



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2011

Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet della Società,
all'indirizzo www.pisa-airport.com nella sezione Investor Relations

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

SOMMARIO

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2011

Pag. 3 **COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE**

Pag. 4 **COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI**

Pag. 5

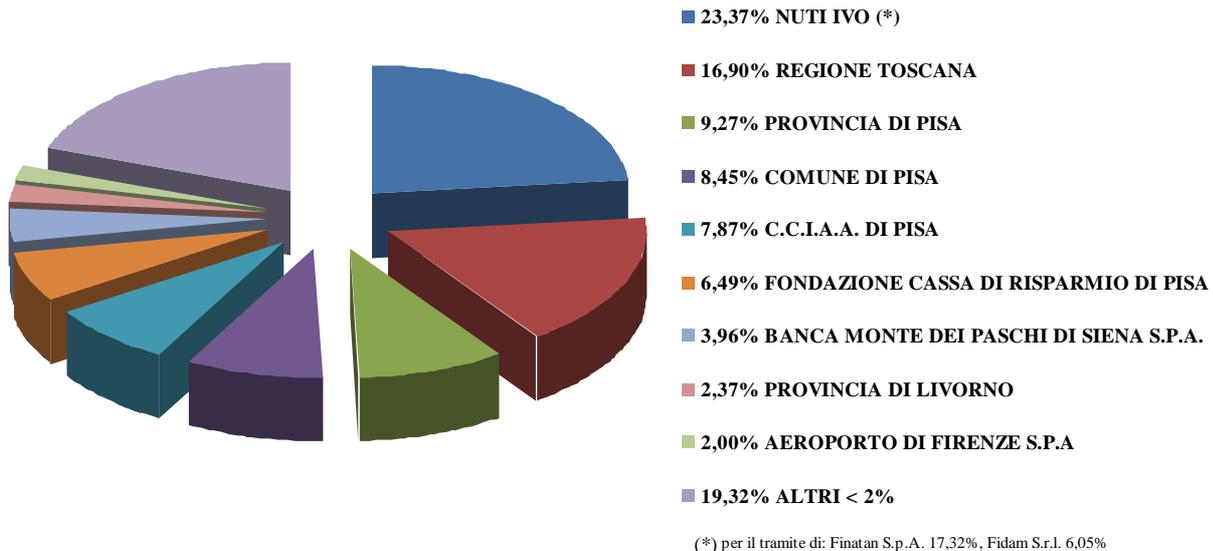
- Premessa
- Andamento della gestione nel primo trimestre 2011
- Andamento del traffico
- Risultati della gestione
- Informativa per settori operativi
- Gli investimenti
- Le risorse umane
- Operazioni atipiche e/o inusuali
- Rapporti con società collegate e correlate
- Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre
- Evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio in corso

Pag. 30 **SCHEMI DI BILANCIO AL 31 MARZO 2011**

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

COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE

Si riporta di seguito il prospetto riepilogativo nominativo dei soggetti che alla data del 13 maggio 2011, partecipano, direttamente o indirettamente, in misura superiore al 2% al capitale sociale sottoscritto rappresentato da azioni con diritto di voto, secondo le risultanze del Libro dei Soci, integrate dalle comunicazioni ex art. 120, D.Lgs. 58/1998.



In data 20 luglio 2010, Regione Toscana (16,9%), Provincia di Pisa (9,27%), Provincia di Livorno (2,37%), Provincia di Firenze (1,04%), Provincia di Lucca (1,04%), Comune di Pisa (8,45%), Comune di Livorno (0,74%), Comune di Firenze (0,70%), C.C.I.A.A. di Firenze (1,42%), C.C.I.A.A. di Livorno (0,31%), C.C.I.A.A. di Pisa (7,87%) in qualità di soci di Società Aeroporto Toscano SAT S.p.A. hanno rinnovato per un ulteriore triennio il **Patto Parasociale** a decorrere dal 26 luglio 2010. In occasione del rinnovo anche la Fondazione Cassa di Risparmio di Pisa (apportando 513.524 azioni sindacate, pari al 5,21% del capitale sociale di SAT) ha sottoscritto il Patto unitamente ai predetti soci. I soggetti aderenti al nuovo Patto Parasociale hanno complessivamente conferito azioni pari al 55,31% del capitale sociale della Società.

Il capitale sociale di SAT S.p.A. è pari ad Euro 16.269.000, interamente versato e sottoscritto, rappresentato da n. 9.860.000 azioni ordinarie del valore nominale pari ad Euro 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 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
Emanuela FIAMMELLI VOLPI	Sindaco effettivo
Antonio MARTINI	Sindaco effettivo
Paolo PARRINI	Sindaco effettivo
Maurizio MASINI	Sindaco supplente
Alessandro NUNDINI	Sindaco supplente

Segretario C.d.A.

Valter NENCIONI

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

Marco FORTE

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

PREMESSA

Signori Azionisti,

il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 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 2011. Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB) e adottati dalla commissione Europea secondo la procedura di cui all'art.16 del Regolamento europeo n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Si segnala che il presente Resoconto non è assoggettato a revisione contabile.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL PRIMO TRIMESTRE DEL 2011

Il trend di miglioramento delle *performances* aziendali registrato nel corso del 2010 ha trovato un ulteriore conferma nei positivi risultati del primo trimestre del 2011 sia in relazione all'andamento del traffico sia ai principali indicatori di redditività che confermano il continuo miglioramento dell'efficienza operativa e della capacità di controllo dei costi da parte della Società.

Relativamente al traffico, nel primo trimestre del 2011 l'Aeroporto Galilei di Pisa ha proseguito la sua crescita ad un tasso, +12,8%, nettamente al di sopra della media degli scali nazionali di paro periodo, pari al + 7%.

I risultati economico-finanziari di SAT del primo trimestre 2011 sono stati caratterizzati da una forte espansione dei margini che hanno portato ad un **miglioramento del risultato netto di periodo del 66,9%**.

L'EBITDA, in aumento del 253,5% rispetto al 31 marzo 2010, ammonta a 1,17 milioni di euro.

Gli importanti risultati ottenuti dalla Società nei primi tre mesi del 2011 sono inoltre confermati dall'andamento dell'**EBIT, in aumento del 74,8%**, e di quello **dell'Utile Ante Imposte, in crescita del 68,5%**.

ANDAMENTO DEL TRAFFICO

Di seguito il prospetto riepilogativo del traffico registrato dall'Aeroporto Galilei nei primi tre mesi del 2011 con le relative variazioni rispetto al medesimo periodo del 2010:

	Gen-Mar 2011	Gen-Mar 2010	VAR. 2011/10	VAR.% 2011/10
Passeggeri commerciali	728.627	645.782	82.845	12,8%
Nazionali (Linea + Charter)	240.861	221.538	19.323	8,7%
Internazionali (Linea + Charter)	487.766	424.244	63.522	15,0%
Passeggeri Aviazione Generale	1.108	1.198	-90	-7,5%
TOTALE PASSEGGERI	729.735	646.980	82.755	12,8%
	Gen-Mar 2011	Gen-Mar 2010	VAR. 2011/10	VAR.% 2011/10
Movimenti Commerciali	7.002	6.436	566	8,8%
Nazionali (Linea + Charter)	2.182	2.078	104	5,0%
Internazionali (Linea + Charter)	4.590	4.123	467	11,3%
Cargo	230	235	-5	-2,1%
Movimenti Aviazione Generale	569	588	-19	-3,2%
TOTALE MOVIMENTI	7.571	7.024	547	7,8%
	Gen-Mar 2011	Gen-Mar 2010	VAR. 2011/10	VAR.% 2011/10
Tonnellaggio Commerciale	437.256	405.085	32.171	7,9%
Nazionali (Linea + Charter)	140.372	135.432	4.940	3,6%
Internazionali (Linea + Charter)	282.014	250.379	31.635	12,6%
Cargo	14.870	19.274	-4.404	-22,8%
Tonnellaggio Aviazione Generale	6.154	7.330	-1.176	-16,0%
TOTALE TONNELLAGGIO	443.410	412.415	30.995	7,5%
	Gen-Mar 2011	Gen-Mar 2010	VAR. 2011/10	VAR.% 2011/10
Merce via aerea (Kg)	1.351.968	1.511.592	-159.624	-10,6%
Merce via superficie (Kg)	183.402	238.096	-54.694	-23,0%
Posta (Kg)	25.807	37.132	-11.325	-30,5%
TOTALE MERCE E POSTA	1.561.177	1.786.820	-225.643	-12,6%
	Gen-Mar 2011	Gen-Mar 2010	VAR. 2011/10	VAR.% 2011/10
TOTALE UNITA' DI TRAFFICO	745.347	664.848	80.499	12,1%

Traffico Passeggeri

Nel primo trimestre del 2011 l'Aeroporto Galilei di Pisa ha registrato **una crescita del traffico passeggeri pari al 12,8%** rispetto al medesimo periodo dello scorso anno, per un totale di 729.735 passeggeri transitati.

Questi risultati di traffico rappresentano una crescita molto significativa soprattutto se si considera che, tradizionalmente, il primo trimestre dell'anno è per l'Aeroporto di Pisa un periodo di bassa stagione.

