



## **RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2009**

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

**Società Aeroporto Toscano (S.A.T.) Galileo Galilei S.p.A.**  
56121 Pisa (Italia)  
C.F. e P.IVA 00403110505  
CCIAA N. 70202 – Tribunale di Pisa N. 5422  
Capitale sociale € 16.269.000 i.v.

---

## ***SOMMARIO***

---

### **RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2009**

**Pag. 3**      **COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE**

**Pag. 4**      **COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI**

**Pag. 5**      -    Andamento del traffico  
              -    Risultati della gestione  
              -    Gli investimenti  
              -    Le risorse umane  
              -    L'informativa di settore  
              -    Rapporti con società collegate e correlate  
              -    Fatti di rilievo avvenuti nei primi tre mesi dell'anno  
              -    Eventi successivi alla chiusura del trimestre e  
                  prevedibile evoluzione della gestione per l'esercizio  
                  in corso

**Pag. 26**     **SCHEMI DI BILANCIO AL 31.03.2009**

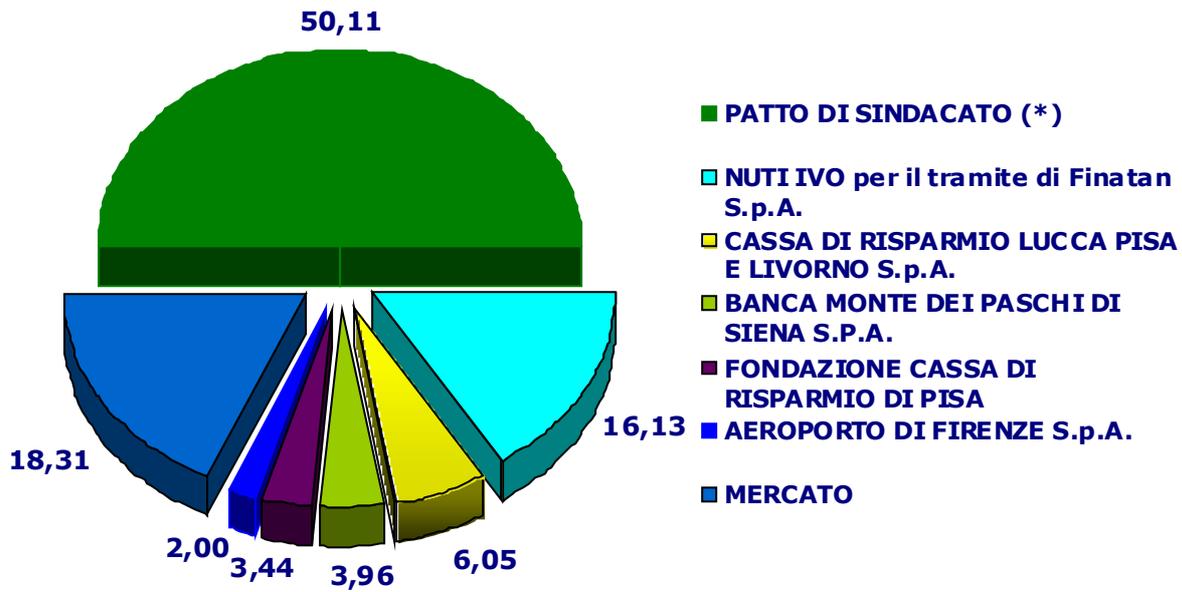
- Conto Economico
- Stato Patrimoniale
- Prospetto variazione Patrimonio Netto
- Rendiconto Finanziario

**Pag. 32**     **ALLEGATI**

- Prospetto variazione immobilizzazioni immateriali
- Prospetto variazione immobilizzazioni materiali

## COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE

Situazione elaborata sulla base delle comunicazioni pervenute ai sensi di legge sino al 14 maggio 2009:



### (\*) PATTO DI SINDACATO

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

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

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

---

## COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

---

### Consiglio di Amministrazione

|                      |                         |
|----------------------|-------------------------|
| Costantino CAVALLARO | Presidente              |
| Gina GIANI           | Amministratore Delegato |
| Francesco BARACHINI  | Consigliere             |
| Giuseppe BARSOTTI    | Consigliere             |
| Giuseppe BIONDI      | Consigliere             |
| Sergio LANDI         | Consigliere             |
| Ivo NUTI             | Consigliere             |
| Fabrizio ROSSI       | Consigliere             |
| Alberto VARETTI      | Consigliere             |

### Comitato di indirizzo strategico

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

### Comitato per la remunerazione

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

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

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

### Collegio Sindacale

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

### Segretario C.d.A.

Valter Nencioni

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

Marco Forte

### Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Signori Azionisti,

il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009 è stato redatto conformemente a quanto disposto dall'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005 (Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 recante "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", Delibera Consob n. 15520 del 27 luglio 2006 recante "Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n. 11971/99", Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 recante "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. 58/98"), ed in particolare in conformità allo IAS 34 relativo alle rendicontazioni infrannuali. Il resoconto è composto dai prospetti contabili, dalle ulteriori osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione e sull'evoluzione dell'attività nel corso del 2009. Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB) e adottati dalla commissione Europea secondo la procedura di cui all'art.16 del Regolamento europeo n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Si segnala che il presente Resoconto non è assoggettato a revisione contabile.

### ANDAMENTO DEL TRAFFICO

Di seguito il traffico registrato dall'Aeroporto Galilei nel periodo gennaio-marzo 2009 con le relative variazioni rispetto al medesimo periodo del 2008:

| TRAFFICO AEROPORTO DI PISA             |                  |                  |                |
|----------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
|                                        | Gen-Mar 2008     | Gen-Mar 2009     | VAR. 2009/2008 |
| <b>Passeggeri commerciali</b>          | <b>717.965</b>   | <b>680.052</b>   | <b>-5,3%</b>   |
| Nazionali (Linea + Charter)            | 211.779          | 214.677          | 1,4%           |
| Internazionali (Linea + Charter)       | 506.186          | 465.375          | -8,1%          |
| <b>Passeggeri Aviazione Generale</b>   | <b>1.095</b>     | <b>927</b>       | <b>-15,3%</b>  |
| <b>TOTALE PASSEGGERI</b>               | <b>719.060</b>   | <b>680.979</b>   | <b>-5,3%</b>   |
|                                        | Gen-Mar 2008     | Gen-Mar 2009     | VAR. 2009/2008 |
| <b>Movimenti Commerciali</b>           | <b>8.242</b>     | <b>7.009</b>     | <b>-15,0%</b>  |
| Nazionali (Linea + Charter)            | 2.889            | 2.189            | -24,2%         |
| Internazionali (Linea + Charter)       | 4.884            | 4.600            | -5,8%          |
| Cargo                                  | 342              | 220              | -35,7%         |
| Volo postale                           | 127              |                  | -100,0%        |
| <b>Movimenti Aviazione Generale</b>    | <b>598</b>       | <b>486</b>       | <b>-18,7%</b>  |
| <b>TOTALE MOVIMENTI</b>                | <b>8.840</b>     | <b>7.495</b>     | <b>-15,2%</b>  |
|                                        | Gen-Mar 2008     | Gen-Mar 2009     | VAR. 2009/2008 |
| <b>Tonnellaggio Commerciale</b>        | <b>466.939</b>   | <b>413.995</b>   | <b>-11,3%</b>  |
| Nazionali (Linea + Charter)            | 144.775          | 132.131          | -8,7%          |
| Internazionali (Linea + Charter)       | 283.725          | 267.289          | -5,8%          |
| Cargo                                  | 30.188           | 14.575           | -51,7%         |
| Volo postale                           | 8.251            |                  | -100,0%        |
| <b>Tonnellaggio Aviazione Generale</b> | <b>6.520</b>     | <b>7.307</b>     | <b>12,1%</b>   |
| <b>TOTALE TONNELLAGGIO</b>             | <b>473.459</b>   | <b>421.302</b>   | <b>-11,0%</b>  |
|                                        | Gen-Mar 2008     | Gen-Mar 2009     | VAR. 2009/2008 |
| Merce via aerea (Kg)                   | 2.317.084        | 1.079.602        | -53,4%         |
| Merce via superficie (Kg)              | 534.734          | 307.310          | -42,5%         |
| Posta (Kg)                             | 375.069          | 21.181           | -94,4%         |
| <b>TOTALE MERCE E POSTA</b>            | <b>3.226.887</b> | <b>1.408.093</b> | <b>-56,4%</b>  |
|                                        | Gen-Mar 2008     | Gen-Mar 2009     | VAR. 2008/2007 |
| <b>TOTALE UNITA' DI TRAFFICO</b>       | <b>751.329</b>   | <b>695.060</b>   | <b>-7,5%</b>   |

## Traffico Passeggeri:

SAT ha chiuso il primo trimestre dell'anno con un totale di 680.979 passeggeri. Il dato, che rappresenta un calo del 5,3% rispetto allo stesso periodo del 2008, si confronta con quello della media degli scali italiani che ha registrato una flessione del traffico passeggeri pari al 13,4% (Fonte: Assaeroporti).

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

| Gennaio-Marzo 2009 |                  |            |        |
|--------------------|------------------|------------|--------|
|                    | Aeroporto        | Passeggeri | %      |
|                    | Roma (Sistema)   | 7.762.258  | -5,42  |
|                    | Milano (Sistema) | 6.954.096  | -23,44 |
| 1                  | Venezia          | 1.248.056  | -12,9  |
| 2                  | Catania          | 1.055.324  | -15,2  |
| 3                  | Napoli           | 940.382    | -16,5  |
| 4                  | Bologna          | 840.910    | -5,6   |
| 5                  | Torino           | 823.660    | -11,0  |
| 6                  | Palermo          | 807.278    | -5,9   |
| 7                  | Pisa             | 680.979    | -5,3   |
| 8                  | Verona           | 553.627    | -14,2  |
| 9                  | Cagliari         | 519.913    | -7,5   |
| 10                 | Bari             | 514.948    | -3,8   |
| 11                 | Firenze          | 337.884    | -14,7  |
| 12                 | Treviso          | 315.950    | -8,9   |
| 13                 | Lamezia T.       | 243.060    | -7,1   |
| 14                 | Genova           | 212.930    | -12,9  |
| 15                 | Alghero          | 208.968    | -14,7  |
|                    | <b>TOTALI</b>    | 25.142.672 | -13,4  |

Roma Sistema comprende: Roma Fiumicino e Roma Ciampino

Milano Sistema comprende Milano Linate, Milano Malpensa e Bergamo Orio al Serio

Si segnala che il traffico passeggeri del primo trimestre dello scorso anno aveva beneficiato di un giorno in più (il 2008 è stato un anno bisestile) e delle festività pasquali (cadute invece nel 2009 nel mese di aprile), determinando così un anticipo dell'apertura della stagione estiva, con i conseguenti incrementi di voli da parte dei vettori nelle ultime due settimane di marzo 2008.

