), e del ricorso agli utilizzi degli affidamenti in conto corrente (+1,5 milioni di euro).
L'incremento delle passività a medio/lungo termine (+9,45 milioni di euro) è principalmente dovuto all'aumento delle passività finanziarie a lungo termine (+7,47 milioni di euro) in conseguenza di ulteriori "tiraggi" consuntivati nei primi nove mesi del 2014 al netto delle rate capitale in scadenza (2,26 milioni di euro), e dell'incremento del "Fondo di ripristino e sostituzione" (+1,47 milioni di euro) per effetto degli accantonamenti di periodo.

La variazione del **Patrimonio Netto**, positiva per 2,99 milioni di euro, è conseguente al pagamento del dividendo 2013 deliberato dall'assemblea degli Azionisti della Capogruppo dello scorso 29 aprile (-887 mila euro), dal risultato dei primi nove mesi del 2014 (+3,47 milioni di euro), dall'incremento della riserva di *fair value* (+268 mila euro) e dal Patrimonio Netto di Terzi che registra un incremento di 137 mila euro.
Si rimanda al "Prospetto di riconciliazione delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto" per ulteriori dettagli.

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati sintetici del Capitale Investito al 30 settembre 2014 ed al 31 dicembre 2013, seguito dai principali commenti alle variazioni registrate.

Valori in Euro/000	CONSOLIDATO 30.09.2014	CONSOLIDATO 31.12.2013	Var. Ass. 2014/2013
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	100.287	100.852	-566
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	-7.562	-14.762	7.200
PASSIVITA' A MEDIO LUNGO TERMINE	-18.257	-16.279	-1.978
CAPITALE INVESTITO	**74.467**	**69.811**	**4.656**
PATRIMONIO NETTO	66.073	63.083	2.990
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	8.395	6.728	1.666

Le attività immobilizzate diminuiscono di 566 mila euro principalmente all'avvenuto incasso di un credito immobilizzato di 2,19 milioni di euro (riscosso alla fine di luglio), parzialmente compensato dall'incremento delle attività immobilizzate (+888 mila euro) a seguito degli investimenti di periodo e del maggior valore delle partecipazioni in altre imprese (+553 mila euro) per effetto del valore registrato dalle azioni dell'aeroporto di Firenze al 30 settembre 2014.

La variazione del Capitale Circolante Netto di circa 7,2 milioni di euro deriva principalmente incremento dei crediti correnti (+9,2 milioni di euro fra cui la riclassifica del credito non corrente suddetto per 2,19 milioni di euro) parzialmente compensato dalla variazione netta (2 milioni di euro) fra debiti a breve (-4,2 milioni di euro) e debiti tributari (+6,2 milioni di euro).

Le passività non finanziarie a medio lungo termine incrementano di circa 2 milioni di euro per effetto principale dell'aumento della parte non corrente del Fondo di ripristino e sostituzione (1,57 milioni di euro) ed in misura minore per l'aumento del Fondo TFR (+253 mila euro).

In conseguenza a quanto detto sopra, il Capitale investito del Gruppo SAT al 30 settembre 2014 è aumentato del 6,7% (+ 4,6 milioni di euro) rispetto al 31 dicembre 2013.

4.3 Posizione Finanziaria Netta Consolidata

La posizione finanziaria netta consolidata passa da una situazione debitoria al 31 dicembre 2013 pari a 6,73 milioni di euro ad una situazione, sempre debitoria, al 30 settembre 2014, pari a 8,39 milioni di euro. La variazione netta di -1,67 milioni di euro deriva dall'assorbimento di liquidità generato dalle attività di investimento (-1,81 milioni di euro) e dalla distribuzione dei dividendi (-887 mila euro), parzialmente attenuata dal positivo apporto di liquidità prodotto dall'attività caratteristica di periodo (+1,03 milioni di euro). Al riguardo, si ricorda che al 30 settembre 2013 la Posizione Finanziaria Netta era negativa per 9,91 milioni di euro.
Per una più approfondita analisi dell'andamento della stessa, si rimanda al prospetto di "Rendiconto finanziario".

Valori in Euro/000	CONSOLIDATO 30.09.2014	CONSOLIDATO 31.12.2013	Var. Ass. 2014/2013
A. Cassa	13	11	2
B. Altre disponibilità liquide	19.850	12.548	7.302
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	**19.863**	**12.559**	**7.305**
E. Crediti finanziari correnti	**0**	0	**0**
F. Debiti bancari correnti	1.500	0	1.500
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)	**1.500**	**0**	**1.500**
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E) – (D)	**-18.363**	**-12.559**	**-5.805**
K. Debiti bancari non correnti	26.758	19.287	7.471
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	0	0	0
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	**26.758**	**19.287**	**7.471**
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	**8.395**	**6.728**	**1.666**

5. INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI DEL GRUPPO

Il Gruppo 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, gestione deposito carburante centralizzato. 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 dai 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.

