



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2012

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

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

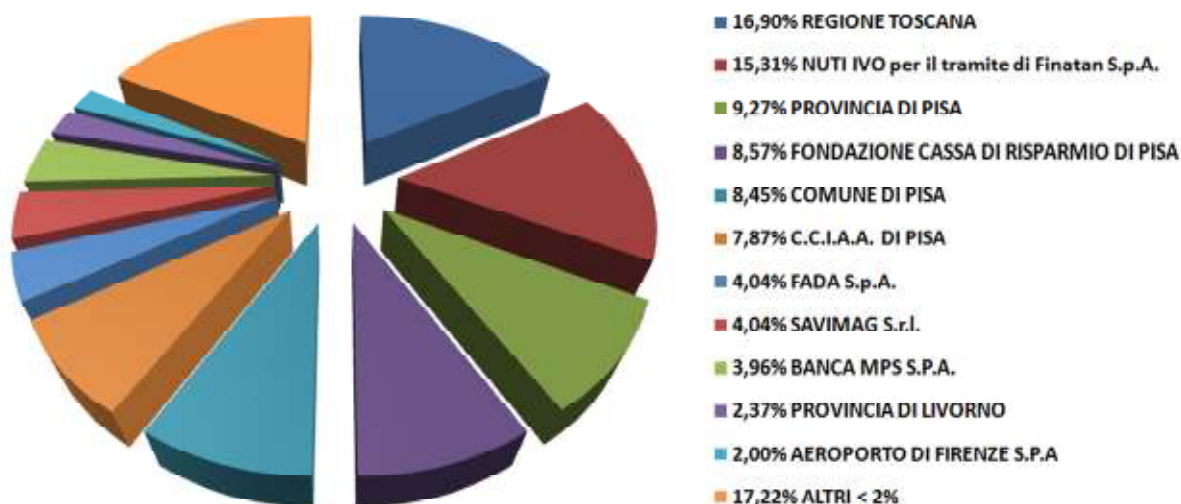
SOMMARIO

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE **AL 31 MARZO 2012**

Pag. 3	COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE
Pag. 4	COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI
Pag. 5	RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE - Premessa - Andamento della gestione al 31 marzo 2012 - Analisi del traffico dell'Aeroporto G. Galilei - Risultati della gestione - Informativa per settori operativi - Gli investimenti - Le risorse umane - Operazioni atipiche e/o inusuali - Rapporti con società controllate collegate e correlate - Fatti di rilievo avvenuti nel primo trimestre 2012 - Eventi successivi al 31 marzo 2012 - Prevedibile evoluzione della gestione per l'esercizio in corso
Pag. 32	BILANCIO TRIMESTRALE ABBREVIATO - SCHEMI DI BILANCIO AL 31 MARZO 2012 - Conto Economico e Conto Economico Complessivo - Situazione Patrimoniale - Finanziaria - Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto - Rendiconto Finanziario

COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE

Si riporta di seguito il prospetto riepilogativo nominativo dei soggetti che alla data del 14 maggio 2012, partecipano, direttamente o indirettamente, in misura superiore al 2% al capitale sociale sottoscritto rappresentato da azioni con diritto di voto, secondo le risultanze del Libro dei Soci, integrate dalle comunicazioni ex art. 120, D.Lgs. 58/1998.



Patti parasociali

- In data 20 luglio 2010, Regione Toscana (16,9%), Provincia di Pisa (9,27%), Provincia di Livorno (2,37%), Provincia di Firenze (1,04%), Provincia di Lucca (1,04%), Comune di Pisa (8,45%), Comune di Livorno (0,74%), Comune di Firenze (0,70%), C.C.I.A.A. di Firenze (1,42%), C.C.I.A.A. di Livorno (0,31%), C.C.I.A.A. di Pisa (7,87%) in qualità di soci di Società Aeroporto Toscano SAT S.p.A. hanno rinnovato per un ulteriore triennio il patto parasociale a decorrere dal 26 luglio 2010. In occasione del rinnovo anche la Fondazione Cassa di Risparmio di Pisa (apportando 513.524 azioni sindacate, pari al 5,21% del capitale sociale di SAT) ha sottoscritto il Patto unitamente ai predetti soci. I soggetti aderenti al nuovo Patto Parasociale hanno complessivamente conferito azioni pari al 55,31% del capitale sociale della Società.
- In data 12 settembre 2011, Finatan S.p.A., Fada S.p.A e Savimag S.r.l. hanno stipulato un patto di sindacato della durata di tre anni. I soggetti aderenti al nuovo patto parasociale risultano detenere complessivamente il 23,39% del capitale sociale della Società.

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

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

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Costantino CAVALLARO	Presidente
Gina GIANI	Amministratore Delegato
Francesco BARACHINI	Consigliere
Cosimo BRACCI TORSI	Consigliere
Albino CAPORALE	Consigliere
Vando D'ANGIOLO	Consigliere
Cristina GRIECO	Consigliere
Raffaele MADONNA	Consigliere
Ivo NUTI	Consigliere
Giorgio OLIVATO	Consigliere
Pierfrancesco PACINI	Consigliere

Collegio Sindacale

Loredana DURANO	Presidente
Michela BERNARDINI	Sindaco effettivo
Fabrizio DENDI	Sindaco effettivo
Emanuela FIAMMELLI	Sindaco effettivo
Antonio MARTINI	Sindaco effettivo

Segretario Consiglio di Amministrazione

Valter NENCIONI

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

Marco FORTE

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

PREMESSA

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2012 è stato redatto ai sensi del D.lgs 58/1998 conformemente a quanto disposto dall'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005 (Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 recante "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", Delibera Consob n. 15520 del 27 luglio 2006 recante "Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n. 11971/99", Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 recante "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. 58/98"), ed in particolare in conformità allo IAS 34 relativo alle rendicontazioni infrannuali. Il resoconto è composto dai prospetti contabili, dai commenti degli Amministratori sull'andamento della gestione e sull'evoluzione dell'attività nel corso del 2012. Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB) e adottati dalla commissione Europea secondo la procedura di cui all'art.16 del Regolamento europeo n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Si segnala che il presente Resoconto non è assoggettato a revisione contabile.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2012

In uno scenario caratterizzato dal persistere della difficile congiuntura economica, confermata dalle ultime stime di Bankitalia che vede il PIL dell'Italia del primo trimestre del 2012 in calo dello 0,7% rispetto agli ultimi tre mesi del 2011, SAT ha iniziato il 2012 continuando a registrare una crescita del traffico e dei risultati economici, culminati nell'ottenimento, per la prima volta nella sua storia¹, in assenza di eventi eccezionali, di un utile di periodo nel primo trimestre dell'anno.