Nel mese di aprile si sono registrati i primi importanti segnali di ripresa del traffico passeggeri del Galilei rispetto al 2008 con un incremento del 5,3% (341.793 passeggeri) che, anche grazie alle festività pasquali (cadute nei giorni 12 e 13 aprile 2009), ha consentito un recupero complessivo del traffico passeggeri, portando il dato progressivo (1° gennaio – 30 aprile 2009) a -2,0% rispetto allo stesso periodo del 2008.

| TRAFFICO PASSEGGERI AEROPORTO DI PISA |                |                |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                       | Gen-Mar 2008   | Gen-Mar 2009   | VAR. 2009/2008 |
| <b>Passeggeri commerciali</b>         | <b>717.965</b> | <b>680.052</b> | <b>-5,3%</b>   |
| Nazionali (Linea + Charter)           | 211.779        | 214.677        | 1,4%           |
| Internazionali (Linea + Charter)      | 506.186        | 465.375        | -8,1%          |
| <b>Passeggeri Aviazione Generale</b>  | <b>1.095</b>   | <b>927</b>     | <b>-15,3%</b>  |
| <b>TOTALE PASSEGGERI</b>              | <b>719.060</b> | <b>680.979</b> | <b>-5,3%</b>   |

| TRAFFICO PASSEGGERI AEROPORTO DI PISA |                  |                  |                |
|---------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
|                                       | Gen-Mar 2008     | Gen-Mar 2009     | VAR. 2009/2008 |
| <b>Passeggeri Commerciali</b>         | <b>717.965</b>   | <b>680.052</b>   | <b>-5,3%</b>   |
| Nazionali (Linea + Charter)           | 211.779          | 214.677          | 1,4%           |
| Internazionali (Linea + Charter)      | 506.186          | 465.375          | -8,1%          |
|                                       | Gen-Mar 2008     | Gen-Mar 2009     | VAR. 2009/2008 |
| <b>Posti Offerti Commerciali</b>      | <b>1.088.141</b> | <b>1.021.472</b> | <b>-6,1%</b>   |
| Nazionali (Linea + Charter)           | 371.441          | 340.122          | -8,4%          |
| Internazionali (Linea + Charter)      | 716.700          | 681.350          | -4,9%          |

I vettori hanno reagito alla pesante crisi che l'economia mondiale sta attraversando, con la riduzione della capacità offerta e degli investimenti (cancellazioni opzioni acquisti aeromobili e rinegoziazione degli accordi di leasing). In particolare, i vettori operanti sullo scalo pisano hanno applicato, rispetto a quella del primo trimestre del 2008, una riduzione della capacità offerta dell'8,4%, a livello di traffico nazionale, e del 4,9%, sul traffico internazionale.

Il **traffico nazionale del Galilei**, nonostante la citata riduzione di capacità pari all'8,4% reagisce con un **incremento del traffico dell'1,4%**. Tale incremento, che si confronta con la **forte contrazione (-14,1%) registrata dagli aeroporti nazionali** nel loro insieme, è la risultante dei seguenti fenomeni:

1. La crescita del traffico passeggeri sulle rotte nazionali dovuto allo sviluppo dei voli di Ryanair. Importante impulso nel trimestre è stato dato dai passeggeri trasportati dal volo per Bari (dal 31 marzo 2008) e per Palermo, operativo dal 31 ottobre 2008. Il traffico di Windjet rimane stabile nel periodo;
2. La cancellazione da parte di Alitalia dei 3 voli giornalieri per Milano Malpensa da maggio 2008 (decisione rientrata nell'ottica della riorganizzazione del network della compagnia che ha previsto il de-hubbing di Milano Malpensa e la conseguente cancellazione di molte rotte di feederaggio da/per lo scalo lombardo, tra cui quelle da Pisa);
3. L'utilizzo, a partire dal 13 gennaio 2009, da parte di Alitalia/C.A.I sulla rotta Pisa/Roma Fiumicino di aeromobili più capienti e confortevoli (CRJ da 90 posti anziché gli ATR72 da 66 posti e gli EM145 da 48 posti);
4. La cancellazione operata da AirOne di uno dei due voli giornalieri operati su Roma Fiumicino e alla cancellazione del volo giornaliero per Catania, destinazione che rimane tuttavia nel network delle destinazioni collegate dall'aeroporto di Pisa grazie al collegamento giornaliero operato da Windjet;

5. L'incremento di 5,8 punti percentuali del **fattore di riempimento medio** di periodo (Load Factor) sui voli di linea: dal 58,0% del primo trimestre del 2008 al 63,8% dell'analogo periodo del 2009.

Il **traffico internazionale dell'aeroporto di Pisa**, registra, nel trimestre in oggetto, un calo dell' 8,1% rispetto allo stesso periodo del 2009. Il dato si confronta con il -12,8% fatto registrare dal settore aeroportuale italiano.

Relativamente al traffico internazionale dell' Aeroporto di Pisa, si segnalano i seguenti aspetti:

1. La riduzione operata da Air Nostrum/Iberia sulla rotta Pisa - Madrid, passata dall'ottobre 2008 da 7 a 5 frequenze settimanali;
2. La riduzione operata da ClickAir sulla rotta Pisa - Barcellona, passata da 4 frequenze della stagione invernale 2008 alle 2 della stagione invernale 2009;
3. La riduzione sul traffico trasportato da easyJet, che ha iniziato ad operare il volo giornaliero da/per Londra Luton dal 20 marzo 2008, in concomitanza con il periodo pasquale. Tale volo stagionale ha iniziato la regolare operatività il 31 marzo 2009 (giorno di apertura della stagione estiva);
4. La sospensione da parte di TUIFly dei voli per Colonia ed Hannover;
5. La cancellazione da parte di Delta Air Lines di 14 voli nella bassissima stagione (15 gennaio-8 febbraio);
6. Il decremento di 2,4 punti percentuali del fattore di riempimento medio di periodo (Load Factor) sui voli di linea: passato dal 70,9% del primo trimestre del 2008 al 68,5% dello stesso periodo del 2009.

Di seguito si fornisce inoltre il prospetto riepilogativo del traffico passeggeri del Galilei relativo ai primi tre mesi 2009 suddiviso tra "**Linea**", a sua volta ripartito tra **vettori IATA e vettori Low Cost**, "**Charter**" e "**Dirottati ed Aviazione Generale**" con la rispettiva variazione rispetto allo stesso periodo del 2008:

| TRAFFICO PASSEGGERI AEROPORTO DI PISA |                |                |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                       | Gen-Mar 2008   | Gen-Mar 2009   | VAR. 2009/2008 |
| <b>Passeggeri Linea</b>               | <b>698.209</b> | <b>661.727</b> | <b>-5,2%</b>   |
| <i>Linea Iata</i>                     | <i>145.225</i> | <i>101.731</i> | <i>-29,9%</i>  |
| <i>Linea Low Cost</i>                 | <i>552.984</i> | <i>559.996</i> | <i>1,3%</i>    |
| <b>Passeggeri Charter</b>             | <b>13.271</b>  | <b>13.988</b>  | <b>5,4%</b>    |
| <b>Dirottati e Aviazione Generale</b> | <b>7.580</b>   | <b>5.264</b>   | <b>-30,6%</b>  |
| <b>TOTALE PASSEGGERI</b>              | <b>719.060</b> | <b>680.979</b> | <b>-5,3%</b>   |

A netto dell'operazione nuova Alitalia, che su Pisa ha comportato la cancellazione di tre frequenze su Milano Malpensa e la riduzione di una su Roma, la riduzione del traffico IATA sarebbe stata di portata decisamente minore (-6,9%) ed avrebbe significato un traffico totale del primo trimestre 2009 in linea con quello dello stesso periodo del 2008.

Il **fattore di riempimento medio** di periodo (Load Factor) dei voli di linea è stato del **66,9%** con un **incremento di 0,4 punti percentuali rispetto al 2008** (66,5% il dato registrato nel gennaio-marzo 2008). Infatti, a fronte di un calo dei posti offerti (capienza) del 5,8%, si registra un calo del traffico di linea pari al 5,2% in termini di posti occupati.

Le **compagnie aeree che hanno operato sullo scalo pisano nel primo trimestre 2009 sono state 14**. Di seguito è riportato il loro elenco, suddiviso tra IATA (6) e low cost (8\*):

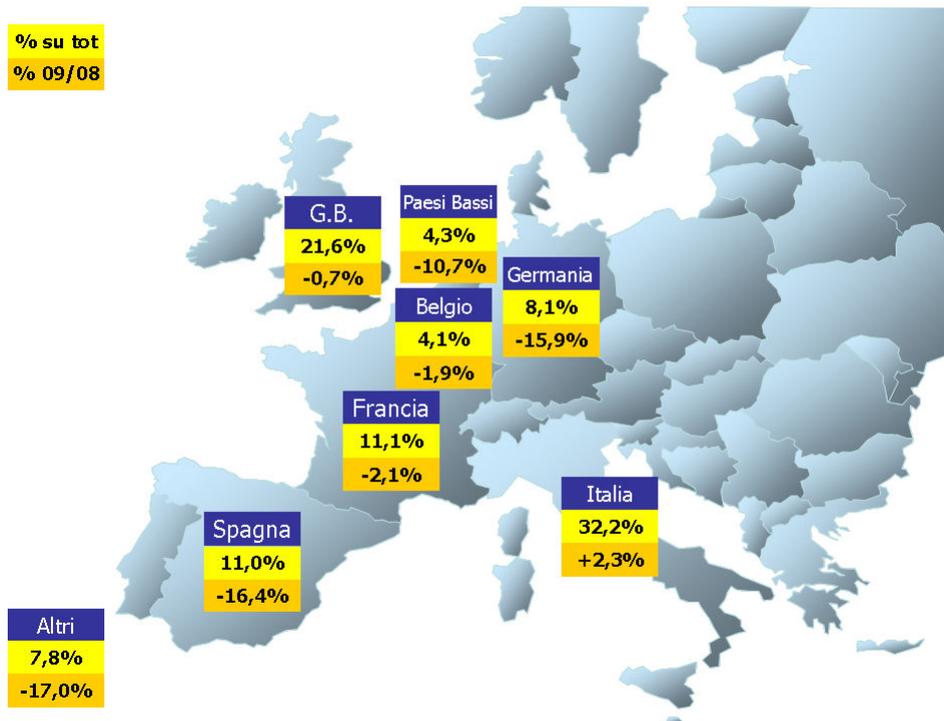


\* Jet2.com ha iniziato ad operare dal 29/03/09.