Il dato positivo, che conferma la capacità di crescita del Galilei nonostante il perdurare del difficile contesto economico, assume ancora più rilievo se messo a confronto con quello del **sistema degli aeroporti italiani che, nello stesso periodo, ha registrato un incremento del traffico passeggeri pari al 7,0%¹.**

¹ Fonte dati: Assaeroporti

Di seguito si riporta il dettaglio dell'andamento del traffico del Galilei dei primi tre mesi dell'anno:

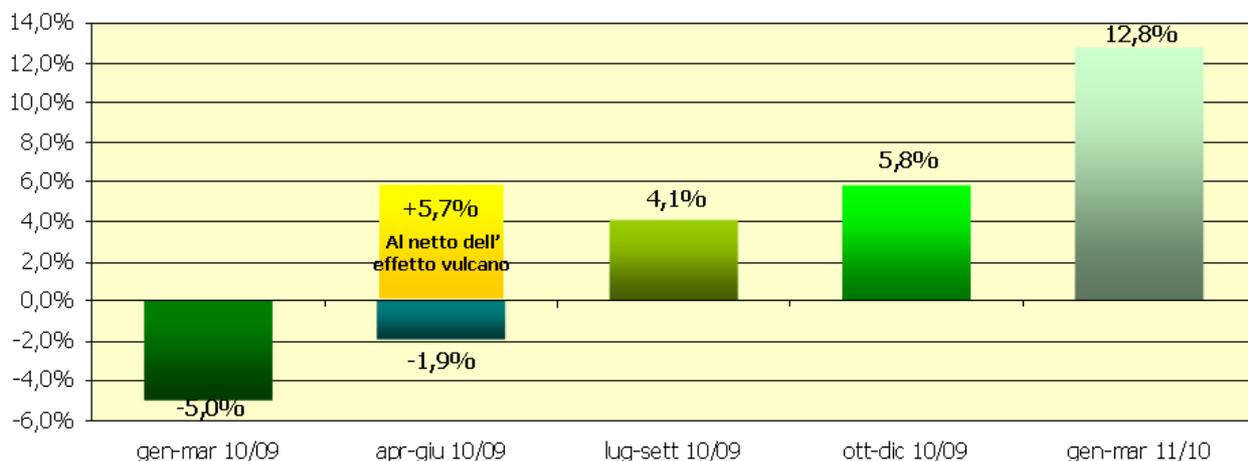
Mese	2011	2010	Var. Ass 11/10	Var. % 11/10
Gennaio	232.187	200.822	31.365	15,6%
Febbraio	209.804	191.409	18.395	9,6%
Marzo	287.744	254.749	32.995	13,0%
TOTALE	729.735	646.980	82.755	12,8%

Come evidenziato nel seguente grafico, nel primo trimestre del 2011 prosegue e si rafforza ulteriormente il trend di crescita del traffico passeggeri iniziato nel secondo trimestre del 2010.

Nel 2010, ad eccezione del primo trimestre che aveva visto un calo del traffico passeggeri del Galilei del 5,0% a seguito della riduzione della capacità attuata dai vettori in conseguenza della crisi economica, già all'inizio del secondo trimestre si erano registrati i primi segnali di ripresa del traffico, annullati però dall'eruzione del vulcano islandese.

Al netto delle cancellazioni registrate a causa di questo evento naturale, il secondo trimestre del 2010 avrebbe infatti registrato un incremento del 5,7%, dando inizio così alla progressione positiva, registrata nel terzo e quarto trimestre e proseguita nel primo trimestre del 2011.

**Andamento del traffico dell'Aeroporto Galilei.
Variazione sull'anno precedente**



Al 31 marzo 2011 il **Load Factor** (fattore di riempimento dei voli di linea) progressivo è stato pari al 70,3%, **in aumento di 2,4 punti percentuali** rispetto allo stesso periodo del 2010 (67,9%). In particolare, ad una crescita dei posti offerti del 9,7% è corrisposta una crescita del traffico passeggeri del 13,6%.

Traffico nazionale ed internazionale

	Gen-Mar 2011	Gen-Mar 2010	VAR. 2011/10	VAR.% 2011/10
Passeggeri commerciali	728.627	645.782	82.845	12,8%
Nazionali (Linea + Charter)	240.861	221.538	19.323	8,7%
Internazionali (Linea + Charter)	487.766	424.244	63.522	15,0%
Passeggeri Aviazione Generale	1.108	1.198	-90	-7,5%
TOTALE PASSEGGERI	729.735	646.980	82.755	12,8%

Rispetto al primo trimestre del 2010, il Galilei ha registrato un incremento sia del numero dei passeggeri da/per destinazioni nazionali che da/per quelle internazionali.

Nel primo trimestre del 2011 il **traffico passeggeri nazionale** dell'Aeroporto Galileo Galilei di Pisa ha registrato una **crescita dell'8,7%** rispetto allo stesso periodo del 2010, corrispondente a 19.323 passeggeri nazionali transitati in più sullo scalo pisano.

La crescita è stata trainata da Ryanair che ha incrementato a partire dal 1 marzo sia il numero delle frequenze del volo da/per Brindisi (da 5 a 7 frequenze settimanali) che di quello da/per Palermo (da 7 a 9 frequenze settimanali).

I **passeggeri** transitati presso il Galilei nel primo trimestre del 2011 da/per destinazioni **internazionali** sono aumentati del 15,0% rispetto allo stesso periodo del 2010.

Di seguito i principali fattori che hanno determinato tale incremento:

1. **Ryanair:** ha posizionato il quinto aeromobile sullo scalo a partire dal 1° marzo 2011, in anticipo sulla stagione estiva. Il posizionamento ha permesso l'incremento di frequenze su alcune rotte già operate nel primo trimestre del 2010 (Londra Stansted che da 11 frequenze settimanali è passata a 16; Bruxelles Charleroi da 7 a 9 frequenze settimanali e Dublino da 2 a 4 frequenze settimanali), e l'anticipo delle operazioni per Rodi (2 frequenze settimanali). Si registra inoltre nel primo trimestre del 2011 la piena operatività dei voli per Madrid (attivo dal 6 aprile 2010), Tenerife (operativo dal 31 ottobre 2010) e Fuerteventura (partito il 2 aprile 2010). Il vettore irlandese ha operato, a partire dal 16 marzo 2011, il nuovo volo per Tampere (Finlandia) con 2 frequenze settimanali;
2. **Wizzair:** piena operatività sul primo trimestre dell'anno delle rotte da/per Cluj (operativo dal 12 febbraio 2010), Bucarest (attivo dal 12 giugno 2010), e Budapest (partito dal 1 luglio 2010);
3. **Albanian Airlines:** pieno impatto sul primo trimestre del 2011 del volo da/per Tirana del volo che ha iniziato ad operare dal 21 dicembre 2010 con 3 frequenze settimanali;
4. **Air France:** a partire dal 27 febbraio 2011, ha sostituito gli aeromobili CRJ-200 da 50 posti con i più capienti e confortevoli CRJ-700 da 72 posti registrando una risposta positiva in termini di passeggeri trasportati.
5. **Da ricordare l'inizio delle operazioni di Germanwings, vettore low fares del gruppo Lufthansa.** Il vettore tedesco opera 4 frequenze settimanali da/per Colonia/Bonn dal 27 marzo.

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

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

	Gen-Mar 2011	Gen-Mar 2010	VAR. 2011/10	VAR.% 2011/10
Passeggeri Linea	710.748	625.482	85.266	13,6%
<i>Linea Iata</i>	95.795	87.403	8.392	9,6%
<i>Linea Low Cost</i>	614.953	538.079	76.874	14,3%
Passeggeri Charter	11.719	16.614	-4.895	-29,5%
Dirottati e Aviazione Generale	7.268	4.884	2.384	48,8%
TOTALE PASSEGGERI	729.735	646.980	82.755	12,8%

Nel primo trimestre del 2011 si evidenzia una crescita del traffico passeggeri in entrambi i settori del traffico di linea: +9,6% per i vettori IATA e +14,3% per quelli Low Cost.

In particolare, per il traffico IATA, si ricorda la presenza del nuovo volo da/per Tirana operato da Albanian Airlines, l’incremento di posti offerti effettuato da Air France e l’incremento operativo di British Airways, che contrariamente a quanto avvenuto nel periodo gennaio-marzo 2010, ha operato regolarmente 2 voli giornalieri per Londra Heathrow. Dal lato Low Cost, i già citati incrementi di operatività di Ryanair e Wizzair.

Il calo del traffico charter (-29,5%) per un totale di -4.925 passeggeri trasportati, è da imputare principalmente all’interruzione dei voli da/per l’Egitto (-43,8% di voli e -56,4% di passeggeri) a causa della situazione di instabilità politica registrata nel paese sul finire di febbraio. I voli per l’Egitto hanno ripreso ad operare a marzo anche se con fattori di riempimento ridotti (50,1% nel marzo 2011 contro l’89,9% del marzo 2010).

Compagnie Aeree

Rispetto al primo trimestre del 2010, anche il numero delle compagnie aeree che hanno operato sull’Aeroporto Galileo Galilei di Pisa è aumentato, passando da 14 a 15. Di seguito è riportato il loro elenco, suddiviso tra IATA (6) e Low Cost (9*):



* Germanwings e Norwegian Air Shuttle hanno iniziato ad operare con l'inizio della stagione estiva (27 marzo 2011).