E' opportuno qui ricordare che i volumi di traffico dell'aeroporto Galileo Galilei di Pisa sono storicamente condizionati, come per la maggior parte degli aeroporti italiani, da fenomeni di stagionalità con picchi operativi nei periodi estivi che influenzano negativamente i margini reddituali del primo trimestre dell'anno.

In termini di traffico passeggeri, nel primo trimestre del 2012 l'aeroporto Galilei di Pisa ha continuato la sua crescita ad un tasso del 3,6%, in decisa controtendenza rispetto a quello della media degli scali nazionali, in flessione dell'1,3%)². Tale risultato è stato ottenuto anche in conseguenza della piena operatività nel primo trimestre dell'anno della nuova base Air One, la seconda in Italia dopo Malpensa, attiva sul Galilei a partire dal 1° luglio 2011.

I positivi risultati di traffico hanno trovato riscontro nell'aumento del 6,9% dei ricavi totali, passati dai 12,1 milioni di euro del 31 marzo 2011 ai 12,8 milioni di euro del 31 marzo 2012.

Scendendo nel dettaglio, i ricavi operativi "Aviation", pari al 31 marzo 2012 a 8,3 milioni di euro, hanno registrato un aumento del 5,2% rispetto al primo trimestre del 2011.

In decisa crescita i ricavi operativi "Non Aviation" che, nonostante il difficile contesto macroeconomico generale che continua ad incidere negativamente sulla propensione al consumo, hanno registrato un aumento del 10,7% rispetto al primo trimestre del 2011 attestandosi così a 3,8 milioni di euro.

¹ Il risultato positivo registrato nel primo trimestre del 2006 era principalmente conseguente all'evento eccezionale della chiusura dell'aeroporto di Firenze Peretola causa lavori sulla pista ed al necessario riposizionamento del traffico aereo sull'aeroporto Galilei di Pisa.

² Fonte dati: Assaeroporti

Conseguentemente di rilievo l'incremento del 6,8% dei Ricavi Non Aviation a passeggero, passato da 4,68 euro del primo trimestre del 2011 a 5,0 euro del primo trimestre 2012.

Alla generale crisi del sistema economico SAT ha fatto fronte ponendo ancora maggiore attenzione all'efficienza dei processi, anche in ottica di contenimento dei costi. Al 31 marzo 2012, infatti, l'incremento (+6,9%) registrato dai ricavi operativi, pari al 31 marzo 2012 a 12,1 milioni di euro, è stato assorbito solo parzialmente dall'aumento (+2,2%) dei costi operativi, pari al 31 marzo 2012 a 10,4 milioni di euro.

Conseguentemente, al termine del primo trimestre del 2012 l'EBITDA ha chiuso in progresso del 47,0%, 1,7 milioni di euro rispetto a 1,2 milioni di euro dello stesso periodo del 2011, con un incidenza sui ricavi totali del 13,4%, in miglioramento rispetto al 9,7% del corrispondente dato dell'anno precedente.

In deciso miglioramento anche l'EBIT, passato da un valore negativo di 202 mila euro del 31 marzo 2011 a quello positivo di 154 mila euro del 31 marzo 2012.

SAT chiude così il primo trimestre del 2012 con un utile di periodo pari a 2 mila euro, in netto miglioramento rispetto alla perdita, pari a 151 mila euro, registrata al 31 marzo 2011.

ANALISI DEL TRAFFICO DELL'AEROPORTO G. GALILEI

Nel primo trimestre 2012 l'aeroporto Galilei di Pisa ha registrato una **crescita del traffico passeggeri pari al +3,6%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, per un totale di 756.174 passeggeri transitati.

Il prospetto che segue riporta l'andamento del traffico presso l'Aeroporto Galileo Galilei di Pisa del primo trimestre 2012, rispetto al medesimo periodo 2011, suddiviso nelle sue diverse componenti:

TRAFFICO AEROPORTO DI PISA				
	Gen-Mar 2012	Gen-Mar 2011	VAR. 2012/11	VAR.% 2012/11
Passeggeri commerciali	755.346	728.627	26.719	3,7%
Nazionali (Linea + Charter)	288.332	240.861	47.471	19,7%
Internazionali (Linea + Charter)	467.014	487.766	-20.752	-4,3%
Passeggeri Aviazione Generale	828	1.108	-280	-25,3%
TOTALE PASSEGGERI	756.174	729.735	26.439	3,6%
	Gen-Mar 2012	Gen-Mar 2011	VAR. 2012/11	VAR.% 2012/11
Movimenti Commerciali	7.097	7.002	95	1,4%
Nazionali (Linea + Charter)	2.675	2.182	493	22,6%
Internazionali (Linea + Charter)	4.184	4.590	-406	-8,8%
Cargo	238	230	8	3,5%
Movimenti Aviazione Generale	467	569	-102	-17,9%
TOTALE MOVIMENTI	7.564	7.571	-7	-0,1%
	Gen-Mar 2012	Gen-Mar 2011	VAR. 2012/11	VAR.% 2012/11
Tonnellaggio Commerciale	462.605	437.256	25.349	5,8%
Nazionali (Linea + Charter)	181.859	140.372	41.487	29,6%
Internazionali (Linea + Charter)	265.754	282.014	-16.260	-5,8%
Cargo	14.992	14.870	122	0,8%
Tonnellaggio Aviazione Generale	5.237	6.154	-917	-14,9%
TOTALE TONNELLAGGIO	467.842	443.410	24.432	5,5%
	Gen-Mar 2012	Gen-Mar 2011	VAR. 2012/11	VAR.% 2012/11
Merce via aerea (Kg)	1.399.540	1.351.968	47.572	3,5%
Merce via superficie (Kg)	136.418	183.402	-46.984	-25,6%
Posta (Kg)	29.225	25.807	3.418	13,2%
TOTALE MERCE E POSTA	1.565.183	1.561.177	4.006	0,3%
	Gen-Mar 2012	Gen-Mar 2011	VAR. 2012/11	VAR.% 2012/11
TOTALE UNITA' DI TRAFFICO	771.826	745.347	26.479	3,6%

Confronto con l'andamento del traffico del sistema aeroportuale italiano

L'incremento (+3,6%) registrato dall'aeroporto Galileo Galilei di Pisa nel primo trimestre del 2012 rispetto allo stesso periodo del 2011 assume un rilievo ancora maggiore se confrontato con quello della media degli scali italiani che hanno invece rilevato una flessione dell'1,3%, a conferma del difficile quadro del settore del trasporto aereo.