Nel primo trimestre del 2008 erano 16 le compagnie operanti su Pisa, di cui 7 IATA (AirOne e Alitalia erano ancora due compagnie distinte) e 9 Low Cost (Vueling che ha operato fino al 3 febbraio 2008 e Norwegian Air Shuttle che ha iniziato le operazioni il 31 marzo 2009.)

### Traffico Linea passeggeri distinto per nazione

La seguente tabella evidenzia l'incidenza percentuale di ciascun paese europeo sul totale del traffico passeggeri registrato dal Galilei nel primo trimestre del 2009 e la variazione percentuale rispetto al primo trimestre del 2008:



Nel periodo gennaio-marzo 2009, la Gran Bretagna si conferma il primo mercato estero per numero di passeggeri trasportati (21,6% sul traffico di linea totale) seguito da Francia (11,1%) e Spagna (11%).

Il mercato britannico, nonostante la forte crisi economica-finanziaria che sta attraversando ed il cambio euro/sterlina sfavorevole, registra una stabilità rispetto al 2008 (-0,7%).

Quello francese (-2,1%) rimane sostanzialmente invariato nonostante il minore numero di movimenti ed il lieve calo del fattore di riempimento (-1,3 punti).

Il mercato spagnolo(-16,4%) risente delle riduzioni di operativo effettuate da Iberia (che è passata nella stagione invernale dal volo giornaliero per Madrid a 5 frequenze settimanali) e ClickAir, che opera su Barcellona 2 frequenze settimanali contro le 4 del medesimo periodo 2008.

Da ricordare inoltre l'assenza di Vueling Airlines che ha operato 4 frequenze settimanali da /per Madrid fino al 3 febbraio 2009.

Il calo del mercato tedesco (-15,9%) è legato alle riduzioni operate da Tuifly che ha cancellato i voli per Hannover e Stoccarda.

La **crescita del traffico charter** (+5,4%) per un totale di 13.988 passeggeri trasportati, è legata principalmente all'incremento dei voli da/per l'Egitto (+28,0% 09/08), che si conferma il primo mercato estero per voli charter outgoing dello scalo pisano (rappresenta circa il 78% del traffico charter totale registrato nel periodo gennaio-marzo 2009). Il primo vettore charter sullo scalo è Eurofly, seguito da BluPanorama.

### Traffico Merci e Posta:

Il traffico merce globale ha pesantemente risentito dell'attuale congiuntura economica negativa del settore. Come dichiarato da Giovanni Bisignani, Direttore Generale e Amministratore Delegato IATA, " *La domanda merci è colata a picco. Al devastante calo del 22,6% di*

*dicembre, ha fatto seguito un'ulteriore diminuzione del 23,2% a gennaio" ... "il continuo declino dei mercati è un chiaro segno che non abbiamo ancora toccato il fondo di questa crisi"* (Fonte: Ufficio Stampa IATA, 3 marzo 2009, Simposio Mondiale della IATA sul Trasporto Merci – Bangkok)

Sempre Giovanni Bisignani, il 26 marzo: *"..Ora il traffico merci, che ha iniziato il suo declino nel giugno 2008, prima che i mercati di quello passeggeri venissero colpiti, ha avuto per tre mesi consecutivi una diminuzione che oscilla tra il -22 e il -23%. Forse abbiamo già toccato il fondo, ma le proporzioni del calo significano che ci vorrà tempo per riprendersi"* (Fonte: Ufficio Stampa IATA, 26 marzo 2009, Ginevra).

La forte contrazione registrata nel primo trimestre del 2009 dal traffico Merci e Posta (-56,4%) dal Galilei, superiore a quella del mercato italiano nel periodo (-31,1%, Fonte: Assaeroporti), è principalmente ascrivibile ai seguenti fattori:

- La sospensione del volo "all cargo" Pisa-New York JFK, che vale nel primo trimestre 2009 circa 524.000 Kg di merce trasportata. Si ricorda infatti che Alitalia/CAI non ha acquisito la divisione cargo Alitalia;
- La cancellazione, a partire dal 1° gennaio 2009, del volo postale da parte di Poste Italiane. Questa cancellazione, nata inizialmente a causa della sospensione del servizio da parte di Air One (nell'ambito della fusione con CAI) ha imposto a Poste Italiane di inviare la posta all'Hub di Brescia via superficie. Successivamente, Poste Italiane ha ritenuto che tale soluzione avesse un buon rapporto costi/benefici, e la sospensione del volo postale da Pisa è diventata definitiva. La cancellazione vale nel primo trimestre circa 340.000 kg di posta trasportata. Si ricorda che tale cancellazione ha comunque avuto limitato impatto a livello ricavi in quanto il volo postale è equiparato a volo di stato per cui esente dal pagamento dei diritti aeroportuali.

## RISULTATI DELLA GESTIONE

Nella tabella che segue sono riportati i principali dati di SAT nel trimestre in esame ed i corrispondenti dati dell'analogo periodo dell'esercizio precedente con le relative variazioni percentuali:

| (valori in migliaia di euro)         | 31.03.2008    | %             | 31.03.2009    | %             | VAR         | VAR %          |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|----------------|
| <b>Ricavi</b>                        | <b>10.582</b> | <b>100,0%</b> | <b>10.083</b> | <b>100,0%</b> | <b>-500</b> | <b>-4,7%</b>   |
| Mat. Prime, suss. di consumo e merci | 185           | 1,7%          | 238           | 2,4%          | 52          | 28,4%          |
| Costi per servizi                    | 4.943         | 46,7%         | 4.809         | 47,7%         | -134        | -2,7%          |
| Altre spese operative                | 527           | 5,0%          | 479           | 4,7%          | -49         | -9,2%          |
| Costi del personale                  | 4.862         | 45,9%         | 5.062         | 50,2%         | 200         | 4,1%           |
| <b>EBITDA</b>                        | <b>65</b>     | <b>0,6%</b>   | <b>-504</b>   | <b>-5,0%</b>  | <b>-570</b> | <b>-871,1%</b> |
| Ammortamenti ed accantonamenti       | 910           | 8,6%          | 1.272         | 12,6%         | 362         | 39,7%          |
| <b>EBIT</b>                          | <b>-845</b>   | <b>-8,0%</b>  | <b>-1.776</b> | <b>-17,6%</b> | <b>-931</b> | <b>110,2%</b>  |
| <b>PBT</b>                           | <b>-822</b>   | <b>-7,8%</b>  | <b>-1.771</b> | <b>-17,6%</b> | <b>-949</b> | <b>115,5%</b>  |
| Utile (perdita) di periodo           | -428          | -4,0%         | -969          | -9,6%         | -541        | 126,3%         |

Valori in Euro/000

Come già evidenziato in precedenza, nei primi tre mesi del 2009 il settore aeroportuale italiano ha continuato a risentire degli effetti della profonda crisi economica internazionale che aveva caratterizzato l'ultimo trimestre del 2008. I dati progressivi da gennaio a marzo 2009 di Assaeroporti evidenziano, infatti, un calo del traffico passeggeri del "Sistema Italia" pari al 13,4% rispetto all'analogo periodo del 2008, che aveva beneficiato delle festività pasquali.

In questo difficile contesto, il traffico del Galilei, rispetto al primo trimestre del 2008, si è ridotto del 5,3% causando così una riduzione dei ricavi totali, limitata al -4,7%.

**Il valore dei ricavi totali** è passato da circa € 10.582 migliaia del primo trimestre 2008 a circa € 10.083 migliaia dello stesso periodo del 2009, con un decremento netto pari a circa € 500 migliaia.

## RICAVI "AVIATION"

I ricavi *Aviation* dei primi tre mesi 2009 ammontano ad € 6.716 migliaia e, rispetto all'analogo periodo del 2008, sono diminuiti in termini percentuali del 6,0% e, in termini assoluti, di € 433 migliaia. L'incidenza percentuale sul totale dei ricavi è diminuita passando dal 67,6% dei primi tre mesi 2008 al 66,6% dei primi tre mesi 2009.

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

| <i>(Euro /000)</i>                                                       | 31/03/2008   | 31/03/2009   | Var. Ass.<br>2009/2008 | Var. %<br>2009/2008 |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------------------|---------------------|
| Diritti di approdo, di partenza e di sosta o ricovero per gli aeromobili | 805          | 744          | -61                    | -7,6%               |
| Diritti di imbarco per i passeggeri                                      | 1.891        | 1.806        | -85                    | -4,5%               |
| Corrispettivi P.R.M.                                                     | 0            | 99,3         | 99                     | -                   |
| Tassa erariale sulle merci imbarcate e sbarcate                          | 43           | 20           | -23                    | -53,4%              |
| Corrispettivi security                                                   | 1.206        | 1.145        | -61                    | -5,1%               |
| Altri servizi security                                                   | 68           | 61           | -7                     | -10,2%              |
| Royalties carburanti                                                     | 100          | 87           | -13                    | -13,2%              |
| Handling                                                                 | 3.036        | 2.730        | -307                   | -10,1%              |
| Ricavi straordinari                                                      | 0            | 25           | 25                     | -                   |
| <b>Totale</b>                                                            | <b>7.149</b> | <b>6.716</b> | <b>-433</b>            | <b>-6,0%</b>        |

Nel primo trimestre 2009 i ricavi per diritti aeroportuali si riducono a seguito della diminuzione del traffico registrato rispetto all'analogo periodo del 2009.