Traffico Linea passeggeri per nazione

La seguente tabella evidenzia l'incidenza percentuale di ciascun paese europeo sul totale del traffico di linea passeggeri registrato dal Galilei nel primo trimestre del 2011 e la variazione, sia in termini assoluti che percentuali, rispetto al primo trimestre del 2010:

Traffico pax di linea	2011	2010	Δ 11/10	Δ % 11/10	% su Tot
Italia	238.249	220.439	17.810	8,1%	33,5%
Gran Bretagna	105.447	104.635	812	0,8%	14,8%
Spagna	104.445	77.160	27.285	35,4%	14,7%
Francia	80.360	71.510	8.850	12,4%	11,3%
Germania	56.919	56.911	8	0,0%	8,0%
Belgio	30.860	23.798	7.062	29,7%	4,3%
Paesi Bassi	20.433	28.014	-7.581	-27,1%	2,9%
Romania	17.102	8.882	8.220	92,5%	2,4%
Albania	16.945	10.033	6.912	68,9%	2,4%
Marocco	12.417	8.573	3.844	44,8%	1,7%
Irlanda	8.837	714	8.123	1137,7%	1,2%
Malta	8.521	7.831	690	8,8%	1,2%
Ungheria	5.627		5.627	-	0,8%
Finlandia	1.327		1.327	-	0,2%
Grecia	1.285		1.285	-	0,2%
Svezia	779	274	505	184,3%	0,1%
Danimarca	562	530	32	6,0%	0,1%
Norvegia	217	676	-459	-	0,0%
Polonia	214	514	-300	-	0,0%
Portogallo	202	310	-108	-34,8%	0,0%
Repubblica Slovacca		4.678	-4.678	-	0,0%
TOTALE	710.748	625.482	85.266	13,6%	100,0%

Nel periodo gennaio-marzo 2011, l'Italia, in crescita dell'8,1%, si conferma il primo mercato dell'Aeroporto Galileo Galilei di Pisa (33,5% del totale del traffico di linea).

I principali mercati esteri del Galilei sono rappresentati dalla Gran Bretagna (14,8% sul traffico di linea totale) seguito dalla Spagna (14,7%) e dalla Francia (11,3%).

Il mercato britannico registra una sostanziale stabilità rispetto al 2010 (+0,8%), mentre il mercato spagnolo registra la più alta crescita in termini assoluti (+27.285 passeggeri) grazie alla presenza dei nuovi voli per Madrid, Tenerife e Fuerteventura.

Relativamente al mercato francese (+12,0%), si ricorda l'incremento di capacità offerta operata da Air France da fine febbraio 2011 alla quale si aggiunge l'incremento del numero di voli su Parigi Beauvais operato da Ryanair a partire da marzo 2011.

Di tutto rilievo, infine, i tassi di crescita registrati dai cosiddetti "mercati etnici", legati cioè a logiche di ricongiungimenti familiari: Romania: +92,5%, Albania: +68,9% e Marocco: +44,8%. Per i dettagli dell'operatività dei voli da/per questi paesi si rimanda a pagina 8.

Traffico Merci e Posta

Il traffico merci e posta registra nei primi tre mesi del 2011 un calo del 12,6% (pari a 225.643 kg) rispetto allo stesso periodo del 2010.

La riduzione è principalmente legata ad eventi eccezionali che si erano verificati nel primo trimestre del 2010. Nei mesi di gennaio e febbraio 2010 erano infatti transitati dall'Aeroporto di Pisa alcuni aerei charter "all cargo" che avevano complessivamente trasportato circa 280.000 kg. di merce destinata all'isola di Haiti, duramente colpita dal terremoto.

Nel primo trimestre del 2011 l'Aeroporto Galilei di Pisa ha registrato una crescita della merce trasportata dai voli Courier Cargo (*) pari al 14,2% rispetto al medesimo periodo dello scorso anno.

Traffico Merce e Posta	Gen-Mar 2011	Gen-Mar 2010	VAR. 2011/10	VAR.% 2011/10
Merce via aerea (Kg)	1.351.968	1.511.592	-10,6%	- 159.624
<i>Merce Voli Courier Cargo (Kg)</i>	<i>1.315.042</i>	<i>1.151.175</i>	<i>14,2%</i>	<i>163.867</i>
<i>Merce Voli Charter Cargo (Kg)</i>	<i>20.925</i>	<i>324.194</i>	<i>-93,5%</i>	<i>- 303.269</i>
<i>Merce Voli Cargo Direttati (Kg)</i>		<i>8.395</i>	<i>-100,0%</i>	<i>- 8.395</i>
<i>Merce Voli Misti (Kg)</i>	<i>16.001</i>	<i>27.828</i>	<i>-42,5%</i>	<i>- 11.827</i>
Merce via superficie (Kg)	183.402	238.096	-23,0%	- 54.694
Posta (Kg)	25.807	37.132	-30,5%	- 11.325
Totale Merce e Posta	1.561.177	1.786.820	-12,6%	- 225.643

Scendendo nel dettaglio dei dati di traffico Merci e Posta di ciascuno dei primi tre mesi del 2011, si nota la ripresa registrata nel mese di marzo con una crescita del +18,0% (+87.933 kg) rispetto allo stesso mese del 2010.

Traffico Merci e Posta - dettaglio mese				
Mese	2011	2010	Var. Ass 11/10	Var. % 11/10
Gennaio	475.533	620.767	-145.234	-23,4%
Febbraio	479.701	652.542	-172.841	-26,5%
Marzo	605.943	513.511	92.432	18,0%
TOTALE	1.561.177	1.786.820	-225.643	-12,6%

L'inversione di tendenza registrata nel mese di marzo 2011 dal traffico Merci e Posta, è principalmente dovuta all'incremento (pari a 67.068 kg, +16,3%) del traffico Courier Cargo (*) che nel marzo prosegue il trend positivo già evidenziato nei precedenti mesi del 2011.

Traffico Merci Voli Courier - dettaglio mese				
Mese	2011	2010	Var. Ass 11/10	Var. % 11/10
Gennaio	414.194	391.416	22.778	5,8%
Febbraio	421.506	347.485	74.021	21,3%
Marzo	479.342	412.274	67.068	16,3%
TOTALE	1.315.042	1.151.175	163.867	14,2%

(*) Vettori Courier Cargo operanti sul Galilei: DHL e FedEx

RISULTATI DELLA GESTIONE

Conto economico

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati sintetici di **Conto Economico** al 31 marzo 2011 e al 31 marzo 2010:

(valori in migliaia di euro)	31.03.2011	31.03.2010	VAR.	VAR %
Ricavi "Aviation"	7.923	7.039	884	12,6%
Ricavi "Non Aviation"	3.414	3.495	-81	-2,3%
Ricavi operativi	11.337	10.534	803	7,6%
Ricavi per servizi di costruzione	751	2.249	-1.498	-66,6%
Ricavi	12.088	12.783	-695	-5,4%
Mat. prime, suss. di cons. e merci	217	306	-89	-29,2%
Costi per servizi	4.344	4.260	84	2,0%
Altre spese operative	758	726	32	4,5%
Costi del personale	4.885	5.018	-133	-2,7%
Costi operativi	10.205	10.310	-106	-1,0%
Costi per servizi di costruzione	715	2.142	-1.427	-66,6%
Costi	10.920	12.453	-1.533	-12,3%
EBITDA (Margine Operativo Lordo)	1.168	331	838	253,5%
Ammortamenti ed accantonamenti	866	819	47	5,7%
Acc.ti a fondi di ripristino e sost.ne	504	313	192	61,3%
EBIT (Risultato Operativo)	-202	-801	600	74,8%
Gestione finanziaria	-72	-69	-3	5,0%
PBT (Risultato ante imposte)	-274	-870	596	68,5%
Imposte di periodo	123	415	-292	-70,3%
Risultato netto di periodo	-151	-455	305	66,9%

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

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

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

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

Ricavi

L'ammontare dei **ricavi totali** è passato da 12,78 milioni di euro al 31 marzo 2010 a 12,09 milioni di euro al 31 marzo 2011 (-5,4%).

Tale variazione è la risultante dell'incremento dei **ricavi operativi** per 803 mila euro (+7,6%) e della riduzione dei **ricavi per servizi di costruzione** per 1,5 milioni di euro (-66,6%), rilevati a fronte dei costi interni sostenuti per la costruzione e l'ampliamento dei beni in concessione maggiorati di un mark-up del 5%,

Ricavi operativi

I **ricavi operativi** del primo trimestre 2011 ammontano a 11,34 milioni di euro, **in aumento del 7,6%** rispetto allo stesso periodo 2010.

Le *business unit* hanno registrato una variazione di segno opposto dei ricavi operativi rispetto al primo trimestre 2010: i ricavi operativi "Aviation" sono incrementati del 12,6% mentre quelli operativi "Non Aviation" sono diminuiti del 2,3%.

Conseguentemente, rispetto allo stesso periodo del 2010, si registra una leggera riduzione del peso dei ricavi operativi "Non Aviation" (30,1% vs 33,2%) ed un incremento di quelli operativi "Aviation" (69,9% vs 66,8%) sul totale dei ricavi operativi.

Se si estrapolano dai ricavi operativi "Aviation" quelli relativi all'attività di Handling, la proporzione diviene 60,0% ricavi operativi "Aviation" e 40,0% ricavi operativi "Non Aviation".

Ricavi operativi "Aviation"

I ricavi operativi "Aviation" del primo trimestre 2011 ammontano ad 7,9 milioni di euro e, rispetto al primo trimestre 2010, sono **incrementati** in valore assoluto di 884 mila euro ed in termini percentuali **del 12,6%**.