(valori in €/000)	**Aviation**		**Non Aviation**		**Poste non allocate (Corporate)**		**Totale**	
Gruppo SAT - Conto economico	*30-set-14*	*30-set-13*	*30-set-14*	*30-set-13*	*30-set-14*	*30-set-13*	*30-set-14*	*30-set-13*
Ricavi operativi	39.223	36.580	14.326	14.652	0	0	53.549	51.231
Ricavi per serv. costruz.	2.883	1.359	190	388	0	0	3.074	1.747
Totale Ricavi di settore	**42.106**	**37.939**	**14.516**	**15.040**	**0**	**0**	***56.623***	***52.979***
Costi operativi (*)	23.280	22.163	13.220	13.344	5.359	4.927	41.859	40.434
Costi per serv. costruz.	2.746	1.295	181	370	0	0	2.927	1.664
Ammort.ti e accanton.ti	3.375	3.313	709	968	418	671	4.502	4.951
Risultato operativo	**12.706**	**11.168**	**406**	**359**	***-5.777***	***-5.598***	***7.334***	***5.929***
Gestione finanziaria	0	0	0	0	-499	-592	-499	-592
Ris. ante imposte	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	***6.835***	***5.337***
Imposte di periodo	0	0	0	0	-3.216	-2.714	-3.216	-2.714
Ris. netto di periodo	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	***3.619***	***2.623***
Perdita (utile) di Terzi	0	0	0	0	-146	-2	*-146*	*-2*
Ris. netto di Gruppo	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	***3.473***	***2.621***
Gruppo SAT - Situazione patrimoniale-finanziaria	*30-set-14*	*31-dic-13*	*30-set-14*	*31-dic-13*	*30-set-14*	*31-dic-13*	*30-set-14*	*31-dic-13*
Attività correnti	17.926	11.288	7.000	5.053	23.405	15.524	48.332	31.865
Attività non correnti	62.596	64.272	32.453	32.486	5.238	4.094	100.287	100.852
Gruppo SAT - Altre informazioni	*30-set-14*	*31-dic-13*	*30-set-14*	*31-dic-13*	*30-set-14*	*31-dic-13*	*30-set-14*	*31-dic-13*
Investimenti	3.453	3.633	411	2.105	119	911	3.983	6.650

(*) Fra cui Canoni aeroportuali pari ad € 2360 migliaia al 30 settembre 2014 (ripartiti per € 1489 migliaia al settore Aviation e per € 871 migliaia al settore Non Aviation) ed Canoni aeroportuali pari ad € 2189 migliaia al 30 settembre 2013 (ripartiti per € 1293 migliaia al settore Aviation e per € 896 migliaia al settore Non Aviation).

SBU "AVIATION"

I ricavi operativi consolidati della SBU "Aviation" nei primi nove mesi del 2014, pari a 39,2 milioni di euro, risultano in aumento del 7,2% rispetto allo stesso periodo 2013. La positiva variazione è principalmente conseguente all'incremento del traffico registrato in termini di unità di traffico (+5,7%) nonché alla piena operatività nei primi nove mesi del 2014 della partecipata Jet Fuel, società che ha iniziato a svolgere la propria attività (gestione del deposito carburanti centralizzato situato all'interno dell'aeroporto Galilei) a partire dal mese di maggio 2013.
I ricavi per servizi di costruzione, in incremento del 112%, riflettono i maggiori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nei primi nove mesi del 2014 rispetto allo stesso periodo del 2013 e riguardano sostanzialmente l'investimento sulle aree di manovra.

I costi operativi, pari a 23,3 milioni di euro, sono aumentati del 5,0% rispetto ai primi nove mesi 2013 per effetto dell'incremento del traffico consuntivato e dalla piena operatività della controllata Jet Fuel nei primi nove mesi del 2014. In particolare, hanno inciso un maggior costo del lavoro (maggiori organici del Gruppo), facchinaggio e pulizie aeromobili, servizi di assistenza sanitaria, gestione magazzinaggio e canone aeroportuale parzialmente compensato da minori costi di utenze, prestazioni professionali, servizi di assistenza.
I costi per servizi di costruzione, anch'essi incrementati del 112% come per i ricavi, seguono l'andamento degli investimenti oggetto di concessione, in aumento nel settore Aviation per un totale di 1,45 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2013.
La voce "ammortamenti e accantonamenti" è in aumento dell'1,9% per effetto principale di maggiori accantonamenti al fondo di ripristino e sostituzione beni in concessione.
Conseguentemente, il risultato operativo di settore dei primi nove mesi del 2014 registra un incremento del 13,8% rispetto all'analogo periodo del 2013.

SBU "NON AVIATION"

I ricavi operativi della SBU "Non Aviation", pari al 30 settembre 2014 a 14,3 milioni di euro, registrano un calo del 2,2%, come già descritto nel paragrafo relativo ai ricavi operativi "Non Aviation". I ricavi per servizi di costruzione registrano minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nei primi nove mesi del 2014 rispetto allo stesso periodo del 2013 (-198 mila euro).
I costi operativi, pari a 13,2 milioni di euro al 30 settembre 2014, hanno registrato, principalmente a seguito della diminuzione del costo delle utenze, un calo dello 0,9%.
La diminuzione dei costi per servizi di costruzione, in calo del 51% come per la medesima voce di ricavo, è conseguente a minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione.
Gli ammortamenti e gli accantonamenti diminuiscono (-26,8%) a seguito di minori accantonamenti al Fondo di ripristino e sostituzione.
Conseguentemente, il risultato operativo di settore dei primi nove mesi del 2014 registra un incremento del 13,1% rispetto all'anologo periodo del 2013.