In particolare, il decremento dei ricavi di Handling (-10,1%) è principalmente dovuto ad una diminuzione dei movimenti del 15,2%.

## Ricavi “NON AVIATION”

Nei primi tre mesi del 2009, il totale dei ricavi “Non Aviation” ammonta a € 3.366 migliaia di euro, rispetto al valore di € 3.433 migliaia dei primi tre mesi 2008, in diminuzione dell’1,9% ovvero di una percentuale inferiore a quella del calo del traffico passeggeri (-5,3%). L’incidenza sul totale dei ricavi è pari al 33,4%, in lieve crescita rispetto all’analogo periodo del 2008 (32,4%).

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

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

### *Attività Non Aviation svolte in sub-concessione*

La seguente tabella illustra l’ammontare dei ricavi percepiti da SAT in virtù delle sub-concessioni in essere presso l’Aeroporto Galileo Galilei nei primi tre mesi del 2008 e nel corrispondente periodo del precedente esercizio con le relative variazioni assolute e percentuali

| <i>(Euro/000)</i>             | <b>31/03/2008</b> | <b>31/03/2009</b> | <b>Var. Ass.<br/>2008/2007</b> | <b>Var. %<br/>2009/2008</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| Food (ristorazione)           | 255               | 262               | 7                              | 2,7%                        |
| Retail (esercizi commerciali) | 396               | 346               | -50                            | -12,6%                      |
| Autonoleggi                   | 646               | 685               | 39                             | 6,1%                        |
| Sub-concessioni di aree       | 285               | 318               | 34                             | 11,8%                       |
| Altre sub-concessioni         | 180               | 199               | 18                             | 10,2%                       |
| Ricavi straordinari           | 0                 | 2                 | 2                              | -                           |
| <b>Totale</b>                 | <b>1.761</b>      | <b>1.811</b>      | <b>50</b>                      | <b>2,8%</b>                 |

Il calo registrato nel settore “Retail” è stato più che compensato dalle altre attività in sub concessione. In particolare, i ricavi derivanti dagli autonoleggi, dalle sub-concessioni di aree e dalla ristorazione sono incrementati nonostante la generale contrazione dei consumi a seguito dell’attuale crisi economica.

### *Attività svolte in regime di gestione diretta*

La seguente tabella illustra l’ammontare dei ricavi, suddivisi per tipologia, percepiti da SAT in virtù delle attività svolte in regime di gestione diretta nei primi tre mesi del 2008 e nell’analogo periodo del 2009, nonché le relative variazioni tra i due periodi:

| (Euro/000)                                               | 31/03/2008   | 31/03/2009   | Var. Ass.<br>2008/2007 | Var. %<br>2009/2008 |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------------------|---------------------|
| Gestione degli spazi pubblicitari                        | 232          | 212          | -20                    | -8,7%               |
| Gestione dei parcheggi                                   | 772          | 824          | 52                     | 6,8%                |
| Gestione del Business Center,<br>Welcome Desk e sala VIP | 34           | 23           | -11                    | -33,3%              |
| Biglietteria aerea                                       | 217          | 254          | 37                     | 17,1%               |
| Attività agenzia merci                                   | 197          | 97           | -101                   | -51,0%              |
| Altri ricavi                                             | 115          | 107          | -8                     | -6,7%               |
| Ricavi straordinari                                      | 105          | 39           | -67                    | -63,3%              |
| <b>Totale</b>                                            | <b>1.672</b> | <b>1.555</b> | <b>-117</b>            | <b>-7,0%</b>        |

La riduzione dei ricavi legati all'attività di agenzia merci, a causa della forte diminuzione del traffico di merce e posta (-56,4%), ha pesantemente influito sull'andamento totale dei ricavi legati alle attività "Non Aviation" svolte in regime di gestione diretta. Questi hanno comunque registrato le buone performance sia di quelli relativi all'attività di biglietteria (+17,1%), grazie all'incremento tariffario del servizio offerto in aeroporto, che di quelli relativi all'attività "Parking" (+6,8%), a seguito della maggiore disponibilità di posti auto e, anche in questo caso, di un aumento delle tariffe. La voce "altri ricavi" è essenzialmente relativa al fatturato derivante dal servizio "Shuttle Bus" che collega l'aerostazione al terminal autonoleggi. La forte variazione dei "Ricavi straordinari" è principalmente dovuta al fatto che, nel primo trimestre dello scorso anno, la Società aveva ricevuto un rimborso a seguito di un danno subito coperto da polizza assicurativa, pari a circa € 90 migliaia.

## COSTI

I "Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci" registrati nei primi tre mesi del 2009 sono aumentati (+ € 52 migliaia), rispetto a quelli del corrispondente periodo del 2008, principalmente a seguito del maggior consumo di liquido *de-icing* a causa di un primo trimestre particolarmente freddo.

La diminuzione dei "Costi per servizi", per un ammontare pari a € 134 migliaia (-2,7%) è imputabile principalmente alla diminuzione di spese promozionali, pubblicità e marketing e delle prestazioni professionali.

Al 31 marzo 2009 le "Altre spese operative" ammontano a € 479 migliaia (- € 49 migliaia rispetto ai primi tre mesi del 2008). Il loro decremento è principalmente riconducibile al canone aeroportuale per effetto della diminuzione del traffico.

Il "Costo del personale" (€ 5.062 migliaia) dei primi tre mesi del 2009 evidenzia, rispetto all'analogo periodo del 2008, un incremento in valore assoluto di € 200 migliaia ed in termini percentuali del 4,1%.

Tale voce ha risentito del costo *una - tantum* registrato a seguito dell'improvvisa scomparsa del Direttore Generale in marzo ed interamente imputato nel periodo in oggetto. Al netto di tale effetto, il costo del lavoro, rispetto al trimestre dello scorso anno, risulta essere in calo del 3,6%.

In base a quanto precedentemente illustrato, il Margine Operativo Lordo - **EBITDA** - dei primi tre mesi del 2009 è negativo per € 504 migliaia mentre nell'analogo periodo del 2008 era positivo per € 65 migliaia. L'EBITDA continua a risentire del mancato adeguamento dei livelli tariffari previsti dal Contratto di Programma che non ha consentito il recupero dei costi derivanti dagli obblighi normativi introdotti, ad esempio, dalla Legge Finanziaria 2007 e dalla normativa relativa al servizio di Security del 2008.

La voce "**ammortamenti ed accantonamenti**", in crescita rispetto al medesimo periodo del 2008 di € 362 migliaia, è la risultante dell'incremento degli ammortamenti per effetto degli investimenti effettuati negli ultimi anni e tutt'ora in corso di realizzazione (+ € 271 migliaia) e di quello della voce "accantonamenti e svalutazioni" (+ € 91 migliaia). I maggiori accantonamenti tengono conto del previsto rinnovo del CCNL di categoria non presenti nel primo trimestre del 2008.

A seguito di quanto sopra, l'**EBIT al 31 marzo 2009** è negativo per € **1.776 migliaia rispetto a quello negativo al 31 marzo 2008** per € 845 migliaia.

Il **Risultato prima delle imposte** del primo trimestre del 2009, negativo per € 1.771 migliaia si confronta con quello dell'analogo periodo del precedente esercizio, negativo per € 822 migliaia.

Il valore delle imposte del periodo, negativo per € 803 migliaia, riflette le modalità di calcolo stabilite dai criteri IAS che prevedono l'applicazione del *Tax Rate* previsto alla fine dell'esercizio in corso.

Alla luce di quanto esposto, i primi tre mesi del 2009 chiudono con un **Risultato Netto** negativo per € 969 migliaia rispetto al valore negativo per € 428 migliaia dello stesso periodo del 2008.

Si ricorda comunque che normalmente i primi mesi dell'anno producono risultati negativi, poi recuperati nel corso dell'anno e riconducibili alla stagionalità del traffico.

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati di **Stato Patrimoniale** al 31 marzo 2009 e al 31 dicembre 2008:

| STATO PATRIMONIALE                         | 31.12.2008    | 31.03.2009    |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Attività correnti                          | 20.814        | 17.420        |
| Attività non correnti                      | 69.361        | 69.748        |
| <b>Totale attività</b>                     | <b>90.175</b> | <b>87.168</b> |
| Passività correnti                         | 31.129        | 28.902        |
| Passività a medio/lungo termine            | 5.358         | 5.779         |
| <b>Totale passività</b>                    | <b>36.488</b> | <b>34.681</b> |
| <b>Patrimonio netto</b>                    | <b>53.688</b> | <b>52.487</b> |
| <b>Totale passività e Patrimonio Netto</b> | <b>90.175</b> | <b>87.168</b> |

La variazione delle Attività, in calo di € 3.007 migliaia, è dovuta alla riduzione delle Attività correnti di € 3.394 migliaia principalmente a seguito della diminuzione della liquidità per far fronte gli investimenti sostenuti nel periodo ed al pagamento dei fornitori.

Le Passività diminuiscono di € 1.807 migliaia principalmente per l'effetto contrapposto del decremento di debiti verso fornitori (- € 3.970 migliaia) e l'incremento di passività finanziarie a breve (+€ 1.480 migliaia) e a lungo (+ € 639 migliaia).

La variazione del Patrimonio Netto, negativa per € 1.200 migliaia, è principalmente imputabile al risultato di periodo. Si rimanda comunque al "Prospetto di riconciliazione delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto" per ulteriori dettagli.

Nella seguente tabella si riportano informazioni riguardanti la **Posizione Finanziaria Netta** relativamente al 31.12.2008 e al 31.03.2009:

| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA               | 31.12.2008  | 31.03.2009    |
|-------------------------------------------|-------------|---------------|
| Disponibilità liquide                     | 16          | 9             |
| Crediti verso Istituti di credito a breve | 3.875       | 1.148         |
| Cassa e mezzi equivalenti                 | 3.891       | 1.157         |
| Scoperti bancari e finanziamenti a breve  | 4.236       | 5.720         |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>        | <b>-344</b> | <b>-4.562</b> |

*Valori in Euro/000*

La variazione della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2009, che presenta un valore negativo per € 4.652 migliaia rispetto a quello negativo € 344 migliaia al 31 dicembre 2008, deriva principalmente dalla diminuzione delle liquidità nonché ad un incremento delle passività finanziarie a breve per far fronte agli investimenti di periodo ed al pagamento dei fornitori. Si rimanda al "Rendiconto Finanziario" per una più approfondita analisi dell'andamento della stessa.