Si riportano di seguito le voci che compongono i ricavi operativi "Aviation" al 31 marzo 2011 e le variazioni, sia in termini assoluti che in termini percentuali, rispetto al 31 marzo 2010:

(Euro /000)	31.03.2011	31.03.2010	2011 / 2010	
			Var. Ass.	Var. %
Diritti di approdo, di partenza e di sosta o ricovero per gli aeromobili	1.141	942	199	21,1%
Diritti di imbarco per i passeggeri	2.407	2.135	272	12,8%
Corrispettivi P.R.M.	120	106	14	12,7%
Tassa erariale sulle merci imbarcate e sbarcate	79	51	29	56,5%
Corrispettivi security	1.270	1.116	154	13,8%
Altri servizi security	3	6	-2	-45,1%
Royalties carburanti	91	85	6	6,9%
Handling	2.804	2.599	205	7,9%
Ricavi straordinari	8	0	8	n.s.
Totale	7.923	7.039	884	12,6%

L'incremento dei ricavi operativi "Aviation" di SAT, fra cui i ricavi regolamentati (diritti, corrispettivi e tasse), è principalmente determinato dall'aumento del traffico passeggeri(+12,8%) ed, in misura minore, dall'incremento tariffario di alcuni diritti, come previsto dal Contratto di Programma per il corrente anno.

I ricavi derivanti dall'attività di Handling registrano, rispetto al primo trimestre 2010, un incremento del 7,9%, in linea con l'aumento dei movimenti aerei (+7,8%).

Ricavi operativi "Non Aviation"

Al 31 marzo 2011 i ricavi operativi "Non Aviation", pari a 3,41 milioni di euro, risultano in flessione del 2,3% rispetto al 31 marzo 2010.

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

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

Nel primo trimestre 2011 i ricavi derivanti dalle attività in sub-concessione rappresentano il 56,0% (58,5% nei primi tre mesi del 2010) dei ricavi "Non Aviation" e quelli derivanti dalle attività in gestione diretta il restante 44,0% (41,5% nel primo trimestre 2010).

Attività "Non Aviation" svolte in sub-concessione

Il prospetto che segue illustra i dettaglio dei ricavi inerenti le attività svolte in sub-concessione nel primo trimestre del 2010 ed in quello del 2011:

(Euro/000)	31.03.2011	31.03.2010	2011 / 2010	
			Var. Ass.	Var. %
Retail (esercizi commerciali)	431	501	-69	-13,9%
Food (ristorazione)	283	362	-78	-21,7%
Autonoleggi	659	690	-30	-4,4%
Sub-concessioni di aree	323	286	37	12,8%
Altre sub-concessioni	183	200	-17	-8,5%
Ricavi straordinari	33	6	27	n.s.
Totale	1.913	2.044	-131	-6,4%

Relativamente ai ricavi “Retail”, la flessione del 13,9% riflette la riduzione nel trimestre dei ricavi relativi agli esercizi commerciali in area “Airside”, parzialmente compensata dal buon andamento delle vendite in area “Landside” che ha visto l’apertura di nuove gestioni e la definizione di nuovi contratti con i più importanti negozi presenti in tale area.

Il settore “Food”, in flessione del 21,7%, nel primo trimestre del 2010 aveva beneficiato della fatturazione di un canone d’ingresso (110 mila euro) previsto dall’accordo commerciale per un nuovo punto di ristorazione in area land-side. Al netto di tale effetto, i ricavi “Food”, sono incrementati del 12,6%, in linea con la crescita del traffico dei passeggeri registrati dallo scalo.

Relativamente all’attività “Autonoleggi”, i ricavi registrati nel primo trimestre 2011 (659 mila euro) risultano in calo rispetto a quelli dell’analogo periodo del 2010 (-4,4%). Tale flessione è da ricondurre al forte calo dei margini registrato nel settore autonoleggio. Le compagnie hanno registrato un incremento del numero della auto noleggiate ed una contemporanea riduzione delle tariffe applicate.

L’incremento dei ricavi delle sub-concessioni di aree, +12,8% rispetto al primo trimestre 2010, è generato dai nuovi spazi resi disponibili e sub-concessi nella nuova struttura Cargo Village.

I ricavi straordinari si riferiscono principalmente al beneficio dell’incasso di interessi di mora.

Attività “Non Aviation” svolte in regime di gestione diretta

La seguente tabella illustra l’ammontare dei ricavi, suddivisi per tipologia, registrati da SAT inerenti le attività svolte in regime di gestione diretta nei primi trimestri del 2011 e del 2010:

(Euro/000)	31.03.2011	31.03.2010	2011 / 2010	
			Var. Ass.	Var. %
Gestione degli spazi pubblicitari	285	280	4	1,6%
Gestione dei parcheggi	837	799	38	4,8%
Gestione del Business Center, Welcome Desk e sala VIP	25	19	6	32,1%
Biglietteria aerea	118	140	-23	-16,2%
Attività agenzia merci	87	94	-7	-7,8%
Altri ricavi	110	108	3	2,5%
Ricavi straordinari	39	10	29	n.s.
Totale	1.501	1.451	50	3,5%

Al 31 marzo 2011, i ricavi di pubblicità hanno registrato un incremento dell'1,6% rispetto all'analogo trimestre del 2010.

L'incremento dei ricavi derivanti dall'attività di gestione dei parcheggi (+4,8%) è conseguente all'aumento del traffico passeggeri sul Galilei .

La riduzione dei ricavi legati alla "biglietteria aerea" (-16,2%) è da ricondurre al sempre maggior utilizzo della biglietteria "on-line" da parte dei passeggeri.

Gli "altri ricavi" si riferiscono principalmente al recupero di utenze e di servizi vari di scalo.

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

Ricavi per servizi di costruzione

Come riportato dal seguente prospetto, al 31 marzo 2011 i ricavi per servizi di costruzione ammontano ad 751 mila euro (2.249 mila euro al 31 marzo 2010).

(Euro/000)	31.03.2011	31.03.2010	2011 / 2010	
			Var. Ass.	Var. %
Ricavi per servizi di costruzione Aviation	636	1.223	-587	-48,0%
Ricavi per servizi di costruzione Non Aviation	115	1.027	-912	-88,8%
Totale	751	2.249	-1.498	-66,6%

Il decremento di tale voce è conseguente ai minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nel primo trimestre del 2011 rispetto allo stesso periodo del 2010. In particolare, i primi tre mesi del 2010 erano stati caratterizzati dagli investimenti relativi al Cargo Village e dagli interventi sulla pista secondaria, completati nel marzo 2010.

Costi

Al 31 marzo 2011, i **Costi totali** ammontano a 10,92 milioni di euro in diminuzione del 12,3% rispetto al 31 marzo 2010 quando erano pari a 12,45 milioni di euro.

Tale variazione è conseguente alla diminuzione sia dei costi **operativi** passati da 10,3 milioni di euro al 31 marzo 2010 a 10,2 al 31 marzo 2011 (-1,0%), **che dei costi per servizi di costruzione**, passati da 2,14 milioni di euro a 715 mila euro (-66,6%).

Costi operativi

I “**Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci**” al 31 marzo 2011 sono pari a 217 mila euro, in diminuzione del 29,2% rispetto a 306 mila euro al 31 marzo 2010, a seguito di una maggiore efficienza nella gestione dei materiali consumo per i servizi di assistenza.

Al 31 marzo 2011, i “**Costi per servizi**” ammontano a 4,34 milioni di euro in aumento di 84 mila euro (+2,0%) rispetto ai 4,26 milioni di euro al 31 marzo 2010. Tale incremento è principalmente riconducibile alla maggiore spesa per le utenze aeroportuali a seguito dell’aumento delle tariffe.

Al 31 marzo 2011 le “**Altre spese operative**” ammontano a 758 mila euro (+ 32 mila euro). Il loro incremento è principalmente riconducibile all’aumento del canone aeroportuale per effetto del maggior traffico passeggeri consumato nel primo trimestre 2011 rispetto all’analogo periodo del 2010.

Il “**Costo del personale**” al 31 marzo 2011 è pari a 4,9 milioni di euro, in **diminuzione del 2,7%** rispetto al primo trimestre dell’esercizio 2010. Tale variazione, principalmente riconducibile al contenimento degli organici medi dello scalo (-1,2%), oltre che al mancato sostenimento di costi a carattere straordinario affrontati invece nel primo trimestre 2010, risulta ancora più significativa considerando l’incremento del 12,1% in termini di unità di traffico registrato nel periodo dall’Aeroporto Galilei.

Costi per servizi di costruzione

Come la corrispondente voce di ricavo, i “**Costi per servizi di costruzione**” al 31 marzo 2011 hanno registrato una diminuzione del 66,6% rispetto al 31 marzo 2010. La variazione, pari a 715 mila euro, è conseguente ai minori investimenti consumati nel periodo.

In base a quanto precedentemente illustrato, l’**EBITDA** (Margine Operativo Lordo) **al 31 marzo 2011 è pari a 1,17 milioni di euro, in crescita del 253,5%** rispetto ai 331 mila euro al 31 marzo 2010. L’incremento (+7,6%) registrato dai ricavi operativi per effetto del maggior traffico passeggeri registrato nel trimestre unito alle azioni di contenimento dei costi operativi (-1,0%), sono i principali fattori che hanno portato a questo risultato.

Gli “**ammortamenti ed accantonamenti**”, pari a 866 mila euro, registrano un incremento del 5,7% rispetto allo stesso periodo dell’esercizio 2010, quando erano pari a 819 mila euro, principalmente per effetto dell’incremento degli ammortamenti (+45,5 mila euro) a seguito degli investimenti effettuati.

La voce “**accantonamenti a fondi di ripristino e sostituzione**”, pari a 504 mila euro al 31 marzo 2011, risulta in aumento di 192 mila euro rispetto al 31 marzo 2010, principalmente per effetto di maggiori accantonamenti per interventi di ripristino su piazzali aeromobili.