POSTE NON ALLOCATE (CORPORATE)

I valori indicati nelle poste non allocate riguardano principalmente costi di Corporate non direttamente attribuibili ai due settori di business quali, ad esempio, il costo del lavoro del personale di staff, le prestazioni professionali, i costi per assicurazioni ed associazioni industriali, quota parte di utenze, manutenzioni ed ammortamenti, i costi amministrativi, gli accantonamenti a fondi rischi, i costi relativi agli organi amministrativi e di controllo.
I costi operativi hanno registrato un incremento dell'8,8% derivante principalmente da maggiori costi per lavoro (maggiori organici), prestazioni professionali e spese istituzionali.
Al 30 settembre 2014, la voce ammortamenti e accantonamenti registra una riduzione del 37,7%, principalmente per effetto di minori accantonamenti al Fondo rischi.

6. GLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO

Gli investimenti di Gruppo al termine dei primi nove mesi del 2014 ammontano a 3,98 milioni di euro, di cui 3,17 milioni di euro relativi ad immobilizzazioni immateriali e 813 mila euro ad immobilizzazioni materiali.

Gli investimenti in **immobilizzazioni immateriali** hanno principalmente riguardato l'incremento di immobilizzazioni in corso derivanti dal potenziamento delle aree di manovra (2,33 milioni di euro). A questi si sono aggiunti gli investimenti in immobilizzazioni immateriali relativi all'acquisto di software (96 mila euro), agli interventi per l'ampliamento dei varchi security passeggeri (242 mila euro) e dei piazzali aeromobili (95 mila euro) nonché agli interventi propedeutici per la commercializzazione degli spazi all'interno del Cargo Village (84 mila euro).

Gli investimenti in **immobilizzazioni materiali,** realizzati per 813 mila euro, hanno riguardato principalmente la riqualifica del parcheggio "rent a car" (97 mila euro), l'acquisto di attrezzature radiogene per varchi passeggeri (77 mila euro) e di scale passeggeri (86 mila euro), la realizzazione di nuovi impianti pubblicitari (97 mila euro) e l'acquisto di hardware (185 mila euro).
Secondo quanto previsto dall'art. 10 della L. 72/83, il Gruppo informa che non ha provveduto ad alcuna rivalutazione degli *asset* ai sensi di leggi speciali.

La seguente tabella riporta il dettaglio degli investimenti di Gruppo al 30 settembre 2014:

Valori espressi in Euro/000	Sub-tot	*Sub-tot*	**Sub-tot**	**Totale**
Totale Investimenti di Gruppo al 30.09.2014				**3.983**
A) Immobilizzazioni Immateriali			**3.170**	
- software		*96*		
- diritti di concessione		*630*		
ampliamento varchi security pax	242			
ampliamento piazzali aeromobili	95			
commercializzazione uffici/magazzino Cargo	84			
riqualifica aree commerciali	37			
miglioramenti impianto distribuzione carburante	18			
implementazione impianti di sottobordo	13			
ampliamento magazzini commerciali	11			
interventi finalizzati al risparmio energetico	8			
altri minori	122			
- immob. in corso		*2.443*		
interventi di potenziamento aree di manovra	2327			
nuovo Terminal est lotto 1 (arrivi)	116			
altri minori	0			
B) Immobilizzazioni Materiali			**813**	
- terreni e fabbricati (°)		*243*		
riqualifica parcheggio rent a car	97			
prefabbricati per attività commerciali	63			
acquisizione aree private	49			
altri minori	33			
- autoveicoli		*9*		
altri minori	9			
- attrezzature ind.li e comm.li		*29*		
altri minori	29			
- impianti e macchinari		*340*		
impianti pubblicitari	97			
scale pax	86			
attrezzature radiogene varchi pax	77			
riqualifica mezzi di rampa	35			
nuove aree passeggeri	31			
altri minori	13			
- immob. in corso		-		
- altri beni		*192*		
macchine elettroniche (HW)	185			
mobili e arredi	7			

(°) Terreni e fabbricati di proprietà SAT.

7. LE RISORSE UMANE

Gli organici del Gruppo

La seguente tabella illustra **l'organico medio** (espresso in *Equivalent Full Time*) relativo ai primi nove mesi del 2014 e a quelli del 2013 nonché le variazioni intercorse:

	30.09.2014	30.09.2013	Δ+/–	Δ%
Dirigenti	9,0	8,6	+0,4	+4,7%
Impiegati	303,2	294,3	+8,9	+3,0%
Operai	97,6	99,6	-2,0	-2,0%
SAT	**409,8**	**402,5**	**+7,3**	**+1,8%**
Jet Fuel	**12,0**	**3,4**	**+8,6**	**+255,9%**
Gruppo	**421,8**	**405,9**	**+15,9**	**+3,9%**

Nota.: 2 unità a tempo parziale sono considerate 1 unità a tempo pieno.