	Aeroporto	Passeggeri	%
	Roma (Sistema)	8.495.725	-1,4
	Milano (Sistema)	7.909.586	0,02
1	Venezia	1.396.527	2,2
2	Catania	1.206.359	-1,5
3	Bologna	1.149.887	-8,8
4	Napoli	1.059.686	0,8
5	Torino	881.853	-1,2
6	Palermo	831.546	-10,0
7	Bari	775.637	3,5
8	Pisa	756.174	3,6
9	Verona	662.356	3,0
10	Cagliari	594.067	-3,5
11	Treviso	477.672	-8,3
12	Brindisi	413.177	11,5
13	Lamezia T.	397.605	9,7
14	Firenze	363.854	-2,3
15	Genova	288.668	5,2
TOTALE SISTEMA AEROPORTUALE ITALIANO		29.031.004	-1,3

In particolare, come evidenziato nel seguente prospetto, nel primo trimestre del 2012 l'aeroporto Galilei di Pisa ha consuntivato il più alto tasso di crescita tra gli aeroporti italiani con oltre 3 milioni di passeggeri annui, sistemi aeroportuali di Roma e Milano³ esclusi:

	Aeroporto	Passeggeri	%
1	Pisa	756.174	3,6
2	Bari	775.637	3,5
3	Verona	662.356	3,0
4	Venezia	1.396.527	2,2
5	Napoli	1.059.686	0,8
6	Torino	881.853	-1,2
7	Catania	1.206.359	-1,5
8	Cagliari	594.067	-3,5
9	Bologna	1.149.887	-8,8
10	Palermo	831.546	-10,0
TOTALE SISTEMA AEROPORTUALE ITALIANO		29.031.004	-1,3

Analisi dell'andamento del traffico passeggeri del Galilei nel primo trimestre 2012

	Gen-Mar 2012	Gen-Mar 2011	VAR. 2012/11	VAR.% 2012/11
Passeggeri Linea	741.821	710.748	31.073	4,4%
<i>Linea Nazionali</i>	<i>286.296</i>	<i>238.249</i>	<i>48.047</i>	<i>20,2%</i>
<i>Linea Internazionali</i>	<i>455.525</i>	<i>472.499</i>	<i>-16.974</i>	<i>-3,6%</i>
Passeggeri Charter	8.157	11.719	-3.562	-30,4%
Dirottati e Aviazione Generale	6.196	7.268	-1.072	-14,7%
TOTALE PASSEGGERI	756.174	729.735	26.439	3,6%

Rispetto al primo trimestre del 2011, il Galilei ha registrato un incremento del numero totale dei passeggeri del 3,6% (+26.439 passeggeri). Il traffico da/per destinazioni di linea nazionali è cresciuto del +20,2% (pari a 48.047 passeggeri) mentre il traffico da/per destinazioni di linea internazionali ha registrato un decremento del -3,6% (pari a -16.974 passeggeri). Il traffico charter registra un calo del -30,4% (-3.562 passeggeri).

Di seguito i principali elementi che hanno determinato l'incremento del 4,4% del traffico di linea:

- **AirOne:** piena operatività nel primo trimestre 2012 dei voli per Catania (volo giornaliero), Lamezia Terme (3 frequenze settimanali), Praga (2 frequenze settimanali) e Tirana (4 frequenze settimanali) del vettore *smart carrier* del gruppo Alitalia, basato a Pisa dal 1° luglio 2011;
- **Ryanair:** nel trimestre il vettore irlandese ha incrementato il proprio traffico nazionale operando maggiori frequenze su Brindisi (7 contro 5 frequenze del 2011), Bari (9

³ Roma Sistema comprende l'aeroporto di Roma Fiumicino e Roma Ciampino. Milano Sistema comprende Milano Linate, Milano Malpensa e Bergamo Orio al Serio.

contro 7 frequenze del 2011), Cagliari (9 contro 7 frequenze del 2011), Lamezia (7 contro le 4 frequenze del 2011) e Trapani (9 contro 7 frequenze del 2011) e riducendo le operazioni nel mercato internazionale. Inoltre, contrariamente a quanto avvenuto nel primo trimestre del 2011, che aveva beneficiato del posizionamento del quinto aeromobile già a partire dal 1° marzo 2011 (con conseguente incremento di destinazioni - Rodi e Tampere - e frequenze operate), Ryanair ha posizionato nel 2012 il quinto aeromobile con l'inizio della stagione estiva (25 marzo). Dalla stessa data Ryanair ha posizionato anche il sesto ed il settimo aeromobile. Si ricorda inoltre l'apertura con la stagione estiva 2012 dei nuovi collegamenti per Budapest, Breslavia, Chania-Creta, Haugesund e Malmo.

- **Vueling:** ha incrementato nella stagione invernale le frequenze settimanali passando dalle 2 della stagione winter 2010/11 alle 4 attuali.
- **Easyjet:** ha incrementato le frequenze su Londra Gatwick passate da 7 a 9 settimanali.
- **Germanwings:** piena operatività nel primo trimestre dell'anno dello *smart carrier* del gruppo Lufthansa che ha iniziato ad operare sul Galilei nella *Summer* 2011 con 5 frequenze settimanali da/per Colonia/Bonn e 3 nella stagione *Winter*.

Complessivamente il traffico di linea nel primo trimestre registra una crescita del 4,4% (+31.073 passeggeri) rispetto al medesimo periodo 2011 con un fattore di riempimento dei voli (Load Factor) del 69,6%.

Il **traffico charter** registra un decremento del 30,4% (-3.562 passeggeri) ad evidenziare come il settore risenta ancora della forte crisi economica (riduzione dei voli charter spot) e della incerta situazione politica delle destinazioni "tipiche" del Galilei quali la Tunisia e l'Egitto.