L’**EBIT registra un miglioramento del 74,8%**, in quanto passa da un risultato negativo per 801 mila euro al 31 marzo 2010 ad un risultato negativo per 202 mila euro al 31 marzo 2011.

La gestione finanziaria del primo trimestre 2011 è in linea con quella dell’analogo periodo del 2010.

Il **Risultato ante imposte** del primo trimestre del 2011 è negativo per 274 mila euro, registrando un **miglioramento del 68,5%** rispetto all’analogo periodo dell’esercizio precedente, quando era negativo per 870 mila euro.

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

Alla luce di quanto esposto, i primi tre mesi del 2011 si chiudono con un **Risultato Netto** di periodo in **miglioramento del 66,9%**, che passa da un valore negativo per 455 mila euro al 31 marzo 2010 ad un valore negativo per 151 mila euro al 31 marzo 2011.

Situazione Patrimoniale Finanziaria

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA	31.03.2011	31.12.2010	Var. Ass. 2011/2010
Attività correnti	20.845	27.573	-6.728
Attività non correnti	86.005	85.452	553
Totale Attività	106.849	113.025	-6.175
Passività correnti	27.414	33.949	-6.535
Passività a medio/lungo termine	24.541	24.119	422
Totale Passività	51.954	58.068	-6.113
Patrimonio Netto	54.895	54.957	-62
Totale Passività e Patrimonio Netto	106.849	113.025	-6.175

Valori in Euro/000

La variazione delle Attività, in calo di 6,17 milioni di euro, deriva principalmente dalla diminuzione fra le attività correnti della liquidità (-8,2 milioni di euro), per effetto dell'analogia riduzione dei debiti verso fornitori registrata nel primo trimestre 2011, e del contemporaneo incremento dei crediti verso clienti (+1,2 milioni di euro).

L'incremento registrato dalle attività non correnti è principalmente dovuto agli investimenti di periodo.

Le Passività diminuiscono di 6,11 milioni di euro principalmente a seguito della riduzione delle passività correnti.

In particolare, si è registrato una diminuzione dei debiti verso fornitori (-8,7 milioni di euro) e degli altri debiti (-2,2 milioni di euro) ed un contemporaneo aumento dei debiti verso le banche per gli utilizzi degli affidamenti in conto corrente (+4,7 milioni di euro).

L'incremento delle passività a medio/lungo termine (+422 mila euro) è principalmente conseguente all'aumento del "Fondo di ripristino e sostituzione" e delle passività finanziarie a lungo.

La variazione del Patrimonio Netto, negativa per 62 mila euro, è principalmente imputabile al risultato di periodo, parzialmente compensato dall'incremento della riserva di *fair value* a seguito dell'aumento di valore di una partecipazione azionaria detenuta da SAT.

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

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati sintetici del **Capitale Investito** al 31 marzo 2011 ed al 31 dicembre 2010 ed i principali commenti alle variazioni registrate.

CAPITALE INVESTITO	31.03.2011	31.12.2010	Var. Ass. 2011/2010
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	86.005	85.452	553
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	-7.193	-19.920	12.727
PASSIVITA' A MEDIO LUNGO TERMINE	-10.762	-10.564	-198
CAPITALE INVESTITO	68.050	54.968	13.082
PATRIMONIO NETTO TOTALE	54.895	54.957	-62
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA)	13.155	11	13.144

Valori in Euro/000

Le attività immobilizzate incrementano di 553 mila euro principalmente per effetto degli investimenti al netto degli ammortamenti di periodo.

La variazione del Capitale Circolante Netto, in aumento di circa 12,7 milioni, come prima commentato, deriva principalmente dalla diminuzione prevista debiti correnti (11,2 milioni di euro) e, in misura minore, dall'incremento dei crediti commerciali (1,5 milioni di euro).

Le passività non finanziarie a medio lungo termine incrementano di 198 mila euro di euro per effetto principale dell'aumento della parte non corrente del Fondo di ripristino (291 mila euro di euro) e delle passività fiscali differite (45 mila euro) parzialmente compensato da una diminuzione del Fondo TFR (139 mila euro).

Per effetto di quanto suddetto, il Capitale investito della Società al 31 marzo 2011 incrementa di circa 13,1 milioni di euro (+23,8%) rispetto al 31 dicembre 2010.

Posizione Finanziaria Netta

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 marzo 2011, riportata in dettaglio nel prospetto che segue, è negativa per **13,15 milioni di euro**, a fronte di un valore negativo per 11 mila euro di euro al 31 dicembre 2010. La variazione è principalmente riconducibile al pagamento di debiti correnti che, storicamente, arrivano a scadenza nel primo trimestre dell'anno. A tal proposito, si ricorda che al 31 marzo 2010 l'Indebitamento Finanziario Netto ammontava a 10,33 milioni di euro per poi praticamente azzerarsi (-11 mila euro) a fine 2010.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31.03.2011	31.12.2010	Var. Ass. 2011/2010
A. Cassa	11	11	0
B. Altre disponibilità liquide	5.325	13.533	-8.208
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	5.336	13.544	-8.208
E. Crediti finanziari correnti	0	0	0
F. Debiti bancari correnti	4.712	0	4.712
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)	4.712	0	4.712
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E) – (D)	-624	-13.544	12.920
K. Debiti bancari non correnti	13.778	13.555	224
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	0	0	0
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	13.778	13.555	224
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N) (P.F.N.)	13.155	11	13.144

Valori in Euro/000

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 rispetta ampiamente i *convenants* previsti dal contratto di finanziamento a lungo termine in corso di utilizzo. Al 31 marzo 2011, non sono in essere altri *covenants* o *negative pledges*.

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

INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI

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

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

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

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

(valori in €/000)	Aviation		Non Aviation		Poste non allocate (Corporate)		Totale	
<i>Conto economico</i>	<i>31-mar-11</i>	<i>31-mar-10</i>	<i>31-mar-11</i>	<i>31-mar-10</i>	<i>31-mar-11</i>	<i>31-mar-10</i>	<i>31-mar-11</i>	<i>31-mar-10</i>
Ricavi operativi	7.923	7.039	3.414	3.495	0	-	11.337	10.534
Ricavi per serv. costruz.	636	1.223	115	1.027	-	-	751	2.249
Totale Ricavi di settore	8.559	8.261	3.529	4.522	0	-	12.088	12.783
Costi operativi (1)	5.957	6.014	2.478	2.665	1.770	1.632	10.205	10.310
Costi per serv. costruz.	605	1.164	110	978	-	-	715	2.142
Ammort.ti e accanton.ti	1.023	808	246	259	101	64	1.370	1.132
Risultato operativo	973	274	695	620	-1.870	-1.696	-202	-801
Gestione finanziaria	-	-	-	-	-72	-69	-72	-69
Ris. ante imposte	-	-	-	-	-	-	-274	-870
Imposte di periodo	-	-	-	-	123	415	123	415
Ris. netto di periodo	-	-	-	-	-	-	-151	-455
<i>Situazione patrimoniale-finanziaria</i>	<i>31-mar-11</i>	<i>31-dic-10</i>	<i>31-mar-11</i>	<i>31-dic-10</i>	<i>31-mar-11</i>	<i>31-dic-10</i>	<i>31-mar-11</i>	<i>31-dic-10</i>
Attività correnti	8.799	8.498	4.743	3.532	7.302	15.543	20.845	27.573
Attività non correnti	53.969	53.603	28.851	28.908	3.185	2.941	86.005	85.452
<i>Altre informazioni</i>	<i>31-mar-11</i>	<i>31-dic-10</i>	<i>31-mar-11</i>	<i>31-dic-10</i>	<i>31-mar-11</i>	<i>31-dic-10</i>	<i>31-mar-11</i>	<i>31-dic-10</i>
Investimenti	959	6.616	156	6.021	98	360	1.214	12.997

(1) Fra cui Canoni aeroportuali pari ad €440 migliaia al 31 marzo 2010 (ripartiti per €256 migliaia al settore Aviation e per €184 migliaia al settore Non Aviation) ed €385 migliaia al 31 marzo 2009 (ripartiti per € 204 migliaia al settore Aviation ed € 181 migliaia al settore Non Aviation).

SBU “AVIATION”

I ricavi operativi della SBU “Aviation” nel primo trimestre 2011, pari a 7,92 milioni di euro, risultano in aumento del 12,6% rispetto allo stesso periodo 2010. La variazione positiva è principalmente conseguente all’aumento del traffico passeggeri del 12,8% ed in misura minore ad un leggero incremento tariffario di alcuni diritti previsto dal Contratto di Programma nel 2011.

I ricavi per servizi di costruzione, in calo del 48%, riflettono i minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nel primo trimestre del 2011 rispetto allo stesso periodo del 2010. In particolare, i primi tre mesi del 2010 erano stati caratterizzati dagli investimenti relativi agli interventi sulla pista secondaria.

I costi operativi, pari a 5,96 milioni di euro, sono diminuiti dello 0,9% rispetto al primo trimestre 2010. Tale decremento è principalmente dovuto ad un minor costo del lavoro e di quello per materiale di consumo per servizi di assistenza.

I costi per servizi di costruzione, diminuiti del 48% come per i ricavi, seguono l’andamento degli investimenti oggetto di concessione diminuiti, nel settore Aviation, per un importo di 559 mila euro rispetto al primo trimestre 2010.

La voce “ammortamenti e accantonamenti” è incrementata del 26,6% per effetto principale di maggiori accantonamenti al Fondo di ripristino per prossimi interventi relativi ad infrastrutture di volo e piazzali aeromobili.