Nel periodo considerato l'organico medio dei dipendenti **SAT** ha registrato un incremento in termini assoluti di 7,3 EFT, pari ad un +1,8% rispetto allo stesso periodo del 2013. In dettaglio, la variazione di organico registrata nel periodo in oggetto è la risultante del:

- decremento di 0,8 EFT nella funzione "Operations" (-0,3%);
- incremento di 3,1 EFT nella funzione "Security" (+4,0%);
- incremento di 5,0 EFT unità nelle funzioni di "Staff " (+7,7%).

A fronte del suddetto incremento dell'1,8% degli organici in termini di EFT di SAT, il numero delle Unità di Traffico gestite al 30 Settembre 2014 ha registrato un incremento del 5,6% rispetto allo stesso periodo del 2013. Pertanto, come evidenziato nella tabella successiva, si rileva un incremento della produttività (intesa come rapporto tra Unità di Traffico ed ore lavorate) del +2,4%.

	30.09.2014	30.09.2013	Δ%
Unità di traffico	3.775.343	3.573.464	5,6%
Ore lavorate	515.643	499.759	3,2%
Indice di produttività	**7,32**	**7,15**	**2,4%**

Rispetto al 30 settembre 2014, il numero dei dipendenti della controllata **Jet Fuel**, società che gestisce il deposito carburanti avio all'interno dell'aeroporto, ha registrato un incremento di 8,6 EFT a seguito dell'assunzione di organici operativi a partire dal mese di agosto 2013.

Conseguentemente, nel primo semestre del 2014 l'organico medio del Gruppo ha registrato un incremento in termini assoluti di 15,9 EFT, pari ad un +3,9% rispetto allo stesso periodo del 2013.

Il costo del personale del Gruppo al 30 settembre 2014 è pari a 16,99 milioni di euro, in aumento di 955 mila euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+5,95%). L'incremento è conseguente al già citato maggior organico in forza, ad incrementi retributivi ed alla maggior incidenza delle voci variabili retributive.

8. 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 2014 non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali.

9. RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLANTI, COLLEGATE E CORRELATE

Alla data del 30 settembre 2014, SAT detiene partecipazioni nelle seguenti società:

- **Alatoscana S.p.A**. (società che gestisce l'Aeroporto dell'Isola d'Elba) - Partecipazione detenuta da SAT: **13,27%** (13,27% al 31.12.2013) del capitale sociale. Alatoscana S.p.A. ha chiuso il Bilancio 2013 con un utile netto di 361 mila euro e con un Patrimonio Netto di 2.797 mila euro. Alla data del 30 settembre 2014 il capitale sociale della collegata Alatoscana S.p.A. è pari a 2,91 milioni di euro, lo stesso valore del 31/12/2013.
Alla data del 30 settembre 2014 SAT ha in essere un contratto con la partecipata, in continuità con i precedenti esercizi, riguardante lo svolgimento *in service* delle attività di staff per un valore complessivo pari a 32 mila euro.

- **Immobili A.O.U. Careggi S.p.A.** (società costituita per gestire gli spazi commerciali del nuovo ingresso dell'ospedale Careggi di Firenze – c.d. NIC) – Partecipazione detenuta da SAT: **25,00%** del capitale sociale. Costituita l'11 maggio 2012 fra l'Azienda Ospedaliera Universitaria Careggi (proprietaria al 75%) e SAT. Ha la sua sede legale presso l'Ospedale di Careggi in Firenze e una sede amministrativa presso l'aeroporto Galilei di Pisa. In data 25 febbraio 2013, Immobili A.O.U. Careggi S.p.A. ha sottoscritto la convenzione con l'Azienda Ospedaliera riguardante la concessione delle aree ospedaliere dove poter sviluppare ed inserire le attività/servizi commerciali. Tale convenzione costituisce il presupposto per l'implementazione delle attività propedeutiche necessarie all'operatività dell'Immobili A.O.U. Careggi S.p.A.. Al 31 dicembre 2013 la collegata ha un capitale sociale pari a 200 mila euro (interamente versato) ed ha chiuso il bilancio 2013 con un utile di 76 mila euro ed un patrimonio netto di 254 mila euro. Alla data del 30 settembre 2014 SAT ha in essere un contratto con la partecipata riguardante lo svolgimento *in service* delle attività di staff amministrativo/gestionale per un valore complessivo pari a circa 73 mila euro.

- **PisaMo S.p.A., società *in-house* dell'azionista Comune di Pisa.** Alla data del 30 settembre 2014 la Società vanta un credito di circa 726 mila euro nei confronti della correlata PisaMo S.p.A., di cui già riferito nel bilancio al 31/12/2013. Gli Amministratori ritengono tale credito irrilevante, ai fini dei rischi, in considerazione del fatto che è coperto da un finanziamento europeo già approvato ed in corso di trasferimento alla parte correlata tramite il Comune di Pisa.

- **Provincia di Pisa.** Alla data del 30 settembre 2014 SAT ha in essere un contratto di sub-concessione di area all'interno dell'aerostazione passeggeri per un valore complessivo pari a 23 mila euro.

Si precisa inoltre che nei primi nove mesi del 2014 non si sono registrate operazioni atipiche con parti correlate.