Compagnie Aeree

Sono state 14 le compagnie aeree che hanno operato sull'aeroporto Galileo Galilei di Pisa nel primo trimestre 2012. Di seguito è riportato il loro elenco, suddiviso tra IATA (5) e Low Cost (9):

IATA	Low Cost
	
	
	
	
	
	
	
	
	

Nota: Air Nostrum/Iberia ha operato sino al 6 febbraio 2012

Traffico Linea passeggeri suddiviso per nazione

Nel corso del primo trimestre 2012 le nazioni regolarmente collegate con l'aeroporto di Pisa con servizio aereo di linea sono state 22. L'Italia è il primo mercato ed ha rappresentato il 38,6% del totale traffico di linea, a seguire la Gran Bretagna (14,0%), la Spagna (13,5%), la Francia (10,9%) e la Germania (5,8%).

La seguente tabella evidenzia l'incidenza percentuale di ciascun paese europeo sul totale del traffico di linea passeggeri registrato dal Galilei nel primo trimestre 2012 e la variazione, sia in termini assoluti che percentuali, rispetto allo stesso periodo del 2011:

Traffico pax di linea	2012	2011	Δ 12/11	Δ % 12/11	% su Tot
Italia	286.564	238.249	48.315	20,3%	38,6%
Gran Bretagna	103.870	105.447	-1.577	-1,5%	14,0%
Spagna	100.081	104.445	-4.364	-4,2%	13,5%
Francia	81.146	80.360	786	1,0%	10,9%
Germania	42.951	56.919	-13.968	-24,5%	5,8%
Belgio	29.389	30.860	-1.471	-4,8%	4,0%
Albania	22.055	16.945	5.110	30,2%	3,0%
Paesi Bassi	20.026	20.433	-407	-2,0%	2,7%
Romania	14.634	17.102	-2.468	-14,4%	2,0%
Marocco	10.285	12.417	-2.132	-17,2%	1,4%
Irlanda	7.389	8.837	-1.448	-16,4%	1,0%
Malta	6.663	8.521	-1.858	-21,8%	0,9%
Ungheria	6.184	5.627	557	9,9%	0,8%
Repubblica Ceca	6.153	0	6.153		0,8%
Svezia	1.223	779	444	57,0%	0,2%
Polonia	733	214	519	242,5%	0,1%
Norvegia	584	217	367	169,1%	0,1%
Portogallo	519	202	317	156,9%	0,1%
Finlandia	386	1.327	-941	-70,9%	0,1%
Russia	348	0	348		0,0%
Grecia	345	1.285	-940	-73,2%	0,0%
Danimarca	293	562	-269	-47,9%	0,0%
TOTALE	741.821	710.748	31.073	4,4%	100,0%

Nel primo trimestre dell'anno il traffico nazionale ha registrato un incremento percentuale del 20,3% rispetto al medesimo periodo 2011 e la più alta crescita in termini assoluti (+48.315 passeggeri) grazie alla piena operatività della base AirOne e agli sviluppi di Ryanair.

Il mercato britannico ha registrato una sostanziale stabilità rispetto al primo trimestre 2011 (-1,5% pari a -1.577), confermandosi il primo mercato estero del Galilei. Spagna (con oltre 104.000 passeggeri) e Francia (con oltre 80.000 passeggeri) si confermano, rispettivamente, 3° e 4° mercato dell'aeroporto Galilei di Pisa.

In flessione il mercato Germania, condizionato anche dall'incremento delle tasse governative introdotte nel 2011. Il nuovo collegamento per Colonia Bonn, operato dalla compagnia low cost tedesca Germanwings, ha parzialmente compensato la cancellazione del volo per Memmingen avvenuta nel maggio 2011, la riduzione dei collegamenti per Francoforte Hahn e la sospensione nella stagione invernale dei voli per Amburgo-Lubecca e Dusseldorf-Weeze operati da Ryanair.

E' proseguita la crescita del mercato Albania (+30,2%) servita con collegamenti diretti su Tirana da AirOne (3 voli/settimana) e Belle Air (4 voli/settimana). Da evidenziare l'apertura del mercato della Repubblica Ceca che, grazie al collegamento per Praga operato da AirOne, ha trasportato nel primo trimestre 2012 oltre 6.000 passeggeri.

Traffico Merci e Posta

Il traffico merci e posta ha registrato nel primo trimestre 2012 una sostanziale stabilità (+0,3%) rispetto al medesimo periodo 2011. Anche in questo caso, il dato di traffico dell'aeroporto Galilei di Pisa risulta essere in decisa controtendenza rispetto a quello del sistema aeroportuale italiano, in calo del 4,9%.

Traffico Merce e Posta	Gen-Mar 2012	Gen-Mar 2011	VAR. 2012/11	VAR.% 2012/11
Merce via aerea (Kg)	1.399.540	1.351.968	47.572	3,5%
<i>Merce Voli Courier Cargo (Kg)</i>	<i>1.378.164</i>	<i>1.315.042</i>	<i>63.122</i>	<i>4,8%</i>
<i>Merce Voli Charter Cargo (Kg)</i>		<i>20.925</i>	<i>-</i>	<i>-100,0%</i>
<i>Merce Voli Misti (Kg)</i>	<i>21.376</i>	<i>16.001</i>	<i>5.375</i>	<i>33,6%</i>
Merce via superficie (Kg)	136.418	183.402	-	-25,6%
Posta (Kg)	29.225	25.807	3.418	13,2%
Totale Merce e Posta	1.565.183	1.561.177	4.006	0,3%

La positiva performance registrata dai voli Courier Cargo (+63.122 kg, pari a +4,8%) e dei voli misti (+5.375 kg, pari a +33,6%) ha più che compensato la riduzione del traffico via superficie, in calo del 25,6% .