## GLI INVESTIMENTI

Nel corso dei primi tre mesi 2009 sono stati effettuati investimenti per complessivi € 1.916 migliaia di cui € 1.862 migliaia riguardanti immobilizzazioni materiali e € 53 migliaia relativi ad immobilizzazioni immateriali.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno riguardato principalmente l'ampliamento della sala partenze (€ 1.132 migliaia), l'acquisto di autoveicoli di rampa (€ 413 migliaia) e l'acquisto di nuove attrezzature radiogene ai varchi passeggeri (€ 149 migliaia).

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono tutti relativi (€ 53 migliaia) all'acquisizione e l'aggiornamento di software.

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

La seguente tabella riporta gli investimenti effettuati nei primi tre mesi 2009:

| Valori espressi in Euro/000                               | Sub-tot | Sub-tot | Sub-tot      | Totale       |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|--------------|--------------|
| <b>Totale Investimenti al 31.03.2009</b>                  |         |         |              | <b>1.916</b> |
| <b>A) Immobilizzazioni Immateriali</b>                    |         |         | <b>53</b>    |              |
| - software                                                |         | 53      |              |              |
| - immob. in corso                                         |         |         |              |              |
| <b>B) Immobilizzazioni Materiali</b>                      |         |         | <b>1.862</b> |              |
| - terreni e fabbricati                                    |         | 56      |              |              |
| fabbricati gratuitamente devolvibili                      | 31      |         |              |              |
| fabbricati e terreni di proprietà SAT                     | 18      |         |              |              |
| interventi minori su piste, piazzali e raccordi           | 7       |         |              |              |
| - autoveicoli                                             |         | 413     |              |              |
| bus interpista                                            | 278     |         |              |              |
| spazzatrice                                               | 135     |         |              |              |
| - attrezzature ind.li e comm.li                           |         | 1       |              |              |
| altri minori                                              | 1       |         |              |              |
| - impianti e macchinari                                   |         | 193     |              |              |
| attrezzature radiogene varchi security pax                | 149     |         |              |              |
| strutture per impianti pubblicitari                       | 28      |         |              |              |
| altri minori                                              | 16      |         |              |              |
| - immob. in corso                                         |         | 1.182   |              |              |
| ampliamento sala partenze                                 | 1.132   |         |              |              |
| realizzazione infrastruttura area cargo village (lotto A) | 25      |         |              |              |
| realizzazione parcheggi raso remoti (2° lotto)            | 21      |         |              |              |
| altri minori                                              | 3       |         |              |              |
| - altri beni                                              |         | 18      |              |              |
| macchine elettroniche                                     | 16      |         |              |              |
| mobili e arredi                                           | 3       |         |              |              |

## LE RISORSE UMANE

La seguente tabella illustra l'organico complessivo SAT (espresso in unità) al 31 marzo 2008 ed al 31 marzo 2009:

|               | 31.03.2008 | 31.03.2009 | Δ +/-      |
|---------------|------------|------------|------------|
| Dirigenti     | 7          | 8          | 1          |
| Impiegati     | 321        | 308        | -13        |
| Operai        | 118        | 109        | -9         |
| <b>Totale</b> | <b>446</b> | <b>425</b> | <b>-21</b> |

Rispetto al 31 marzo 2008, il numero complessivo dei dipendenti è diminuito del 5%: 425 nel 2009 a fronte dei 446 nel 2008.

In particolare, il decremento totale pari a 21 unità è dovuto al:

- decremento di 25 unità nella Direzione "Operations";
- decremento di 1 unità nella Direzione Generale (Dirigente) ed all'
- incremento di 5 unità nelle altre Funzioni di Staff.

Tra i Dirigenti si ha un incremento di 1 unità, dovuto alla presenza di 2 dirigenti in più rispetto allo stesso periodo del 2008. Inoltre, si segnala che nel mese di marzo è venuto a mancare

l'Amministratore Delegato e Direttore Generale, Ing. Pier Giorgio Ballini, che per anni ha gestito l'Aeroporto contribuendo in modo determinante al suo sviluppo ed alla sua crescita.

La Dott.ssa Gina Giani - già Direttore Commerciale e Marketing di SAT dal 1995 - è stata nominata dal Consiglio di Amministrazione della Società, Direttore Generale in data 16 marzo 2009 ed Amministratore Delegato in data 4 maggio 2009.

L'**organico medio** (espresso in Equivalent Full Time) relativo ai due trimestri viene esposto nella tabella seguente:

|               | 1° trim 2008 | 1° trim 2009 | Δ +/-      |
|---------------|--------------|--------------|------------|
| Dirigenti     | 7            | 8,8          | 1,8        |
| Impiegati     | 266,5        | 269,4        | 2,9        |
| Operai        | 107,3        | 106,2        | -1,1       |
| <b>Totale</b> | <b>380,8</b> | <b>384,4</b> | <b>3,6</b> |

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

## INFORMATIVA DI SETTORE

### Settore Primario

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

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

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

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

**CONTO ECONOMICO SAT PER UNITA' DI BUSINESS (dati in euro/000)**

|                                          | <b>31.03.2008</b> | <b>31.03.2009</b> | <b>var. assoluta</b> | <b>var. %</b> |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|---------------|
| <b>SBU AVIATION</b>                      |                   |                   |                      |               |
| <b>Totale ricavi</b>                     | <b>7.149</b>      | <b>6.716</b>      | <b>-433</b>          | <b>-6,1%</b>  |
| Costo del lavoro diretto                 | 2.994             | 3.117             | 123                  | 4,1%          |
| Ammortamenti                             | 699               | 914               | 215                  | 30,8%         |
| Altri costi diretti                      | 2.503             | 2.387             | -116                 | -4,6%         |
| <b>Totale costi</b>                      | <b>6.196</b>      | <b>6.418</b>      | <b>222</b>           | <b>3,6%</b>   |
| <b>Risultato di settore (A)</b>          | <b>953</b>        | <b>298</b>        | <b>-655</b>          | <b>-68,7%</b> |
| <b>SBU NON AVIATION</b>                  |                   |                   |                      |               |
| <b>Totale ricavi</b>                     | <b>3.433</b>      | <b>3.366</b>      | <b>-67</b>           | <b>-1,9%</b>  |
| Costo del lavoro diretto                 | 337               | 307               | -30                  | -8,9%         |
| Ammortamenti                             | 144               | 195               | 51                   | 35,4%         |
| Altri costi diretti                      | 2.933             | 2.690             | -243                 | -8,3%         |
| <b>Totale costi</b>                      | <b>3.414</b>      | <b>3.192</b>      | <b>-222</b>          | <b>-6,5%</b>  |
| <b>Risultato di settore (B)</b>          | <b>19</b>         | <b>174</b>        | <b>155</b>           | <b>817,6%</b> |
| <b>CORPORATE</b>                         |                   |                   |                      |               |
| <b>Totale risultato di settore (A+B)</b> | <b>972</b>        | <b>473</b>        | <b>-499</b>          | <b>-51,4%</b> |
| Proventi non allocati                    | 0                 | 0                 | 0                    | n.s.          |
| Costi non allocati                       | -1.817            | -2.249            | -432                 | 23,8%         |
| <b>Risultato operativo</b>               | <b>-845</b>       | <b>-1.776</b>     | <b>-931</b>          | <b>110,2%</b> |

**SBU AVIATION**

I ricavi sono diminuiti del 6,1% per effetto del minor traffico registrato nel periodo in oggetto, mentre i costi diretti hanno fatto registrare un incremento pari al 3,6%.

In particolare, il costo del lavoro è cresciuto del 4,1%, e gli ammortamenti sono incrementati del 30,8% per effetto degli investimenti effettuati nel periodo 1/4/2008 – 31/03/2009.

Gli altri costi diretti sono diminuiti del 4,6% per effetto principale dei costi variabili legati alla diminuzione del traffico registrato.

**SBU NON AVIATION**

L'area di business Non Aviation ha evidenziato una diminuzione di ricavi pari all'1,9% rispetto al risultato dei primi tre mesi del 2008, pur in presenza di una diminuzione del traffico passeggeri del 5,3%.

Come per il settore Aviation, il valore degli ammortamenti cresce sensibilmente (+35,4%) per effetto degli investimenti effettuati nel periodo 1/4/2008 – 31/03/2009 e gli altri costi diretti diminuiscono (-8,3% rispetto al primo trimestre 2008) per effetto principale dei costi variabili legati alla diminuzione del traffico registrato (in particolare i costi di sviluppo network).

**Settore secondario**

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

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

| <b>SAT</b>                                    | <b>ITALIA</b><br>€/000 | <b>UE</b><br>€/000 | <b>EXUE</b><br>€/000 | <b>TOTALE</b><br>€/000 |
|-----------------------------------------------|------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|
| <b>Totale ricavi e proventi I° trim. 2009</b> | <b>9.340</b>           | <b>600</b>         | <b>143</b>           | <b>10.083</b>          |
| % su totale                                   | 92,6%                  | 5,9%               | 1,4%                 | 100,0%                 |
| <b>Totale ricavi e proventi I° trim. 2008</b> | <b>9.314</b>           | <b>1.120</b>       | <b>148</b>           | <b>10.582</b>          |
| % su totale                                   | 88,0%                  | 10,6%              | 1,4%                 | 100,0%                 |
| <b>Variazione</b>                             | <b>26</b>              | <b>-520</b>        | <b>-5</b>            | <b>-500</b>            |
| % su anno precedente                          | 0,3%                   | -46,5%             | -3,3%                | -4,7%                  |

## RAPPORTI CON SOCIETA' COLLEGATE E CORRELATE

Alla data del 31 marzo 2009, SAT detiene una partecipazione nelle seguenti società:

- (i) **Alatoscana SpA.**, società non quotata che gestisce l'aeroporto dell'Isola d'Elba, con una proprietà pari al **29,21%** del capitale sociale ed ha in essere al 31 marzo 2009 un contratto per la copertura da parte di SAT delle attività amministrative, legali e societarie per un valore pari a € 1,3 migliaia;
- (ii) **Jet Fuel Co. Srl**, società finalizzata alla prossima gestione del deposito di carburante centralizzato recentemente ultimato presso lo scalo aeroportuale di Pisa, con una proprietà pari al **49,00%** del capitale sociale e non ha in essere contratti con SAT alla data del 31 marzo 2009.