10. PRINCIPALI INFORMAZIONI SULLA SOCIETA' CONTROLLATA

Jet Fuel Co. s.r.l. è la società costituita da SAT per la gestione del nuovo deposito carburante centralizzato presso lo scalo aeroportuale di Pisa.
La partecipazione detenuta da SAT è pari al 51,0% agli effetti del diritto di voto mentre i diritti patrimoniali ed amministrativi sono esercitati in parti uguali con gli altri soci Refuelling S.r.l. ed Air BP Italia S.p.A. Pertanto ai fini del Consolidamento per i primi nove mesi del 2014 e 2013 è stata considerata al 33% tale quota di patrimonio e di risultato come di pertinenza del Gruppo SAT.
Costituita il 27 gennaio 2009, ha iniziato la propria attività operativa di stoccaggio e di servizi di into-plane (messa a bordo di carburante avio agli aeromobili) dalla seconda metà del mese di maggio 2013. Al 30 settembre 2014, Jet Fuel Co. S.r.l. ha un capitale sociale di 150 mila euro ed ha registrato un utile di periodo pari a 207 mila euro a fronte di un Patrimonio Netto pari a 316 mila euro. Al 30 settembre 2014 Jet Fuel ha in essere un contratto di sub-concessione con SAT per la gestione del deposito carburanti centralizzato per un valore complessivo di 590 mila euro.
Nel corso dei primi nove mesi del 2014 sono transitati nel deposito 79.988 metri cubi di carburante avio e la società ha effettuato servizi di into-plane per 60.382 metri cubi di carburante contro 38.824 metri cubi serviti al 30 settembre 2013 (+56%).
Si fa presente che la società controllata redige il bilancio secondo la normativa civilistica in vigore. Ai soli fini del bilancio consolidato, il bilancio della controllata è stato rettificato per tenere conto degli impatti derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali.

Si espone, qui di seguito, il prospetto sintetico di conto economico secondo la normativa civilistica, le cui variazioni percentuali fra i due periodi non sono esposte in quanto non significative in considerazione che si confrontano i primi nove mesi del 2014 con i primi nove mesi 2013 operativi solo dalla seconda metà di maggio.

(valori in migliaia di euro)	30 settembre 2014	*% su ricavi totali*	30 settembre 2013	*% su ricavi totali*	Var.
Ricavi operativi "Aviation"	1.916	*99%*	747	*100%*	1.169
Ricavi operativi "Non Aviation"	18	*1%*	2	*0%*	15
Ricavi operativi	**1.934,0**	***100%***	**749**	***100%***	**1.185**
Ricavi	**1.934,0**	***100%***	**749**	***100%***	**1.185**
Materiali di consumo e merci	74	*4%*	33	*4%*	41
Costi per servizi	366	*19%*	300	*40%*	66
Altre spese operative	577	*30%*	234	*31%*	343
Costi del personale	562	*29%*	133	*18%*	429
Costi operativi	**1.579**	***82%***	**700**	***93%***	**879**
Costi	**1.579**	***82%***	**700**	***93%***	**879**
EBITDA (Margine Op.vo Lordo)	**355**	***18%***	**49**	***7%***	**306**
Ammortamenti ed accantonamenti	34	*2%*	19	*3%*	15
EBIT (Risultato Operativo)	**321**	***17%***	**30**	***4%***	**291**
Gestione finanziaria	-1	*0%*	-8	*-1%*	7
PBT (Risultato ante imposte)	**320**	***17%***	**21**	***3%***	**298**
Imposte di periodo	-113	*-6%*	-3	*0%*	-110
Risultato netto di periodo	**207**	***11%***	**18**	***2%***	**189**

I ricavi principali dei primi nove mesi 2014 di Jet Fuel (Aviation) riguardano per 1,09 milioni di euro (377 mila euro al 30 settembre 2013) il servizio di stoccaggio carburante e per 831 mila euro il servizio di *into-plane* (346 mila euro al 30 settembre 2013). I costi principali dei primi nove mesi 2014 sono rappresentati dal canone di sub-concessione aeroportuale (573 mila euro), costo del personale (562 mila euro), noleggio veicoli (128 mila euro), prestazioni professionali (70 mila euro), carburante autoveicoli (51 mila euro), assicurazioni industriali (40 mila euro), manutenzione autoveicoli (34 mila euro) ed utenze (28 mila euro).
Di conseguenza il risultato di periodo al 30 settembre 2014 registra un utile di 207 mila euro, in netto miglioramento rispetto all'utile di 18 mila euro registrato al 30 settembre 2013.

11. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2014

Delocalizzazione famiglie residenti Borgo di Via Cariola
In data 22 ottobre è avvenuta, presso gli uffici di SAT S.p.A. e alla presenza di rappresentanti ENAC, la sottoscrizione dei primi atti di cessione volontaria degli immobili del Borgo di Via Cariola. Tale operazione è avvenuta nel rispetto dell'Accordo di Programma sottoscritto dai Ministeri competenti, la Regione Toscana, il Comune di Pisa e SAT S.p.A. che prevedeva l'eliminazione delle case situate in prossimità dell'Aeroporto Galileo Galilei. Entro la fine del mese di novembre è prevista la sottoscrizione di ulteriori atti di cessione volontaria. L'intero processo di delocalizzazione (demolizioni comprese) sarà completato entro la fine del 2016.