RISULTATI DELLA GESTIONE

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati sintetici del **Conto Economico** al 31 marzo 2012 e quelli del Conto Economico al 31 marzo 2011:

(valori in migliaia di euro)	31.03.2012	%	31.03.2011	%	Var.	Var. %
Ricavi operativi "Aviation"	8.336	65,0%	7.923	65,5%	413	5,2%
Ricavi operativi "Non Aviation"	3.780	29,5%	3.414	28,2%	366	10,7%
Ricavi operativi	12.116	94,5%	11.337	93,8%	779	6,9%
Ricavi per servizi di costruzione	711	5,5%	751	6,2%	-40	-5,4%
Ricavi	12.827	100%	12.088	100%	739	6,1%
Mat. prime, suss. di cons. e merci	305	2,4%	217	1,8%	88	40,7%
Costi per servizi	4.404	34,3%	4.344	35,9%	60	1,4%
Altre spese operative	750	5,8%	758	6,3%	-9	-1,2%
Costi del personale	4.974	38,8%	4.885	40,4%	89	1,8%
Costi operativi	10.433	81,3%	10.205	84,4%	228	2,2%
Costi per servizi di costruzione	677	5,3%	715	5,9%	-38	-5,4%
Costi	11.110	86,6%	10.920	90,3%	190	1,7%
EBITDA (Margine Operativo Lordo)	1.717	13,4%	1.168	9,7%	549	47,0%
Ammortamenti ed accantonamenti	1.086	8,5%	866	7,2%	220	25,4%
Acc.ti a fondi di ripristino e sost.ne	477	3,7%	504	4,2%	-27	-5,3%
EBIT (Risultato Operativo)	154	1,2%	-202	-1,7%	356	n.s.
Gestione finanziaria	-151	-1,2%	-72	-0,6%	-79	109,7%
PBT (Risultato ante imposte)	3	0,0%	-274	-2,3%	277	n.s.
Imposte di periodo	-1	0,0%	123	1,0%	-124	n.s.
Risultato netto di periodo	2	0,0%	-151	-1,2%	152	n.s.

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

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

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

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

Di seguito si espongono le voci di conto economico che hanno determinato i risultati reddituali del periodo in esame.

RICAVI

I **ricavi totali, in aumento del +6,1%**, sono passati da 12,09 milioni di euro al 31 marzo 2011 a 12,83 milioni di euro al 31 marzo 2012.

Tale variazione è la risultante dell'incremento di 779 mila euro dei **ricavi operativi** e della riduzione di 40 mila euro dei **ricavi per servizi di costruzione**. Si rammenta che questi ultimi, secondo quanto previsto dall'IFRIC 12, sono stati rilevati a fronte dei costi sostenuti per la costruzione e l'ampliamento dei beni in concessione maggiorati di un *mark-up* del 5%.

RICAVI OPERATIVI

I **ricavi operativi** dei primi tre mesi del 2012 ammontano a 12,12 milioni di euro, **in aumento del 6,9%** rispetto allo stesso periodo del 2011. Di seguito l'analisi dell'andamento dei ricavi operativi delle due *business unit*, "Aviation" e "Non Aviation", della Società.

Ricavi operativi "Aviation"

I ricavi operativi "Aviation" del periodo 1° gennaio - 31 marzo 2012 ammontano a 8,34 milioni di euro, in aumento del 5,2% rispetto allo stesso periodo del 2011, quando erano pari a 7,92 milioni di euro.

Nel prospetto che segue sono riportati le voci che compongono i ricavi operativi "Aviation" dei primi tre mesi del 2012 e le variazioni, sia in termini assoluti che in termini percentuali, rispetto allo stesso periodo del 2011:

(Euro /000)	31.03.2012	31.03.2011	2012 / 2011	
			Var. Ass.	Var. %
Diritti di approdo, di partenza e di sosta o ricovero per gli aeromobili	1.180	1.141	39	3,4%
Diritti di imbarco per i passeggeri	2.539	2.407	132	5,5%
Corrispettivi P.R.M.	145	120	25	21,0%
Tassa erariale sulle merci imbarcate e sbarcate	81	79	2	2,3%
Corrispettivi security	1.326	1.270	56	4,4%
Altri servizi security	2,5	3,0	0	-16,3%
Royalties carburanti	96	91	5	5,5%
Handling	2.967	2.804	163	5,8%
Ricavi straordinari	0	8	-8	n.s.
Totale	8.336	7.923	413	5,2%

L'incremento complessivamente registrato dai ricavi operativi "Aviation" è principalmente ascrivibile all'aumento del traffico passeggeri (+3,6%), del tonnellaggio aeromobili (+5,5%) ed, in misura minore, dei livelli tariffari di alcuni diritti regolamentati fissati dal Contratto di Programma per l'anno 2012.

I ricavi derivanti dall'attività di Handling registrano, rispetto ai primi tre mesi del 2011, un incremento del 5,8%, maggiore dell'aumento dei movimenti aerei commerciali (+1,4%) e del tonnellaggio assistito (+5,5%) per effetto di maggiori ricavi derivanti dai servizi di extra assistenza (Ground Power Unit/Motogeneratore e de-icing).

Ricavi operativi "Non Aviation"

Al 31 marzo 2012, i ricavi operativi "Non Aviation" sono pari a 3,78 milioni di euro, in aumento del 10,7% rispetto a quelli dello stesso periodo del 2011. Tale risultato assume maggior rilievo alla luce del difficile contesto macroeconomico generale che continua ad incidere negativamente sui consumi.

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

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

Nei tre mesi del 2012 i ricavi derivanti dalle attività in sub-concessione rappresentano il 58,7% dei ricavi operativi "Non Aviation" mentre quelli derivanti dalle attività in gestione diretta il restante 41,3%. Queste percentuali, nello stesso periodo del 2011, erano pari, rispettivamente, al 56,0% ed al 44,0%.

Attività "Non Aviation" svolte in sub-concessione

Il prospetto che segue illustra il dettaglio dei ricavi inerenti le attività svolte in sub-concessione nei primi tre mesi del 2012 confrontato con quelli del 2011:

(Euro/000)	31.03.2012	31.03.2011	2012 / 2011	
			Var. Ass.	Var. %
Retail (esercizi commerciali)	435	431	4	0,9%
Food (ristorazione)	458	283	175	61,8%
Autonoleggi	806	659	147	22,2%
Sub-concessioni di aree	337	323	14	4,4%
Altre sub-concessioni	178	183	-5	-2,8%
Ricavi straordinari	3	33	-29	n.s.
Totale	2.218	1.913	305	16,0%

I ricavi derivanti dalle attività in sub concessione "Retail" (+0,9%) sono sostanzialmente in linea con quelli registrati nel primo trimestre del 2011. Il dato assume un rilievo decisamente positivo soprattutto alla luce degli ultimi dati ISTAT al momento disponibili relativi

all'andamento delle vendite al dettaglio del nostro paese che nel primo bimestre del 2012 hanno registrato una flessione dello 0,6%⁴ rispetto allo stesso periodo del 2011.