Conseguentemente, il risultato operativo di settore del primo trimestre 2011 registra un incremento del 254,5% rispetto all’analogo periodo del 2010.

SBU “NON AVIATION”

I ricavi operativi della SBU “Non Aviation”, pari al 31 marzo 2011 a 3,41 milioni di euro, registrano una diminuzione del 2,3%. Sul primo trimestre 2011 ha principalmente inciso la sostituzione della sub-concessione di un importante punto retail in area Airside che, al fine di consentire la continuità commerciale/operativa del punto vendita, ha comportato la rinegoziazione dei parametri economici al ribasso rispetto al precedente partner.

I ricavi per servizi di costruzione registrano minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nel primo trimestre del 2011 rispetto allo stesso periodo del 2010. In particolare, l’importo dei primi tre mesi del 2010 rifletteva lo stato di avanzamento dei lavori per la realizzazione del Cargo Village.

I costi operativi, pari a 2,48 milioni di euro al 31 marzo 2011, hanno registrato, a seguito della riduzione del costo del lavoro (riduzione degli organici) e di quello di pubblicità e marketing, un calo del 7,0%.

I costi per servizi di costruzione, in calo del 88,8% come per l’analogo voce di ricavo, seguono l’andamento dei minori investimenti oggetto di concessione registrata nel primo trimestre del 2011.

Gli ammortamenti e gli accantonamenti diminuiscono (-5,1%) a seguito minori accantonamenti al Fondo di ripristino.

Conseguentemente, il risultato operativo di settore del 2011 registra un incremento del 12,2% rispetto al primo trimestre 2010.

POSTE NON ALLOCATE (CORPORATE)

I valori indicati nelle poste non allocate riguardano principalmente costi di Corporate non direttamente attribuibili ai due settori di business quali, ad esempio, il costo del lavoro del personale di staff, 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'8,5% derivante principalmente dall'incremento del costo del lavoro e delle prestazioni di terzi.

Al 31 marzo 2011, la voce ammortamenti e accantonamenti registra un incremento del 56,7%, principalmente per effetto di maggiori ammortamenti ed accantonamenti al fondo di ripristino.

GLI INVESTIMENTI

La seguente tabella riporta gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2011:

Valori espressi in Euro/000	Sub-tot	Sub-tot	Sub-tot	Totale
Totale Investimenti al 31.03.2011				1.214
A) Immobilizzazioni Immateriali			830	
- software		79		
- diritti di concessione		274		
riqualifica aree interne ed impianti aerostazione pax	116			
interventi di miglioramento pista secondaria	62			
pozzo artesiano	57			
interventi di miglioramento su piazzali aeromobili	23			
altri minori	16			
- <i>immob. in corso</i>		477		
interventi di miglioramento aree di manovra (strip & resa)	313			
riqualifica aree interne ed impianti aerostazione pax	84			
realizzazione infrastruttura area cargo village (lotto A)	36			
riqualifica parcheggi e viabilità fronte aerostazione pax	26			
altri minori	18			
B) Immobilizzazioni Materiali			383	
- terreni e fabbricati (*)		36		
- autoveicoli		-		
- attrezzature ind.li e comm.li		2		
- impianti e macchinari		275		
transporter	125			
botte acqua	64			
attrezzature radiogene varchi passeggeri	54			
impianti pubblicitari	18			
altri minori	14			
- <i>immob. in corso</i>		2		
- <i>altri beni</i>		68		
macchine elettroniche (HW)	50			
mobili e arredi	18			

(*) Terreni e fabbricati di proprietà SAT.

Nel corso dei primi tre mesi del 2011 la Società ha consuntivato investimenti per complessivi 1,2 milioni di euro, di cui 830 mila euro riguardanti immobilizzazioni immateriali e 383 mila euro relativi ad immobilizzazioni materiali.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali hanno riguardato principalmente (751 mila euro) la costruzione ed il potenziamento di infrastrutture aeroportuali oggetto della concessione, di cui diritti di concessione per 274 mila euro ed immobilizzazioni immateriali in corso per 477 mila euro. In particolare, le immobilizzazioni in corso hanno consuntivato nel trimestre un ulteriore avanzamento dei lavori per il miglioramento delle aree di manovra (313 mila euro).

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno riguardato principalmente l'acquisto di autoveicoli di rampa (189 mila euro), di attrezzature radiogene (54 mila euro) e macchine elettroniche (50 mila euro).

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

LE RISORSE UMANE

Gli organici SAT

La seguente tabella illustra l'**organico medio** (espresso in Equivalent Full Time) relativo al primo trimestre 2010, al primo trimestre 2011 e le relative variazioni:

	2010	2011	Δ +/-
Dirigenti	8,0	8,0	0,0
Impiegati	261,7	260,7	-1,0
Operai	100,3	96,9	-3,4
Totale	370	365,6	-4,4

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

Nel primo trimestre del 2011 l'organico medio dei dipendenti SAT ha registrato una diminuzione di in termini assoluti di 4,4 EFT, pari ad un -1,2% rispetto allo stesso periodo del 2010.

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

- decremento di 6,9 EFT nella funzione "Operations" (-2.7%)
- incremento di 1,7 EFT nella funzione "Security" (+3.1%)
- incremento di 0,8 EFT unità nelle funzioni di "Staff" (+1.3%).

In questo contesto, si rileva un incremento della produttività del primo trimestre del 2011 rispetto al medesimo periodo del 2010, intesa come rapporto tra Unità di Traffico (1 UTA equivale ad 1 passeggero o 100 kg di merce e posta) ed EFT, pari al 13,5%, derivante da correlate azioni di efficientamento del sistema organizzativo.

Al riguardo, si ricorda che, a fronte di un incremento del traffico UTA del 12,1%, si registra una diminuzione degli organici medi (EFT) dell'1,2%.

Il costo del personale del primo trimestre 2011 risulta pari a circa 4,9 milioni di euro, **in calo del 2,1%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente dovuto principalmente alla risultante dei seguenti fattori :

- assenza dei costi per incentivazione all'esodo che avevano caratterizzato il primo trimestre 2010 (249 mila euro);
- riduzione dei costi per minore organico consuntivato;
- incrementi di costo dovuti al rinnovo del CCNL, agli automatismi contrattuali ed alle voci variabili.

OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi di quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28.7.2006 si precisa che la Società durante il primo trimestre 2011 non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali.

RAPPORTI CON SOCIETÀ COLLEGATE E CORRELATE

Alla data del 31 marzo 2011, SAT detiene partecipazioni nelle seguenti società:

- **Alatoscana S.p.A.** (società che gestisce l'Aeroporto dell'Isola d'Elba) - Partecipazione detenuta da SAT: **29,21%** del capitale sociale. Alla data del 31 dicembre 2010 la collegata Alatoscana SpA ha chiuso il bilancio 2010 con una perdita di 622 mila euro a fronte di un Patrimonio Netto di 814 mila euro ed un Capitale Sociale pari ad 547.450 euro.

Sempre alla data del 31 marzo 2011, SAT ha in essere un contratto con la partecipata, in continuità con i precedenti esercizi, riguardante lo svolgimento *in service* delle attività di staff pari a circa 1,3 mila euro.

- **Jet Fuel Co. S.r.l.** (società costituita da SAT per la gestione del deposito di carburante centralizzato presso lo scalo aeroportuale di Pisa) – Partecipazione detenuta da SAT: **51,00%** del capitale sociale. Costituita il 27 gennaio 2009 ed in attesa di poter iniziare la propria attività, ha al 31 marzo 2011 un capitale sociale pari a 150 mila euro, ed ha chiuso il bilancio 2010 con una perdita di 148 mila euro a fronte di un Patrimonio Netto di 126 mila euro. Al 31 marzo 2011, la controllata non ha in essere contratti con SAT.

Alla data del 31 marzo 2011 SAT ha in essere rapporti con la Regione Toscana relativi ad un contributo in conto investimenti di cui alla delibera della Regione Toscana n.1.119 del 22/12/2008.

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

Si precisa inoltre che nel primo trimestre del 2011 non si sono registrate operazioni atipiche con parti correlate.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Traffico

SAT ha chiuso il mese di **aprile** registrando un totale di 397.613 passeggeri trasportati con una **crescita pari al 34,7%** rispetto allo stesso periodo del 2010 (+ 102.481 passeggeri)².

Anche il **Load Factor** dei voli di linea del mese di aprile ha evidenziato **un incremento** rispetto allo stesso periodo del 2010, passando dal 71,7% al 75,6% (**+3,86 punti percentuali**). A fronte di una crescita dei posti offerti del 28,9%, il traffico passeggeri trasportati è salito del 35,9%.

Nel primo quadrimestre dell'anno i passeggeri complessivi sono stati 1.127.348, per una **crescita del 19,7%** sullo stesso periodo del 2010, pari a 185.236 passeggeri in più transitati dal Galilei.

Il quadrimestre registra una crescita del fattore di riempimento medio. Il periodo gennaio-aprile 2011 consuntiva un **Load Factor** del 72,09% contro il 69,05% registrato nei primi quattro mesi 2010 (**+3,05 punti percentuali**). A fronte di una crescita dei posti offerti del 15,5%, il traffico passeggeri trasportati è salito del 20,6%.

La stagione estiva 2011

Rispetto all'estate 2010 sono **8 le nuove destinazioni**: Tenerife e Tampere operate da Ryanair, Helsinki da Finnair e poi Praga, Atene, Minorca, Palma de Maiorca e Olbia operate da **Alitalia/AirOne**.