Lo sviluppo infrastrutturale

People Mover – aggiornamento

Ad integrazione di quanto indicato nel capitolo "3- Fatti di fatti di rilievo avvenuto nei primi nove mesi dell'anno" relativamente al People Mover, si informa che alla data di pubblicazione del presente documento sono in corso di ultimazione gli interventi di bonifica da ordigni bellici iniziati in settembre e che entro la fine di novembre saranno avviati i lavori di realizzazione delle opere di fondazione.

Altri aspetti

- In data 15 ottobre 2014 il Consiglio di Amministrazione ha approvato le linee guida del progetto di fusione tra SAT S.p.A. e AdF S.p.A. e le linee guida del Masterplan del Sistema che definiscono le macro linee di sviluppo del traffico e delle infrastrutture dei due aeroporti.

- L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di SAT S.p.A., riunitasi in data 3 novembre 2014, ha attribuito l'incarico di revisore legale dei conti alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. per la durata di nove esercizi.

Traffico

Nel mese di ottobre 2014 sono transitati presso il Galilei 410.187 passeggeri, dato sostanzialmente in linea (-0,8%) con lo stesso mese dell'anno precedente.

Nel periodo 1° gennaio - 31 ottobre 2014 sono transitati dall'Aeroporto di Pisa complessivamente 4.129.402 passeggeri, in aumento del 4,04% rispetto ai primi dieci mesi del 2013. Tale incremento è stato sostenuto da un Load Factor in aumento di 2,9 punti percentuali (dal 77,5% all'80,4%).

Risultati positivi del traffico cargo (merce e posta), in aumento nel mese di ottobre del 291,7% (pari a 851.749 Kg di merce trasportata), per un dato progressivo del periodo 1° gennaio – 31 ottobre 2014 di 6.482.351 kg di merce, in aumento del 220,9% rispetto ai primi dieci mesi del 2013.

Principali novità "Aviation"

- A partire dal 1° ottobre Alitalia è subentrata ad Airone nell'operatività delle rotte da Pisa per Catania, Tirana e Praga.
- Ryanair: a partire dall'inizio della stagione invernale (26 ottobre 2014) aumento delle frequenze settimanali del volo per Crotone (da 3 a 4), per Tenerife (da 2 a 3) e per Eindhoven (da 3 a 4).

12. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Alla luce del positivo andamento del traffico registrato nel corso dell'estate, sia in termini di numero di passeggeri che di volumi di merci, che ha trovato riflesso nei risultati economici al 30 settembre 2014, in decisa crescita rispetto a quelli dello stesso periodo del 2013, il *management* del Gruppo, conferma per l'anno 2014 un *outlook* positivo con un utile netto d'esercizio sostanzialmente in linea con quello dei primi nove mesi dell'anno.

***

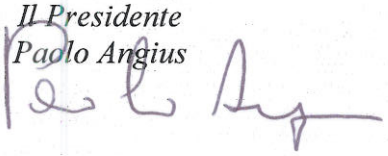
In merito all'informativa richiesta dall'art. 40 comma 2 lett. d) del D. Lgs. 127/91, si precisa che SAT non possiede od ha acquistato o alienato nel corso dei primi nove mesi del 2014 azioni proprie o di Società Controllanti anche tramite società fiduciarie o per interposta persona.

***

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
Paolo Angius



BILANCIO TRIMESTRALE ABBREVIATO - SCHEMI DI BILANCIO

GRUPPO SAT - CONTO ECONOMICO (importi in Euro)

	CONSOLIDATO 30.09.2014	CONSOLIDATO 30.09.2013 (1)	VARIAZIONE
RICAVI			
Ricavi operativi	52.286.814	50.143.007	2.143.807
Ricavi per servizi di costruzione	3.073.551	1.747.447	1.326.103
Altri ricavi operativi	1.262.295	1.088.205	174.090
TOTALE RICAVI (A)	**56.622.659**	**52.978.659**	**3.644.001**
COSTI			
Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	823.910	810.882	13.029
Costi del personale	16.993.758	16.039.162	954.596
Costi per servizi	20.470.697	20.181.534	289.163
Costi per servizi di costruzione	2.927.191	1.664.236	1.262.956
Altre spese operative	3.570.685	3.402.838	167.847
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.729.677	1.808.753	-79.076
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.372.499	1.340.850	31.649
Accantonamenti a fondi di ripristino e sostituzione	1.198.046	1.343.638	-145.593
Accantonamenti e svalutazioni	201.819	457.966	-256.146
TOTALE COSTI (B)	**49.288.282**	**47.049.859**	**2.238.423**
RISULTATO OPERATIVO (A-B)	**7.334.377**	**5.928.800**	**1.405.577**
GESTIONE FINANZIARIA			
Attività d'investimento	5.144	13.270	-8.126
Proventi finanziari	159.548	92.580	66.968
Oneri finanziari	-664.180	-698.072	33.892
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	**-499.488**	**-592.222**	**92.734**
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	**6.834.889**	**5.336.578**	**1.498.312**
Imposte di periodo	-3.215.720	-2.713.671	-502.048
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	**3.619.170**	**2.622.907**	**996.263**
Perdita (utile) di periodo di pertinenza di Terzi	-146.452	-2.257	-144.195
UTILE (PERDITA) DI PERIODO DEL GRUPPO	**3.472.718**	**2.620.650**	**852.068**

(1) Il conto economico consolidato al 30 settembre 2013, riportato ai fini comparativi, non è mai stato pubblicato in precedenza, in quanto il primo bilancio consolidato del Gruppo SAT è stato redatto per l'esercizio 2013.