Il forte aumento (+175 mila euro, pari al +61,8% sul primo trimestre 2011) registrato dai ricavi derivanti dalle attività "Food" è sostanzialmente derivante da due macro eventi. La trasformazione in *Wine Bar* dell'attività di vendita al dettaglio di prodotti gastronomici all'interno della sala imbarchi (avvenuta a metà 2011) e la definizione di un nuovo accordo commerciale relativo all'apertura di un nuovo punto di ristoro in area *landside*.

Il deciso incremento (+22,2%) registrato dai ricavi derivanti dalle attività "Autonoleggi" rispetto al primo trimestre 2011 riflette l'ingresso di una nuova società di *rent-a-car* sul Galilei di Pisa ed i positivi effetti economici derivanti dal rinnovo anticipato del contratto di sub concessione per ulteriori quattro anni con le società presenti sullo scalo pisano.

I ricavi derivanti dalla "sub-concessione di aree", pari al 31 marzo 2012 a 337 mila euro, hanno registrato un incremento del 4,4% rispetto al primo trimestre 2011. La variazione positiva deriva dalle sub concessioni relative alle nuove aree disponibili da giugno 2011 nel nuovo Cargo Village.

I ricavi straordinari si riferiscono principalmente alla fatturazione di ricavi competenza di esercizi passati.

Per maggiori dettagli relativi alle iniziative "Non Aviation" realizzate nel primo trimestre del 2012 si rimanda all'appositivo paragrafo a pag. 27 della presente relazione.

Attività "Non Aviation" svolte in regime di gestione diretta

La seguente tabella illustra l'ammontare dei ricavi, suddivisi per tipologia, inerenti le attività svolte in regime di gestione diretta SAT nei primi tre mesi del 2012 e 2011:

(Euro/000)	31.03.2012	31.03.2011	2012 / 2011	
			Var. Ass.	Var. %
Gestione degli spazi pubblicitari	310	285	25	8,9%
Gestione dei parcheggi	825	837	-12	-1,4%
Gestione del Business Center, Welcome Desk e sala VIP	30	25	5	19,3%
Biglietteria aerea	111	118	-6	-5,4%
Attività agenzia merci	100	87	13	14,6%
Altri ricavi	128	110	18	16,2%
Ricavi straordinari	57	39	18	n.s.
Totale	1.562	1.501	61	4,0%

Nel primo trimestre del 2012 i ricavi derivanti dalla gestione diretta degli spazi pubblicitari hanno registrato un aumento dell'8,9% rispetto al medesimo periodo del 2011, derivante soprattutto alla definizione di nuovi importanti accordi commerciali. Il risultato ottenuto da SAT assume ancora più rilievo alla luce del momento particolarmente negativo che sta attraversando il settore dell'*advertising*, come confermato dalla flessione registrata in Italia

⁴ Fonte: comunicato stampa ISTAT del 27 aprile 2012

dagli investimenti pubblicitari nel 2011 (-3,8%⁵) ed in particolare dal comparto delle affissioni pubblicitarie (-12,0%⁶).

Nonostante gli effetti della crisi economica si siano fatti sentire anche nel settore “Parking” in termini di minore propensione alla spesa per il parcheggio auto e di ricerca di mezzi di trasporto alternativi, nel primo trimestre del 2012 i ricavi derivanti dall’attività di gestione diretta dei parcheggi SAT hanno registrato un andamento sostanzialmente in linea (-1,4%) rispetto a quelli del primo trimestre 2011. Il successo della strategia di riposizionamento competitivo attuata a partire dal mese di aprile 2011, che ha permesso alla Società di affermarsi come leader di mercato anche nel settore dei parcheggi *low cost*, unitamente a quello del servizio di prenotazione on-line, hanno consentito il mantenimento degli importanti risultati reddituali ottenuti nel primo trimestre dell’esercizio 2011.

L’incremento dei ricavi della sala VIP (+19,3%) deriva principalmente dal riposizionamento/riqualificazione della sala, che ha consentito anche un miglioramento della qualità del servizio offerto ai passeggeri.

La riduzione dei ricavi legati alla “biglietteria aerea” (-5,4%) è da ricondurre alla maggior autonomia nell’acquisto del biglietto aereo da parte dell’utente grazie ai sistemi di prenotazione “on-line” disponibili su Internet.

L’aumento dei ricavi dell’agenzia merci (14,6%) è conseguente all’aumento delle spedizioni in export sia all’incremento dei servizi di sicurezza alle merci erogati da SAT nel primo trimestre 2012 rispetto all’analogo periodo del 2011.

Gli “altri ricavi”, in aumento del 16,2% rispetto ai primi tre mesi del 2011, si riferiscono principalmente al recupero di utenze e di servizi vari di scalo.

I “ricavi straordinari” sono relativi a sopravvenienze attive inerenti ricavi di competenza passata o accantonamenti di costi rilevati in esercizi precedenti.

Ricavi per servizi di costruzione

Come riportato dal seguente prospetto, al 31 marzo 2012 i ricavi per servizi di costruzione ammontano a 711 mila euro (751 mila euro al 31 marzo 2011).

(Euro/000)	31.03.2012	31.03.2011	2012 / 2011	
			Var. Ass.	Var. %
Ricavi per servizi di costruzione Aviation	690	636	54	8,5%
Ricavi per servizi di costruzione Non Aviation	21	115	-94	-81,8%
Totale	711	751	-40	-5,4%

Il leggero decremento di tale voce (-40 mila euro) è conseguente ai minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nei primi tre mesi del 2012 rispetto allo stesso periodo del 2011.

⁵ Fonte: The Nielsen Company (Italy) S.r.l.

⁶ Fonte: The Nielsen Company (Italy) S.r.l.

COSTI

Al 31 marzo 2012, i **costi totali** ammontano a 11,11 milioni di euro in aumento dell'1,7% rispetto al 31 marzo 2011, quando erano pari a 10,92 milioni di euro.