Le altre parti correlate sono le seguenti:

- (i) Cassa di Risparmio di Volterra;
- (ii) Cassa di Risparmio di Lucca, Pisa, Livorno;
- (iii) Monte dei Paschi di Siena (per il tramite di Banca Toscana).

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

Tutte le operazioni con le parti correlate sono state effettuate a condizioni di mercato.

Gli Amministratori ritengono che non esistano rischi di esigibilità dei crediti descritti vantati verso le parti correlate.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEI PRIMI TRE MESI DELL'ANNO

### LO SVILUPPO INFRASTRUTTURALE

Nel corso dei primi tre mesi del 2008, SAT ha proseguito la realizzazione del previsto programma d'investimento in opere infrastrutturali finalizzate a potenziare la capacità ricettiva dell'aeroporto ed i servizi offerti ai passeggeri.

In particolare, sono pressoché ultimati i lavori di **ampliamento della sala partenze** al piano terra dell'aerostazione che renderanno disponibili circa 800 mq da destinare alle attività

operative e commerciali. L'intervento consentirà l'incremento dei gates di imbarco da 8 a 11 con un miglioramento dei livelli di servizio offerti ai passeggeri.

Nonostante le cattive condizioni meteo che ne hanno condizionato i tempi di realizzazione, sono proseguiti i lavori preparatori per la realizzazione del **nuovo "Terminal Cargo"** (destinato ad ospitare le attività dei vettori courier ed il Terminal Merci SAT) e quelli relativi all'**ampliamento del parcheggio** denominato P4 "**Sosta Lunga**" (515 stalli aggiuntivi disponibili da luglio 2009).

Sono partiti gli interventi di adeguamento impiantistico ed infrastrutturale della **pista di volo secondaria**, ad oggi utilizzata come via di rullaggio, che renderanno possibile il suo utilizzo in alternativa alla principale per il decollo e l'atterraggio.

## **ALTRI ASPETTI**

**4 marzo 2009:** il Consiglio di Amministrazione di ENAC (Ente Nazionale per l'Aviazione Civile) ha recepito le indicazioni dei Ministeri dell'Economia e delle Infrastrutture e Trasporti in merito al Contratto di Programma deliberato dall'Ente per l'Aeroporto di Pisa in merito alla regolazione tariffaria tra ENAC e SAT. Pertanto, i Ministeri di riferimento potranno procedere ad un rapido invio al CIPE. Si è così completato un altro importante passo avanti nell'iter che porterà, con tempistiche attualmente non definibili dalla Società, all'entrata in vigore dei nuovi livelli tariffari per l'Aeroporto di Pisa.

**10 marzo 2009:** Il Consiglio d'Amministrazione di SAT ha approvato il Progetto di Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 ed ha nominato la Dottoressa Gina Giani, già Direttore Commerciale e Marketing di SAT dal 1995, Vice Direttore Generale.

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

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

**24 marzo 2009:** il Consiglio di Amministrazione di SAT ha deliberato la costituzione del comitato di Indirizzo Strategico ("Il Comitato") e, contestualmente, ha approvato il relativo regolamento, procedendo altresì alla nomina dei relativi membri.

## **EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2009 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

### **TRAFFICO**

**Nel mese di aprile si sono registrati i primi importanti segnali di ripresa del traffico passeggeri del Galilei rispetto al 2008 con un incremento del 5,3%** (341.793 passeggeri) che, anche grazie alle festività pasquali (cadute nei giorni 12 e 13 aprile 2009), ha consentito un recupero complessivo del traffico passeggeri, portando il dato progressivo (1° gennaio - 30 aprile 2009) a -2,0% rispetto allo stesso periodo del 2008.

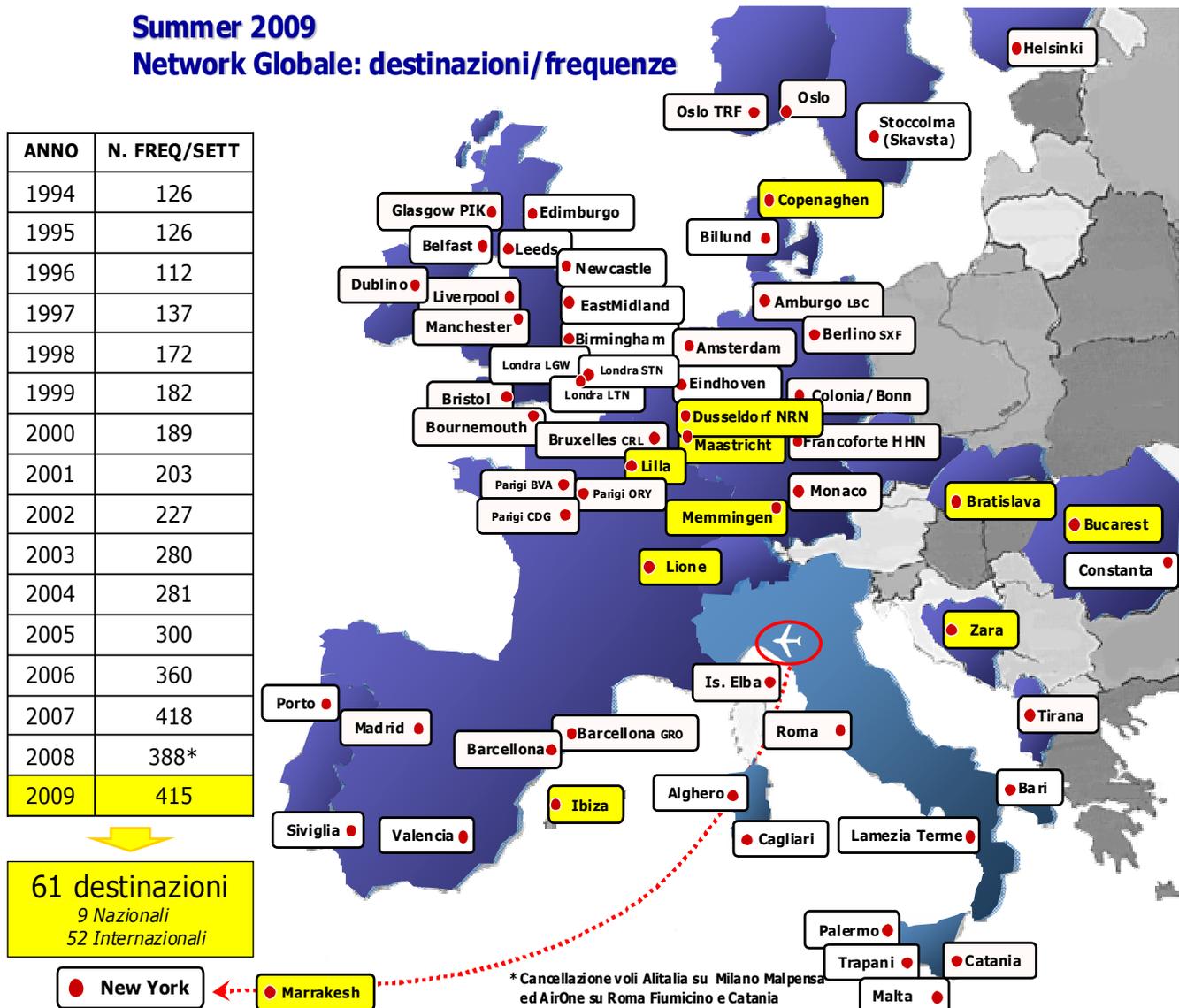
## Programma voli di linea per la Summer 2009

Nonostante il perdurare delle difficoltà oggettive che il settore aeroportuale sta affrontando, le compagnie aeree riconfermano i propri programmi sull'Aeroporto di Pisa ed alcune, in primis Ryanair ed anche Transavia, Norwegian e FlyOnair, easyJet, lanciano nuove rotte.

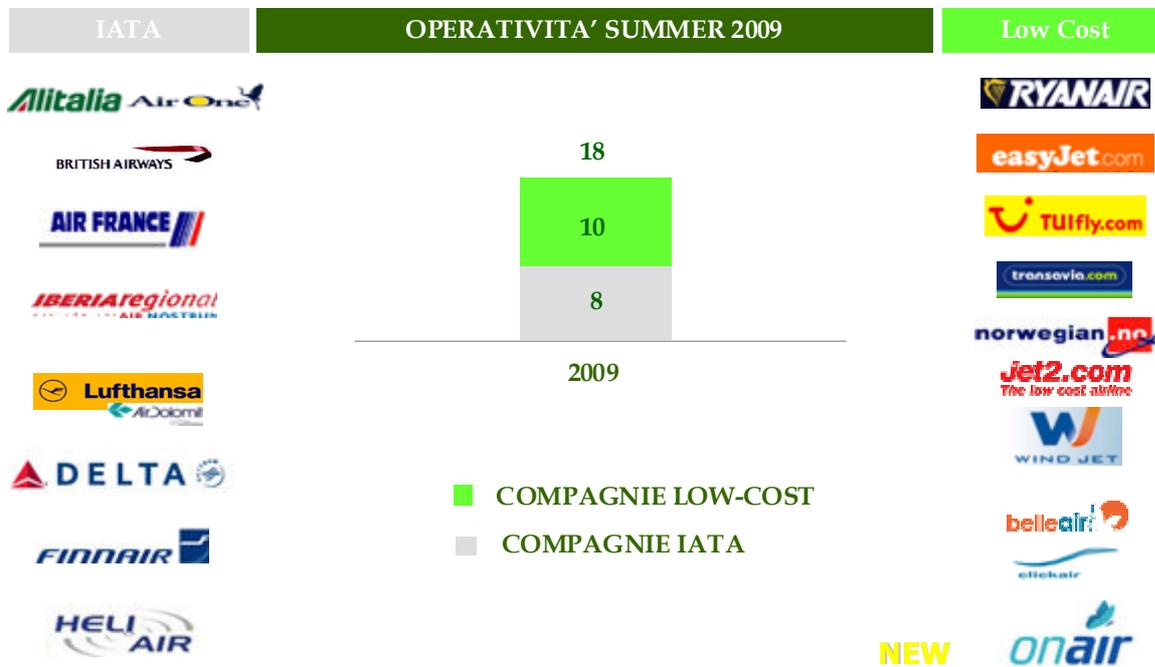
**Alla luce del difficile contesto economico generale, si tratta di una grande prova di fiducia nella capacità dell'Aeroporto Galilei e del mercato toscano di attrarre e generare domanda.**

Pertanto, in termini di destinazioni servite e voli, l'estate 2009 si presenta come un consolidamento delle operazioni lanciate dalle diverse compagnie aeree negli scorsi anni, integrato da alcune novità.