GRUPPO SAT - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (importi in Euro)

	CONSOLIDATO 30.09.2014	CONSOLIDATO 30.09.2013 (1)	VARIAZIONE
UTILE (PERDITA) DI PERIODO (A)	**3.619.170**	**2.622.907**	**996.263**
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
- Utili (perdite) derivanti dalla determinazione del Fondo Trattamento di Fine Rapporto al netto dell'effetto fiscale	-295.468	95.223	-390.691
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
- Utili (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")	553.619	-64.942	618.561
Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B)	*258.150*	*30.280*	*227.870*
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA DI PERIODO DEL GRUPPO (A) + (B)	**3.877.320**	**2.653.187**	**1.224.133**
Perdita (utile) complessiva di periodo di pertinenza di Terzi	-136.857	-2.257	-134.600
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA DI PERIODO DEL GRUPPO	**3.740.463**	**2.650.930**	**1.089.533**

(1) Il conto economico consolidato al 30 settembre 2013, riportato ai fini comparativi, non è mai stato pubblicato in precedenza, in quanto il primo bilancio consolidato del Gruppo SAT è stato redatto per l'esercizio 2013.

GRUPPO SAT - SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (importi in Euro)

ATTIVO	CONSOLIDATO 30.09.2014	CONSOLIDATO 31.12.2013	VARIAZIONE
ATTIVITA' NON CORRENTI			
ATTIVITA' IMMATERIALI			
Diritti di concessione	68.558.553	69.510.009	-951.456
Diritti di brevetto industriale	169.641	221.319	-51.679
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.779.348	2.324.753	2.454.595
Totale Attività Immateriali	73.507.541	72.056.081	1.451.460
ATTIVITA' MATERIALI			
Terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili	862.131	968.842	-106.711
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	20.016.785	20.473.724	-456.939
Totale Attività Materiali	20.878.916	21.442.565	-563.650
PARTECIPAZIONI			
Partecipazioni in altre imprese	1.854.905	1.301.287	553.619
Partecipazioni in imprese Collegate	434.588	434.588	0
Totale Partecipazioni	2.289.494	1.735.875	553.619
ATTIVITA' FINANZIARIE			
Derpositi cauzionali	58.216	2.241.103	-2.182.887
Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	2.237.477	2.237.870	-393
Totale Attività Finanziarie	2.295.693	4.478.974	-2.183.280
Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	1.314.902	1.138.837	176.065
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	**100.286.546**	**100.852.332**	**-565.786**
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	**0**	**0**	**0**
CREDITI			
Crediti verso i clienti	22.905.691	14.462.576	8.443.115
Crediti verso società collegate	280.940	225.295	55.645
Crediti tributari	1.904.429	1.490.887	413.542
Crediti verso altri esigibili entro l'anno	2.276.300	2.072.626	203.674
Totale Crediti Commerciali e diversi	27.367.359	18.251.384	9.115.975
Imposte anticipate recuperabili entro l'anno	1.100.835	1.055.186	45.649
Cassa e mezzi equivalenti	19.863.433	12.558.881	7.304.552
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	**48.331.627**	**31.865.450**	**16.466.176**
TOTALE ATTIVO	**148.618.173**	**132.717.783**	**15.900.390**

GRUPPO SAT - SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (importi in Euro)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	CONSOLIDATO 30.09.2014	CONSOLIDATO 31.12.2013	VARIAZIONE
CAPITALE E RISERVE			
Capitale	16.269.000	16.269.000	0
Riserve di capitale	47.656.470	45.808.651	1.847.819
Riserva rettifiche IAS	-3.228.653	-3.228.653	0
Riserva di fair value	1.363.349	1.095.604	267.745
Utili (perdite) portati a nuovo	390.511	370.504	20.007
Utile (perdita) di periodo	3.472.719	2.755.161	717.558
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	**65.923.396**	**63.070.268**	**2.853.129**
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	149.374	12.386	136.988
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**66.072.770**	**63.082.654**	**2.990.117**
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE			
Passività fiscali differite	472.914	318.834	154.080
Fondi rischi e oneri	611.184	512.177	99.007
Fondi di ripristino e sostituzione	11.111.880	9.640.462	1.471.418
TFR e altri fondi relativi al personale	4.229.353	3.976.704	252.649
Passività finanziarie	26.757.942	19.287.024	7.470.918
Altri debiti esigibili oltre l'anno	1.831.936	1.830.869	1.068
TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE	**45.015.209**	**35.566.069**	**9.449.140**
PASSIVITA' CORRENTI			
Scoperti bancari e finanziamenti	1.500.000	0	1.500.000
Debiti tributari	10.989.725	4.806.862	6.182.863
Debiti verso fornitori	15.799.348	18.828.157	-3.028.809
Debiti verso Istituti previdenziali	1.309.020	1.412.366	-103.346
Altri debiti esigibili entro l'anno	6.794.836	7.243.715	-448.878
Fondi di ripristino e sostituzione	881.101	1.360.000	-478.899
Acconti	256.164	417.960	-161.796
Totale debiti commerciali e diversi	25.040.468	29.262.197	-4.221.729
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	**37.530.193**	**34.069.060**	**3.461.134**
TOTALE PASSIVITA'	**82.545.402**	**69.635.129**	**12.910.273**
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	**148.618.173**	**132.717.783**	**15.900.390**