Tale variazione è conseguente all'incremento dei **costi operativi**, passati da 10,21 milioni di euro al 31 marzo 2011 a 10,43 milioni di euro al 31 marzo 2012 (+2,2%) ed alla contemporanea diminuzione dei **costi per servizi di costruzione**, passati da 715 mila euro a circa 677 mila euro (-5,4%).

COSTI OPERATIVI

I **“Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci”** al 31 marzo 2012 ammontano a 305 mila euro. L'aumento rispetto al 31 marzo 2011, pari a 88 mila euro (+40,7%), è principalmente riconducibile al maggior consumo di materiali per i servizi di assistenza ai passeggeri e di carburanti per gli automezzi di rampa. In particolare, il costo per carburanti è incrementato sia per il maggior traffico consuntivato che per l'aumento del prezzo medio del gasolio (+24% rispetto al primo trimestre del 2011 - Fonte: Ministero dello Sviluppo Economico)

Al 31 marzo 2012, i **“Costi per servizi”** ammontano a 4,40 milioni di euro, sostanzialmente in linea (+1,4%) con quanto consuntivato al 31 marzo 2011 (4,34 milioni di euro). La variazione è la risultante dell'incremento di spese di manutenzione (+52 mila euro) e di utenze (+142 mila euro) che risentono sia del maggior traffico sia delle maggiori superfici aeroportuali gestite nonché degli incrementi tariffari di energia/gas e dalla contemporanea riduzione di altri costi di funzionamento (-134 mila euro). In particolare le maggiori efficienze di costo si sono riscontrate nei servizi esterni di facchinaggio in conseguenza del nuovo contratto con una nuova ditta a condizioni più competitive rispetto al precedente fornitore.

In diminuzione (-1,2%) le **“Altre spese operative”**, pari al 31 marzo 2012 a 750 mila euro. La variazione è la risultante dell'aumento del canone aeroportuale per effetto del maggior traffico passeggeri consuntivato nel periodo in esame e della riduzione dei costi straordinari rispetto al primo trimestre 2011.

Il **“Costo del personale”** al 31 marzo 2012 è pari a 4,97 milioni di euro, in aumento di 89 mila euro rispetto al 31 marzo 2011 (+1,8%), per **un'incidenza sui ricavi diminuita** dal 40,4% del primo trimestre 2011 al 38,8% del periodo in oggetto. La riduzione dell'incidenza del costo del personale sui ricavi risulta ancora più significativa in considerazione dell'incremento del 3,6% in termini di unità di traffico registrato nel periodo dall'aeroporto Galilei.

COSTI PER SERVIZI DI COSTRUZIONE

Come la corrispondente voce di ricavo, i **“Costi per servizi di costruzione”**, pari al 31 marzo 2012 a circa 677 mila euro, hanno registrato una diminuzione del 5,4% rispetto al 31 marzo 2011. La variazione, pari a 38 mila euro, è conseguente ai minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione consuntivati nel periodo.

L'EBITDA (Margine Operativo Lordo) dei primi tre mesi del 2012 ammonta a 1,72 milioni di euro, **in crescita del 47%** rispetto al dato dello stesso periodo del precedente esercizio, in cui

era pari a 1,17 milioni di euro. **In miglioramento l'incidenza sui ricavi totali, passata dal 9,7% del 31 marzo 2011 al 13,4% del corrente periodo.**

Gli “**ammortamenti ed accantonamenti**”, pari a 1,09 milioni di euro, registrano un incremento del 25,4% rispetto allo stesso periodo del 2011, quando erano pari a 866 mila euro, per effetto principale dell'incremento degli ammortamenti (+214 mila euro) a seguito degli investimenti effettuati (come ad esempio il Cargo Village).

La voce “**accantonamenti a fondi di ripristino e sostituzione**”, pari a 477 mila euro al 31 marzo 2012, risulta in diminuzione di 27 mila euro rispetto al 31 marzo 2011, per effetto di minori accantonamenti per interventi di ripristino.

L'**EBIT** al 31 marzo 2012 si attesta ad un risultato positivo di 154 mila euro, registrando una variazione di 356 mila euro e un risultato positivo rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente quando era stato negativo per 202 mila euro. Di conseguenza anche l'incidenza dell'EBIT sui ricavi è positiva (+1,2%) rispetto al dato negativo dell'analogo periodo del 2011 dove era pari a -1,7%.

La gestione finanziaria passa da un valore negativo di 72 mila euro del 31 marzo 2011 ad un valore, anch'esso negativo, di 151 mila euro del corrente periodo, principalmente per effetto dell'ulteriore ricorso al finanziamento bancario a lungo termine.

Il **Risultato ante imposte** al 31 marzo 2012 è pari a 3 mila euro, registrando una variazione positiva di 277 mila euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, quando era negativa per 274 mila euro.

Il carico fiscale del periodo riflette le modalità di calcolo stabilite dai criteri IAS che prevedono l'applicazione del *Tax Rate* previsto alla fine dell'esercizio in corso.

L'**utile netto di periodo** si attesta a circa 2 mila euro, facendo registrare un miglioramento di circa 152 mila euro rispetto al dato dell'analogo periodo del 2011, quando era negativo di 151 mila euro.

Situazione Patrimoniale Finanziaria

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati della **Situazione Patrimoniale Finanziaria** al 31 marzo 2012 e al 31 dicembre 2011:

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA	31.03.2012	31.12.2011	Var. Ass. 2012/2011
Attività correnti	21.482	26.247	-4.764
Attività non correnti	95.052	93.816	1.236
Totale Attività	116.534	120.062	-3.528
Passività correnti	28.619	34.883	-6.263
Passività a medio/lungo termine	30.166	27.309	2.857
Totale Passività	58.786	62.192	-3.406
Patrimonio Netto	57.749	57.870	-122
Totale Passività e Patrimonio Netto	116.534	120.062	-3.528

Valori in Euro/000

La variazione delle Attività, in diminuzione di 3,5 milioni di euro, deriva principalmente da: i) diminuzione fra le attività correnti della liquidità (-5,7 milioni di euro) utilizzata per la riduzione dei debiti verso fornitori nel primo trimestre 2012; ii) incremento dei crediti commerciali (+1 milione di euro) dovuto principalmente alla stagionalità dei ricavi; iii) incremento delle attività non correnti (+1,2 milioni di euro) dovuto agli investimenti di periodo.