Il network dei collegamenti di linea del Galilei nella stagione estiva 2009 vede l'incremento sia del numero delle frequenze ( 388 nella Summer 2008) che di quello delle destinazioni servite (57 nella stagione estive 2008, di cui 10 nazionali e 47 internazionali):



Le compagnie aeree che operano sullo scalo pisano nella Summer 2009 sono 18 (20 nella Summer 2008). Si riporta di seguito il loro elenco, suddiviso tra IATA (8) e low cost (10):



In particolare, il programma dei voli di linea per la Summer prevede le seguenti novità:

**Ryanair:** dai primi giorni di aprile sono operativi i collegamenti con Bratislava (2 frequenze settimanali) e Maastricht (3 frequenze settimanali.) Dal prossimo 5 giugno Ryanair baserà il sesto aeromobile presso lo scalo pisano ed inizierà ad operare **6 ulteriori nuove destinazioni:**

Ibiza (Spagna), Marrakech (Marocco), Zara (Croazia), Lille (Francia), Memmingen (Germania) e Dusseldorf-Weeze (Niederrhein) (Germania). I nuovi 6 collegamenti vanno ad aggiungersi ai 30 già esistenti nella Summer 2009 per un totale di 36 destinazioni servite dal vettore irlandese. Merita sottolineare l'importanza di Marrakech, primo collegamento di linea non-stop con l'Africa, attualmente servita via Hub e quello per Zara, primo collegamento da Pisa con la Croazia.

Il **posizionamento del sesto aeromobile** porterà inoltre all'incremento di frequenze di alcune destinazioni già servite: Lamezia Terme (da 5 a 7 frequenze settimanali), Bruxelles Charleroi (da 9 a 10 frequenze settimanali), Barcellona Girona (da 7 a 9 frequenze settimanali) e Francoforte Hahn (da 7 a 9 frequenze settimanali).

**Delta Air Lines** a partire dal 1° giugno incrementerà le frequenze. Saliranno infatti a sei i voli settimanali tra Pisa e New York a fronte dei quattro della precedente stagione, divenuti cinque nei mesi di maggio-agosto 2008.

**Norwegian Air Shuttle**, a partire dal 2 aprile 2009, ha operato due frequenze settimanali per Copenaghen;

**Transavia** opererà, a partire dal 21 maggio 2009, tre frequenze settimanali per Copenaghen;

**FlyOnair** opererà, a partire da giugno, un volo diretto per Bucarest con una frequenza settimanale che diverranno due in alta stagione;

**easyJet** opererà due frequenze settimanali per Lione nei mesi di luglio ed agosto 20.

L'operativo voli 2009 vede, inoltre, le seguenti contrazioni:

TuiFly sospende i voli per Stoccarda e Hannover;

Thomsonfly sospende il volo per Coventry (1 frequenza settimanale nella stagione estiva 2008);

Ryanair sospende il volo per Alicante (operato la scorsa stagione estiva con 2 frequenze settimanali);

British Airways introduce il terzo volo giornaliero per Londra LGW a partire dal 13 giugno fino al 27 settembre (nel 2008 il 3° volo giornaliero ha coperto l'intera stagione estiva da aprile a fine ottobre);

Lufthansa/Air Dolomiti riduce dalla prossima stagione estiva i voli diretti per Monaco che passano così da 3 voli giornalieri a 2.

## ALTRI ASPETTI

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

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

\*\*\*

A conferma delle forti difficoltà che il settore sta attraversando, il sistema aeroportuale italiano ha chiuso il primo trimestre con un calo del traffico passeggeri pari al 13,4 % rispetto allo stesso periodo del 2008. In questo difficile contesto, SAT ha registrato una diminuzione del 5,3%.

I risultati di traffico del mese di aprile (+5,3% rispetto allo stesso mese del 2008, anche grazie alle festività pasquali) che hanno consentito un riequilibrio del dato progressivo (-2,0% alla fine di aprile) ed il programma voli dei vettori operanti sullo scalo pisano nella Summer 2009, che vede le riconferme dei loro piani sul Galilei ed il lancio di 11 nuove rotte, ci consentono di guardare con rinnovata fiducia ai nostri obiettivi di consolidamento, sia in termini di traffico che gestionali, per l'anno in corso.

\*\*\*

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

\*\*\*

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

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Costantino Cavallaro

**SCHEMI DI BILANCIO**

## SAT S.p.A. - CONTO ECONOMICO

|                                                                                                | 31.03.2009        | 31.03.2008        | VARIAZIONE      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                                                                 |                   |                   |                 |
| Ricavi                                                                                         | 9.913.402         | 10.365.232        | -451.830        |
| Altri ricavi operativi                                                                         | 169.109           | 216.796           | -47.687         |
| Variatione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti | 0                 | 0                 | 0               |
| <b>TOTALE RICAVI</b>                                                                           | <b>10.082.510</b> | <b>10.582.027</b> | <b>-499.517</b> |
| <b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                                                                  |                   |                   |                 |
| Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci                                           | 237.584           | 185.092           | 52.492          |
| Costi del personale                                                                            | 5.061.561         | 4.861.563         | 199.998         |
| Costi per servizi                                                                              | 4.809.011         | 4.942.742         | -133.731        |
| Altre spese operative                                                                          | 478.594           | 527.238           | -48.643         |
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                                | 64.210            | 57.709            | 6.501           |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                                  | 1.100.093         | 835.696           | 264.397         |
| Accantonamenti e svalutazioni                                                                  | 107.641           | 16.849            | 90.792          |
| <b>TOTALE COSTI</b>                                                                            | <b>11.858.695</b> | <b>11.426.890</b> | <b>431.805</b>  |
| <b>RISULTATO OPERATIVO (A-B)</b>                                                               | <b>-1.776.185</b> | <b>-844.863</b>   | <b>-931.322</b> |
| <b>GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                    |                   |                   |                 |
| Attività d'investimento                                                                        | 0                 | 0                 | 0               |
| Proventi finanziari                                                                            | 37.887            | 88.250            | -50.363         |
| Oneri finanziari                                                                               | -32.984           | -65.280           | 32.296          |
| <b>TOTALE GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                             | <b>4.903</b>      | <b>22.970</b>     | <b>-18.067</b>  |
| <b>UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                                                     | <b>-1.771.282</b> | <b>-821.893</b>   | <b>-949.389</b> |
| Imposte di periodo                                                                             | 802.664           | 393.851           | 408.813         |
| <b>UTILE (PERDITA) DI PERIODO (E-F)</b>                                                        | <b>-968.618</b>   | <b>-428.042</b>   | <b>-540.576</b> |
| Utile (perdita) per azione                                                                     | -0,10             | -0,04             | -0,05           |

## SAT S.p.A. - STATO PATRIMONIALE

| ATTIVO                                         | 31.03.2009        | 31.12.2008        | VARIAZIONE        |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                  |                   |                   |                   |
| ATTIVITA' IMMATERIALI                          |                   |                   |                   |
| Diritti di brevetto industriale                | 253.186           | 254.235           | -1.049            |
| Altre immobilizzazioni                         | 30.656            | 40.689            | -10.033           |
| <b>Totale Attività Immateriali</b>             | <b>283.842</b>    | <b>294.924</b>    | <b>-11.082</b>    |
| ATTIVITA' MATERIALI                            |                   |                   |                   |
| Terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili | 40.104.464        | 40.586.328        | -481.864          |
| Immobili, impianti e macchinari di proprietà   | 24.749.997        | 23.513.279        | 1.236.718         |
| <b>Totale Attività Materiali</b>               | <b>64.854.461</b> | <b>64.099.607</b> | <b>754.854</b>    |
| PARTECIPAZIONI                                 |                   |                   |                   |
| Partecipazioni in altre imprese                | 2.067.852         | 2.299.330         | -231.478          |
| Partecipazioni in imprese Collegate            | 97.304            | 0                 | 97.304            |
| <b>Totale Partecipazioni</b>                   | <b>2.165.155</b>  | <b>2.299.330</b>  | <b>-134.174</b>   |
| ATTIVITA' FINANZIARIE                          |                   |                   |                   |
| Crediti verso altri                            | 2.215.891         | 2.215.891         | 0                 |
| Crediti verso altri esigibili oltre l'anno     | 13.946            | 13.946            | 0                 |
| <b>Totale Attività Finanziarie</b>             | <b>2.229.837</b>  | <b>2.229.837</b>  | <b>0</b>          |
| Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno   | 214.761           | 437.539           | -222.778          |
| <b>Totale Attività non correnti</b>            | <b>69.748.056</b> | <b>69.361.237</b> | <b>386.819</b>    |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>                      |                   |                   |                   |
| <b>Rimanenze</b>                               | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| CREDITI                                        |                   |                   |                   |
| Crediti verso i clienti                        | 11.792.446        | 13.593.504        | -1.801.058        |
| Crediti verso società collegate                | 173.928           | 186.621           | -12.693           |
| Crediti tributari                              | 878.061           | 21.446            | 856.616           |
| Crediti verso altri esigibili entro l'anno     | 2.529.941         | 2.390.744         | 139.197           |
| <b>Totale Crediti Commerciali e diversi</b>    | <b>15.374.376</b> | <b>16.192.315</b> | <b>-817.939</b>   |
| Imposte anticipate recuperabili entro l'anno   | 888.609           | 730.443           | 158.166           |
| Cassa e mezzi equivalenti                      | 1.157.446         | 3.891.487         | -2.734.042        |
| <b>Totale Attività correnti</b>                | <b>17.420.431</b> | <b>20.814.245</b> | <b>-3.393.814</b> |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                           | <b>87.168.487</b> | <b>90.175.482</b> | <b>-3.006.995</b> |