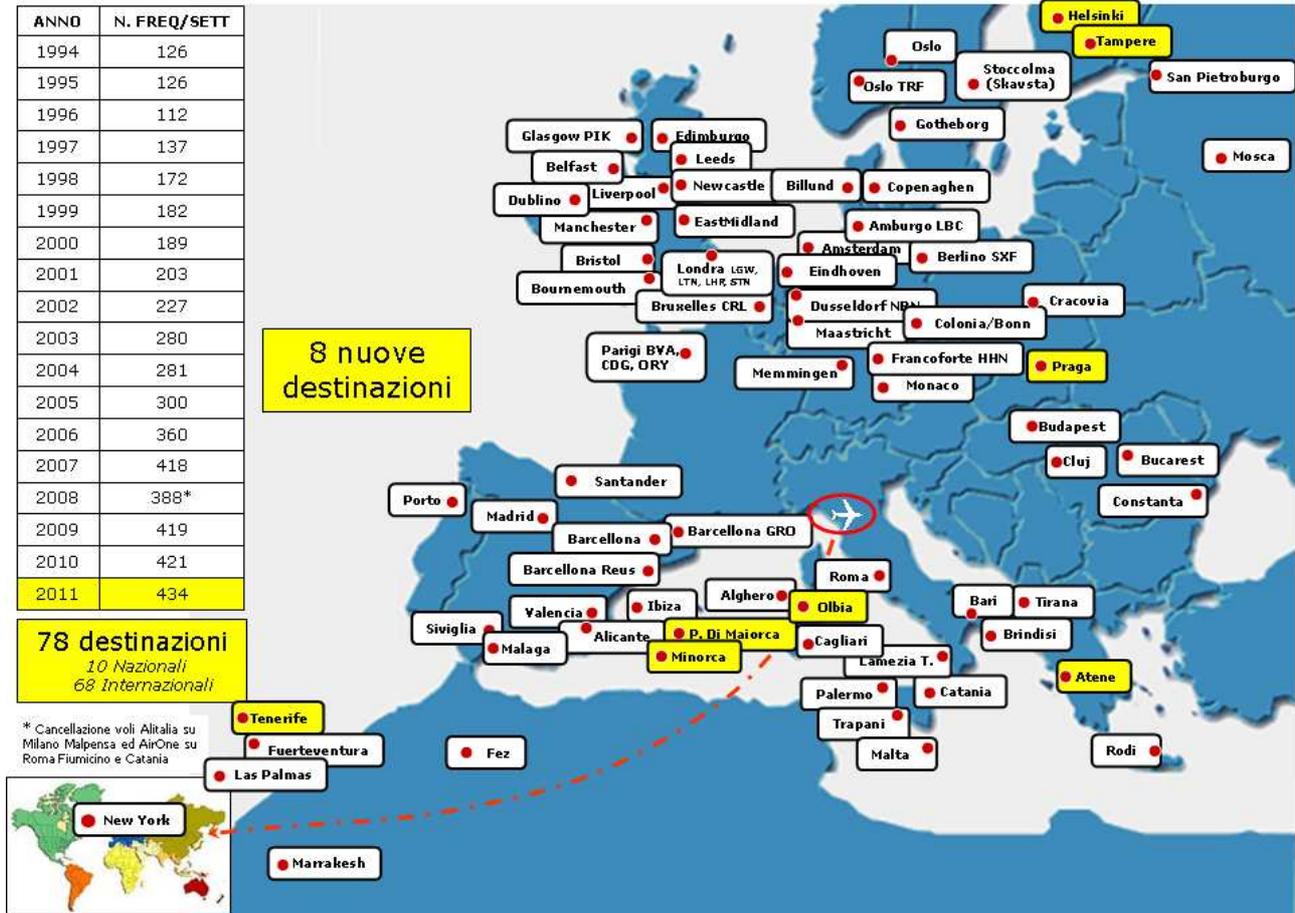
A partire dal 1° luglio 2011 **Alitalia/Air One** posizionerà sull'Aeroporto di Pisa un aeromobile Airbus 320 da 180 posti facendo così del **Galilei la sua seconda base** (dopo Milano Malpensa) e diventando il secondo vettore basato a Pisa. Oltre alle nuove destinazioni già citate, il vettore aprirà da Pisa anche i collegamenti per Catania, Lamezia Terme e Tirana.

Assieme a queste nuove rotte nell'estate 2011, all'interno del network del Galilei sono confermate importanti destinazioni quali **New York JFK** operato da **Delta Air Lines** a partire da giugno con 6 frequenze settimanali (unico collegamento di linea diretto tra la Toscana e gli USA) e **Mosca e San Pietroburgo di Windjet** ovvero gli unici collegamenti di linea diretti dalla Toscana per la Russia.

Inoltre, **Germanwings**, vettore *low fares* del gruppo Lufthansa, dal 27 marzo 2011 ha iniziato ad operare dal Galilei, cinque volte alla settimana, il volo per Colonia/Bonn con un Airbus A319 da 150 posti.

Il network dell'Aeroporto Galileo Galilei di Pisa per la stagione estiva 2011 evidenzia, rispetto al 2010, un incremento sia del numero delle destinazioni (78 contro le 74 della Summer 2010) che di quello delle frequenze (434 contro le 421 della Summer 2010).

² Si ricorda che nel periodo 15-29 aprile 2010 il blocco del traffico aereo causato dalla nube di ceneri del vulcano islandese Eyjafjallajkull ha determinato per l'Aeroporto di Pisa la cancellazione di 554 voli di linea.



Il numero delle compagnie aeree che hanno operato sull'Aeroporto Galileo Galilei di Pisa nella stagione estiva 2011 è pari a 19 (8 IATA e 11 Low Cost) a fronte delle 8 (6 IATA e 12 Low Cost) che hanno operato nel medesimo periodo 2010.

Di seguito è riportato il loro elenco:



Altri aspetti di rilievo

Lo scorso **13 aprile è stato sottoscritto** da tutti i soggetti coinvolti Regione Toscana, Provincia di Pisa, Comune di Pisa, RFI Rete Ferroviaria Italiana S.p.A., FS Sistemi Urbani S.p.A. e SAT, **l'Accordo di Programma** (convenzione mediante la quale le parti coordinano le loro attività per la realizzazione dell'opera) che dà il via alla realizzazione del **"People Mover"** la cui entrata in funzione è prevista per la fine del 2015.

In base a tale accordo, la Regione Toscana si è impegnata a finanziare per 27,8 milioni di euro il Comune di Pisa quale **soggetto attuatore** del Progetto People Mover insieme alla sua società "in house" PisaMo S.p.A.

Al contempo, SAT si è impegnata a rendere disponibili le aree oggetto dell'intervento People Mover, già previsto dal Piano di Sviluppo Aeroportuale presentato ai competenti uffici dell'ENAC, per consentire le attività di progettazione e realizzazione delle opere nei tempi previsti dal cronoprogramma.

L'Assemblea straordinaria ed ordinaria degli azionisti della Società del 29 aprile 2011 ha approvato in prima convocazione il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010 e la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione in merito alla destinazione dell'utile d'esercizio, pari ad Euro 3.534.621, che prevedeva:

- (i) di accantonare il 5% dell'utile di esercizio a riserva legale per complessivi euro 176.731 euro;
- (ii) di destinare:
 - a) a dividendo un totale di euro 1.281.800 euro pari ad euro 0,13 per ognuna delle 9.860.000 azioni ordinarie emesse alla data del 14 marzo 2011, data di approvazione del progetto di bilancio;
 - b) per i restanti euro 2.076.090 euro a riserva straordinaria in modo da garantire il cash-flow disponibile per far fronte agli investimenti della Società;
- (iii) di mettere in pagamento il dividendo di euro 0,13 euro per azione, corrispondente alla cedola n. 5, a partire dal 26 maggio 2011, con data di "stacco" cedola in Borsa fissato al 23 maggio 2011.

Nomina del Collegio Sindacale

L'Assemblea ha inoltre nominato Sindaci Effettivi Paolo Parrini ed Antonio Martini (tratti dalla lista presentata dall'azionista Comune di Pisa anche per conto dei Soci aderenti al patto parasociale, rappresentante complessivamente il 55,31% del capitale sociale), Fabrizio Dendi (tratto dalla lista presentata dal azionista Finatan S.p.A., titolare del 17,32% del capitale sociale), Emanuela Fiammelli Volpi (nominata dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti), Loredana Durano (nominata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze), che ha assunto, ai sensi di Statuto, la carica di Presidente del Collegio Sindacale. Sindaci supplenti sono stati nominati Alessandro Nundini (tratto dalla lista presentata dall'azionista Comune di Pisa anche per conto dei Soci aderenti al patto parasociale, rappresentante complessivamente il 55,31% del capitale sociale) e Maurizio Masini (tratto dalla lista presentata dall'azionista Finatan S.p.A., titolare del 17,32% del capitale sociale).

Modifiche statutarie

In sede straordinaria, la medesima Assemblea degli Azionisti ha approvato la modifica dell'art. 3 (Oggetto Sociale) e dell'art. 15 (Consiglio di Amministrazione) dello Statuto Sociale.

In particolare, la modifica dell'oggetto sociale consentirà alla Società di meglio cogliere le opportunità di sviluppo strategico orizzontale e verticale mediante un nuovo approccio teso a massimizzare tutti i potenziali aspetti sia attraverso le attività specifiche prettamente inerenti la gestione dell'infrastruttura aeroportuale che quelle collaterali.

Rientrano tra quest'ultimi, la valutazione di opportunità d'investimento in termini d'integrazioni orizzontali con altri aeroporti, anche al di fuori dei confini della Toscana, verticali (cioè in settori diversi ma afferenti all'area del *core business*) e di *real estate*.