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO (importi in migliaia di Euro)

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	RISERVE DI RIVALUTAZIONE EX LEGGE 413/91	RISERVA LEGALE	RISERVE STATUTARIE	ALTRE RISERVE	RISERVA RETTIFICHE IAS	RISERVA DI FAIR VALUE	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO/ PERIODO	PN DI TERZI	PATRIMONIO NETTO
PN al 31 dicembre 2012	**16.269**	**18.941**	**435**	**1.889**	**19.998**	**66**	**-3.229**	**1.029**	**375**	**6.350**	**5**	**62.129**
DESTINAZIONE UTILE	-	-	-	318	4.162	-	-	-	- 2	- 4.479	2	**- 0**
DIVIDENDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 1.873	-	**- 1.873**
RICLASSIFICA PATRIMONIO NETTO DI TERZI	-	-	-	-	-	-	-	-	- 2	2	-	**-**
RISERVA SOVRAPPREZZO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6	**6**
RISULTATO COMPETENZA DI TERZI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 67	**- 67**
AUMENTO DI CAPITALE	-	-	-	-	-	-	-	-		-	67	**67**
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA	-	-	-	-	-	-	-	66	-	2.755	-	**2.822**
PN al 31 dicembre 2013	**16.269**	**18.941**	**435**	**2.207**	**24.160**	**66**	**-3.229**	**1.096**	**371**	**2.755**	**12**	**63.083**

PN al 31 dicembre 2013	**16.269**	**18.941**	**435**	**2.207**	**24.160**	**66**	**-3.229**	**1.096**	**371**	**2.755**	**12**	**63.083**
DESTINAZIONE UTILE	-	-	-	137	1.711	-	-	-	20	- 1.868		**-**
DIVIDENDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 887	-	**- 887**
RISULTATO COMPETENZA DI TERZI	-	-	-	-	-	-	-	10	-	-	137	**147**
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA	-	-	-	-	-	-	-	258		3.473	-	**3.731**
PN al 30 giugno 2014	**16.269**	**18.941**	**435**	**2.344**	**25.871**	**66**	**-3.229**	**1.363**	**391**	**3.473**	**149**	**66.073**

RENDICONTO FINANZIARIO (importi in migliaia di Euro)

		CONSOLIDATO 30.09.2014	CONSOLIDATO 30.09.2013 (1)
A-	**Disponibilità monetarie nette iniziali (PFN Corrente)**	**12.559**	**10.611**
B-	**Flusso monetario da attività di periodo**		
	Risultato netto di periodo (°)	3.619	2.623
	Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.730	1.809
	Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.372	1.341
	Movimentazione fondo indennità di fine rapporto		
	accantonamento	101	68
	(pagamenti)	(231)	(373)
	(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi	(9.116)	(8.434)
	(Incremento) decremento delle imposte anticipate	(135)	186
	Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	(3.742)	(176)
	Incremento (decremento) dei debiti tributari (°°)	6.183	4.911
	Incremento (decremento) delle imposte differite	154	(1)
	Variazione netta dei fondi di ripristino e sostituzione	993	1.177
	Variazione netta dei fondi oneri e rischi	99	203
	Totale (B)	**1.028**	**3.334**
C-	**Flusso monterario da/(per) attività di investimento**		
	(Inv.) in attività materiali dell'attivo non corr. al netto dei disinv.ti	(809)	(1.775)
	(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(3.181)	(1.776)
	(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	2.183	(9)
	Totale (C)	**(1.807)**	**(3.561)**
D-	**Flusso monterario da/(per) attività finanziarie**		
	Accensione di passività finanziarie a medio/lungo termine	9.729	0
	Rimborso di passività finanziarie a medio/lungo termine	(2.258)	(1.217)
	Distribuzione dividendi	(887)	(1.873)
	Totale (D)	**6.584**	**(3.090)**
E-	**Flusso monetario del periodo (B+C+D)**	**5.805**	**(3.316)**
F-	**Disponibilità monetarie nette finali (PFN Corrente) (A+E)**	**18.363**	**7.295**

(1) Il conto economico consolidato al 30 settembre 2013, riportato ai fini comparativi, non è mai stato pubblicato in precedenza, in quanto il primo bilancio consolidato del Gruppo SAT è stato redatto per l'esercizio 2013.

(°) Il risultato di periodo include interessi passivi per € 321 migliaia (€ 240 migliaia nello stesso periodo 2013).

(°°) Le imposte pagate nei primi nove mesi del 2014 sono pari a € 672 migliaia (€ 1.385 migliaia nello stesso periodo del 2013).