## SAT S.p.A. - STATO PATRIMONIALE

| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'                | 31.03.2009        | 31.12.2008        | VARIAZIONE        |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CAPITALE E RISERVE</b>                    |                   |                   |                   |
| Capitale                                     | 16.269.000        | 16.269.000        | 0                 |
| Riserve di capitale                          | 33.021.076        | 33.021.076        | 0                 |
| Riserva rettifiche IAS                       | -317.127          | -317.127          | 0                 |
| Riserva di fair value                        | 1.871.859         | 2.103.337         | -231.478          |
| Utili (perdite) portati a nuovo              | 2.611.276         | -48.671           | 2.659.947         |
| Utile (perdita) di periodo                   | -968.618          | 2.659.947         | -3.628.566        |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>     | <b>52.487.466</b> | <b>53.687.563</b> | <b>-1.200.096</b> |
| PATRIMONIO NETTO DI TERZI                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTALE</b>                                | <b>52.487.466</b> | <b>53.687.563</b> | <b>-1.200.096</b> |
| <b>PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE</b>        |                   |                   |                   |
| Passività fiscali differite                  | 326.478           | 341.245           | -14.767           |
| Fondi rischi e oneri                         | 394.716           | 338.413           | 56.303            |
| TFR e altri fondi relativi al personale      | 4.306.021         | 4.566.853         | -260.832          |
| Passività finanziarie                        | 639.400           | 0                 | 639.400           |
| Altri debiti esigibili oltre l'anno          | 111.984           | 111.984           | 0                 |
| <b>TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE</b> | <b>5.778.598</b>  | <b>5.358.494</b>  | <b>420.104</b>    |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>                   |                   |                   |                   |
| Scoperti bancari e finanziamenti             | 5.719.811         | 4.235.766         | 1.484.046         |
| Debiti tributari                             | 3.732.882         | 2.644.034         | 1.088.849         |
| Debiti verso fornitori                       | 10.802.902        | 14.773.362        | -3.970.460        |
| Debiti verso imprese collegate               | 0                 | 92.271            | -92.271           |
| Debiti verso INPS                            | 1.022.869         | 1.266.703         | -243.834          |
| Altri debiti esigibili entro l'anno          | 5.643.044         | 6.112.748         | -469.705          |
| Acconti                                      | 1.980.915         | 2.004.541         | -23.627           |
| Totale debiti commerciali e diversi          | 19.449.729        | 24.249.625        | -4.799.896        |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>            | <b>28.902.423</b> | <b>31.129.425</b> | <b>-2.227.002</b> |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                     | <b>34.681.021</b> | <b>36.487.919</b> | <b>-1.806.898</b> |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>  | <b>87.168.487</b> | <b>90.175.482</b> | <b>-3.006.995</b> |

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO NEI PRIMI TRE MESI DEL 2009 (in migliaia di Euro)

|                                             | SALDI AL<br>31-12-2008 | DESTINAZIONE<br>UTILE<br>ESERCIZIO 2008 | ADEGUAMENTO<br>AL FAIR VALUE | RISULTATO DI<br>PERIODO | SALDI AL<br>31-03-2009 |
|---------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------|
| <b>CAPITALE SOCIALE</b>                     | <b>16.269</b>          |                                         |                              |                         | <b>16.269</b>          |
| RISERVA DA<br>SOVRAPPREZZO AZIONI           | 18.941                 |                                         |                              |                         | 18.941                 |
| RISERVE DI RIVALUTAZIONE<br>EX LEGGE 413/91 | 435                    |                                         |                              |                         | 435                    |
| RISERVA LEGALE                              | 1.227                  |                                         |                              |                         | 1.227                  |
| RISERVE STATUTARIE                          | 12.352                 |                                         |                              |                         | 12.352                 |
| ALTRE RISERVE                               | 66                     |                                         |                              |                         | 66                     |
| <b>RISERVE DI CAPITALE</b>                  | <b>33.021</b>          | <b>0</b>                                | <b>0</b>                     | <b>0</b>                | <b>33.021</b>          |
| RISERVA RETTIFICHE IAS                      | -317                   |                                         |                              |                         | -317                   |
| RISERVA DI FAIR VALUE                       | 2.103                  |                                         | -231                         |                         | 1.872                  |
| UTILI (PERDITE) PORTATI A<br>NUOVO          | -49                    | 2.660                                   |                              |                         | 2.611                  |
| UTILE (PERDITA) DEL<br>PERIODO              | 2.660                  | -2.660                                  |                              | -969                    | -969                   |
| <b>TOTALE PATRIMONIO</b>                    | <b>53.688</b>          | <b>0</b>                                | <b>-231</b>                  | <b>-969</b>             | <b>52.487</b>          |

## RENDICONTO FINANZIARIO

|                                                                                                                              | I° trim. 2009  | I° trim. 2008  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)</b>                                   | <b>(344)</b>   | <b>9.664</b>   |
| <b>B- Flusso monetario da attività dell'esercizio</b>                                                                        |                |                |
| Utile del periodo (°)                                                                                                        | (969)          | (428)          |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali                                                                                    | 64             | 58             |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali                                                                                      | 1.100          | 836            |
| Movimentazione fondo indennità di fine rapporto accantonamento (pagamenti)                                                   | 9<br>(270)     | 65<br>(330)    |
| (Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi delle attività correnti                                            | 818            | (322)          |
| (Incremento) decremento delle imposte anticipate                                                                             | 65             | 0              |
| (Incremento) decremento delle rimanenze                                                                                      | 0              | 0              |
| Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri                                                                  | (4.800)        | (1.559)        |
| Incremento (decremento) dei debiti tributari (°°)                                                                            | 1.089          | (2.094)        |
| Incremento (decremento) delle imposte differite                                                                              | (15)           | 2              |
| Variazione netta dei fondi oneri e rischi                                                                                    | 56             | 1              |
| <b>Totale (B)</b>                                                                                                            | <b>(2.852)</b> | <b>(3.772)</b> |
| <b>C- Flusso monetario da/(per) attività di investimento</b>                                                                 |                |                |
| (Investimenti) in attività materiali dell'attivo non corrente al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento | (1.855)        | (2.458)        |
| (Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente                                                              | (53)           | (22)           |
| (Investimenti)/Disinvestimenti di Partecipazioni in altre imprese                                                            | (97)           | 0              |
| (Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie                                                                       | 0              | 0              |
| <b>Totale (C)</b>                                                                                                            | <b>(2.005)</b> | <b>(2.480)</b> |
| <b>D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie</b>                                                                     |                |                |
| Apporto di capitale sociale da terzi                                                                                         | 0              | 0              |
| Passività finanziarie                                                                                                        | 639            | 0              |
| Distribuzione dividendi                                                                                                      | 0              | 0              |
| <b>Totale (D)</b>                                                                                                            | <b>639</b>     | <b>0</b>       |
| <b>E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>                                                                               | <b>(4.218)</b> | <b>(6.252)</b> |
| <b>F- Disponibilità monetaria netta finale</b>                                                                               | <b>(4.562)</b> | <b>3.412</b>   |

(°) Il risultato di periodo include interessi passivi per € 24 migliaia (€ 0 migliaia nel trimestre 2008).

(°°) Le imposte pagate nel trimestre 2009 sono pari ad € 0 migliaia (€ 0 migliaia nel trimestre 2008).

**ALLEGATI**

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

---

|                          | DIRITTI<br>BREVETTO E<br>UTILIZZO<br>OPERE<br>INGEGNO | IMMOBIL.NI<br>IN CORSO E<br>ACCONTI | ALTRE<br>IMMOB.NI | TOTALE |
|--------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|--------|
| A - Valore al 31-12-08   | 254                                                   | 0                                   | 41                | 295    |
| VARIAZIONI DI PERIODO    |                                                       |                                     |                   |        |
| Acquisti                 | 53                                                    |                                     |                   | 53     |
| Ammortamenti             | -54                                                   | 0                                   | -10               | -64    |
| -----                    | -----                                                 | -----                               | -----             | -----  |
| B - Saldo variazioni     | -1                                                    | 0                                   | -10               | -11    |
| Valore al 31-03-09 (A+B) | 253                                                   | 0                                   | 31                | 284    |

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

|                              | TERRENI, FABBRICATI E IMPIANTI DI PISTA |                      | IMPIANTI E MACCHINARI | ATTREZZ. IND. LI E COMM. LI | IMMOB. IN CORSO | ALTRI BENI | TOTALE  |
|------------------------------|-----------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------|------------|---------|
|                              | gratuite devolvibili                    | di proprietà Società |                       |                             |                 |            |         |
| Costo storico al 31-12-08    | 51.286                                  | 9.737                | 19.947                | 517                         | 1.640           | 6.836      | 89.964  |
| Fondo amm.to al 31-12-08     | -10.700                                 | -187                 | -9.375                | -337                        | 0               | -5.266     | -25.864 |
| A - Valore al 31-12-08       | 40.586                                  | 9.550                | 10.572                | 180                         | 1.640           | 1.570      | 64.100  |
| VARIAZIONI DI PERIODO        |                                         |                      |                       |                             |                 |            |         |
| Acquisti                     | 38                                      | 18                   | 193                   | 1                           | 1.182           | 431        | 1.862   |
| Lavori in corso anni prec.   |                                         |                      |                       |                             |                 |            | 0       |
| Disinvestimenti              |                                         |                      |                       |                             |                 | -374       | -374    |
| Ammortamenti                 | -520                                    | -28                  | -386                  | -6                          |                 | -161       | -1.100  |
| Storno fondi amm. anni prec. |                                         |                      |                       |                             |                 | 367        | 367     |
| B - Saldo variazioni         | -482                                    | -10                  | -193                  | -5                          | 1.182           | 262        | 755     |
| Costo storico al 31-03-2009  | 51.324                                  | 9.755                | 20.140                | 518                         | 2.822           | 6.893      | 91.452  |
| Fondo amm.to al 31-03-2009   | -11.220                                 | -215                 | -9.760                | -343                        | 0               | -5.060     | -26.598 |
| Valore al 31-03-2009 (A+B)   | 40.105                                  | 9.540                | 10.380                | 175                         | 2.822           | 1.833      | 64.854  |