Questo dovrà comunque avvenire nel rispetto della prevalenza dell'attività di gestione aeroportuale rispetto alle attività ad essa connesse e collegate.

La modifica dell'art. 15, con efficacia dal 31 dicembre 2011, riguarda, in sintesi, l'aumento da 9 ad 11 dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

I risultati positivi conseguiti dalla Società al 31 marzo 2011 uniti all'ulteriore rafforzamento del trend di crescita del traffico passeggeri dell'Aeroporto Galileo Galilei di Pisa (dato progressivo al 30 aprile: +19,7%) grazie anche all'ottima *performance* del mese di aprile (+34,7% rispetto allo stesso mese del 2010), sono fattori che ci inducono a guardare con fiducia ai risultati di fine anno, sia economici che di traffico.

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 2011 azioni proprie o di Società Controllanti anche tramite società fiduciarie o per interposta persona.

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

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Costantino Cavallaro

SCHEMI DI BILANCIO

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

	31.03.2011	31.03.2010	VARIAZIONE
RICAVI			
Ricavi operativi	11.148.251	10.395.475	752.776
Ricavi per servizi di costruzione	750.983	2.249.399	-1.498.415
Altri ricavi	188.966	138.440	50.525
TOTALE RICAVI (A)	12.088.200	12.783.315	-695.115
COSTI			
Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	216.823	306.200	-89.377
Costi del personale	4.885.106	5.018.093	-132.988
Costi per servizi	4.344.360	4.260.313	84.047
Costi per servizi di costruzione	715.222	2.142.284	-1.427.062
Altre spese operative	758.236	725.862	32.374
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	410.514	377.267	33.247
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	424.195	412.030	12.165
Accantonamenti a fondi di ripristino e sostituzione	504.084	312.522	191.562
Accantonamenti e svalutazioni	31.401	30.149	1.252
TOTALE COSTI (B)	12.289.940	13.584.719	-1.294.779
RISULTATO OPERATIVO (A-B)	-201.740	-801.404	599.664
GESTIONE FINANZIARIA			
Proventi finanziari	43.223	16.505	26.718
Oneri finanziari	-115.410	-85.243	-30.168
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	-72.188	-68.738	-3.450
RISULTATO ANTE IMPOSTE	-273.928	-870.142	596.214
Imposte di periodo	123.265	414.834	-291.569
RISULTATO DI PERIODO	-150.663	-455.308	304.645
Utile (perdita) per azione	-0,015	-0,046	0,031

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

	31.03.2011	31.03.2010	VARIAZIONE
RISULTATO DI PERIODO	-150.663	-455.308	304.645
Utili (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")	88.733	-110.595	199.328
RISULTATO COMPLESSIVO DI PERIODO	-61.930	-565.904	503.973

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

ATTIVO	31.03.2011	31.12.2010	VARIAZIONE
ATTIVITA' NON CORRENTI			
ATTIVITA' IMMATERIALI			
Diritti di concessione	51.000.343	51.077.198	-76.855
Diritti di brevetto industriale	310.685	290.981	19.704
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.503.112	10.026.059	477.053
Totale Attività Immateriali	61.814.140	61.394.238	419.903
ATTIVITA' MATERIALI			
Terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili	1.394.254	1.433.430	-39.176
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	17.214.078	17.218.753	-4.674
Totale Attività Materiali	18.608.332	18.652.183	-43.851
PARTECIPAZIONI			
Partecipazioni in altre imprese	1.597.085	1.508.352	88.733
Totale Partecipazioni	1.597.085	1.508.352	88.733
ATTIVITA' FINANZIARIE			
Depositi cauzionali	2.225.595	2.225.295	300
Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	1.159.854	1.159.854	0
Totale Attività Finanziarie	3.385.449	3.385.149	300
Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	599.680	511.930	87.751
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	86.004.687	85.451.851	552.836
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	0	0	0
CREDITI			
Crediti verso i clienti	11.175.887	9.974.811	1.201.076
Crediti verso società collegate	194.806	187.545	7.261
Crediti tributari	103.511	169.884	-66.373
Crediti verso altri esigibili entro l'anno	2.467.916	2.122.986	344.930
Totale Crediti Commerciali e diversi	13.942.121	12.455.227	1.486.894
Imposte anticipate recuperabili entro l'anno	1.566.662	1.573.888	-7.227
Cassa e mezzi equivalenti	5.335.787	13.543.588	-8.207.800
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	20.844.570	27.572.703	-6.728.133
TOTALE ATTIVO	106.849.257	113.024.554	-6.175.297

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

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.03.2011	31.12.2010	VARIAZIONE
CAPITALE E RISERVE			
Capitale	16.269.000	16.269.000	0
Riserve di capitale	36.303.084	36.303.084	0
Riserva rettifiche IAS	-2.834.444	-2.834.444	0
Riserva di fair value	1.401.187	1.312.453	88.733
Utili (perdite) portati a nuovo	3.906.809	372.188	3.534.621
Utile (perdita) di esercizio	-150.663	3.534.621	-3.685.285
TOTALE PATRIMONIO NETTO	54.894.973	54.956.903	-61.930
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE			
Passività fiscali differite	337.826	293.074	44.752
Fondi rischi e oneri	21.632	20.857	775
Fondi di ripristino e sostituzione	4.834.381	4.543.032	291.350
TFR e altri fondi relativi al personale	3.757.250	3.896.125	-138.875
Passività finanziarie	13.778.498	13.554.561	223.937
Altri debiti esigibili oltre l'anno	1.810.943	1.810.943	0
TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE	24.540.531	24.118.592	421.938
PASSIVITA' CORRENTI			
Scoperti bancari e finanziamenti	4.712.103	0	4.712.103
Debiti tributari	4.112.618	4.095.237	17.381
Debiti verso fornitori	8.747.953	17.484.073	-8.736.121
Debiti verso Istituti previdenziali	975.530	1.405.234	-429.703
Altri debiti esigibili entro l'anno	5.942.889	8.103.377	-2.160.488
Fondi di ripristino e sostituzione	2.643.431	2.476.003	167.428
Acconti	279.231	385.135	-105.904
Totale debiti commerciali e diversi	18.589.033	29.853.822	-11.264.789
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	27.413.754	33.949.059	-6.535.305
TOTALE PASSIVITA'	51.954.285	58.067.651	-6.113.367
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	106.849.257	113.024.554	-6.175.297

**PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI
PATRIMONIO NETTO AL 31 MARZO 2011 (in migliaia di Euro)**

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	RISERVE DI RIVALUTAZIONE EX LEGGE 413/91	RISERVA LEGALE	RISERVE STATUTARIE	ALTRE RISERVE	RISERVA RETTIFICHE IAS	RISERVA ATTIVITA' FINANZIARIE "AVAILABLE FOR SALE"	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO/ PERIODO	PATRIMONIO NETTO
PN al 31 dicembre 2009 - RIESPOSTO (*)	16.269	18.941	435	1.360	13.892	66	-2.834	1.721	-49	3.114	52.916
DESTINAZIONE UTILE	-	-	-	135	1.473	-	-	-	421	-2.029	-
DIVIDENDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.085	-1.085
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA	-	-	-	-	-	-	-	-409	-	3.535	3.126
PN al 31 dicembre 2010	16.269	18.941	435	1.495	15.366	66	-2.834	1.312	372	3.535	54.957
PN al 31 dicembre 2010	16.269	18.941	435	1.495	15.366	66	-2.834	1.312	372	3.535	54.957
DESTINAZIONE UTILE	-	-	-	-	-	-	-	-	3.535	-3.535	0
DIVIDENDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA	-	-	-	-	-	-	-	89	-	-151	-62
PN al 31 marzo 2011	16.269	18.941	435	1.495	15.366	66	-2.834	1.401	3.907	-150	54.895

RENDICONTO FINANZIARIO (importi in migliaia di Euro)		
	1 trim. 2011	1 trim. 2010
A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Posizione Finanziaria Netta Corrente)	13.544	4.521
B- Flusso monetario da attività di periodo		
Risultato netto di periodo (9)	(151)	(455)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	411	53
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	424	737
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto accantonamento (pagamenti)	9 (148)	51 (209)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi	(1.487)	(2.104)
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	(81)	(28)
(Incremento) decremento delle rimanenze	0	0
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	(11.432)	(5.123)
Incremento (decremento) dei debiti tributari (10)	17	258
Incremento (decremento) delle imposte differite	45	(8)
Variazione netta dei fondi di ripristino e sostituzione	459	267
Variazione netta dei fondi oneri e rischi	1	1
Totale (B)	(11.933)	(6.562)
C- Flusso monetario da/(per) attività di investimento		
(Investimenti) in attività materiali dell'attivo non corrente al netto dei disinvestimenti	(380)	(1.020)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(830)	(1.429)
Disinvestimenti di Partecipazioni in altre imprese	0	(4)
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	(0)	2
Totale (C)	(1.211)	(2.451)
D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie		
Accensione di passività finanziarie a medio/lungo termine	224	1.729
Totale (D)	224	1.729
E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(12.920)	(7.283)
F- Disponibilità monetarie nette finali (Posizione Finanziaria Netta Corrente) (A+E)	624	(2.761)

(9) Il risultato di periodo include interessi passivi per € 49 migliaia (€ 30 migliaia nel primo trim. 2010).

(10) Le imposte pagate nel primo trim. 2011 sono pari ad € 0 migliaia (€ 0 migliaia nel primo trim. 2010).