Le Passività diminuiscono di 3,4 milioni di euro a seguito della riduzione delle passività correnti (-6,3 milioni di euro) e dall'aumento delle passività a lungo (+2,9 milioni di euro). In particolare, si è registrato una diminuzione dei debiti verso fornitori (-7,9 milioni di euro) e degli altri debiti (-2,5 milioni di euro) ed un contemporaneo aumento dei debiti verso le banche per gli utilizzi degli affidamenti in conto corrente (+5 milioni di euro). L'incremento delle passività a medio/lungo termine è principalmente conseguente all'aumento delle passività finanziarie a lungo (+2,5 milioni di euro) per finanziare gli investimenti di periodo e dell'incremento del "Fondo di ripristino e sostituzione" (+556 mila euro) per gli accantonamenti di periodo.

La variazione del Patrimonio Netto, negativa per 122 mila euro, è principalmente imputabile al risultato di periodo, parzialmente compensato dal decremento della riserva di *fair value* a seguito della diminuzione 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.

Posizione Finanziaria Netta

L'Indebitamento Finanziario Netto al 31 marzo 2012, riportato in dettaglio nel prospetto che segue, è pari a **18,3 milioni di euro**, a fronte di 5,2 milioni di euro al 31 dicembre 2011.

Valori in Euro/000	31.03.2012	31.12.2011	Var. Ass. 2012/2011
A. Cassa	8	13	-5
B. Altre disponibilità liquide	3.908	9.651	-5.743
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	3.916	9.664	-5.748
E. Crediti finanziari correnti	0	0	0
F. Debiti bancari correnti	4.924	0	4.924
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)	4.924	0	4.924
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E) – (D)	1.009	-9.664	10.672
K. Debiti bancari non correnti	17.329	14.870	2.459
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	0	0	0
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	17.329	14.870	2.459
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	18.338	5.206	13.131

La variazione è principalmente riconducibile al pagamento di debiti commerciali (-11,1 milioni di euro) che, storicamente, arrivano a scadenza nel primo trimestre dell'anno e all'incremento dei debiti bancari a lungo termine (+2,5 milioni di euro) per il finanziamento degli investimenti di periodo. A tal proposito, si ricorda che al 31 marzo 2011 l'Indebitamento Finanziario Netto ammontava a 13,2 milioni di euro per poi scendere a 5,2 milioni di euro a fine 2011.

Per ulteriori dettagli sull'analisi dei flussi finanziari della Società si rimanda al "Rendiconto Finanziario".

INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI

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

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

SBU "Non Aviation": comprende attività non aeronautiche pur inerenti alla gestione dell'aeroporto. Queste sono: attività di retail, ristorazione, parcheggi auto, noleggi auto, pubblicità, biglietteria, sala Vip. I ricavi della SBU "Non Aviation" sono costituiti: dalle royalties sulle attività in sub-concessione, dai proventi della gestione diretta di alcune attività (quali parcheggi, biglietteria e pubblicità) e da canoni di locazione delle sub-concessionarie.

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

(valori in €/000)	Aviation		Non Aviation		Poste non allocate (Corporate)		Totale	
<i>Conto economico</i>	<i>31-mar-12</i>	<i>31-mar-11</i>	<i>31-mar-12</i>	<i>31-mar-11</i>	<i>31-mar-12</i>	<i>31-mar-11</i>	<i>31-mar-12</i>	<i>31-mar-11</i>
Ricavi operativi	8.336	7.923	3.780	3.414	0	0	12.116	11.337
Ricavi per serv. costruz.	690	636	21	115	-	0	711	751
Totale Ricavi di settore	9.026	8.559	3.801	3.529	-	0	12.827	12.088
Costi operativi (*)	6.163	5.957	2.549	2.478	1.721	1.770	10.433	10.205
Costi per serv. costruz.	657	605	20	110	0	-	677	715
Ammort.ti e accanton.ti	1.167	1.023	261	246	135	101	1.563	1.370
Risultato operativo	1.039	973	971	695	-1.856	-1.870	154	-202
Gestione finanziaria	-	-	-	-	-	151	-151	-72
Ris. ante imposte	-	-	-	-	-	-	3	-274
Imposte di esercizio	-	-	-	-	-	1	-1	123
Ris. netto di periodo	-	-	-	-	-	-	2	-151
<i>Situazione patrimoniale-finanziaria</i>	<i>31-mar-12</i>	<i>31-dic-11</i>	<i>31-mar-12</i>	<i>31-dic-11</i>	<i>31-mar-12</i>	<i>31-dic-11</i>	<i>31-mar-12</i>	<i>31-dic-11</i>
Attività correnti	10.179	8.607	5.792	6.009	5.512	11.631	21.482	26.247
Attività non correnti	62.170	60.912	29.929	29.865	2.953	3.039	95.052	93.816
<i>Altre informazioni</i>	<i>31-mar-12</i>	<i>31-dic-11</i>	<i>31-mar-12</i>	<i>31-dic-11</i>	<i>31-mar-12</i>	<i>31-dic-11</i>	<i>31-mar-12</i>	<i>31-dic-11</i>
Investimenti	1.297	9.288	948	2.456	11	405	2.255	12.150

(*) Fra cui Canoni aeroportuali pari ad € 465 migliaia al 31 marzo 2012 (ripartiti per € 268 migliaia al settore Aviation e per € 197 migliaia al settore Non Aviation) ed € 440 migliaia al 31 marzo 2011 (ripartiti per € 257 migliaia al settore Aviation ed € 183 migliaia al settore Non Aviation).

SBU "AVIATION"

I ricavi operativi della SBU "Aviation" nei primi tre mesi del 2012, pari a 8.34 milioni di euro, risultano in aumento del 5,2% rispetto allo stesso periodo 2011. La variazione positiva è principalmente conseguente all'aumento del traffico passeggeri (+3,6%), del tonnellaggio aeromobili (+5,5%) ed, in misura minore, dei livelli tariffari di alcuni diritti regolamentati fissati dal Contratto di Programma per l'anno 2012.

I ricavi per servizi di costruzione, in aumento dell'8,5%, riflettono i maggiori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali aviation in concessione effettuati nei primi tre mesi del 2012 rispetto allo stesso periodo del 2011. In particolare, i primi tre mesi del 2012 sono stati caratterizzati da importanti investimenti relativi al miglioramento dell'area check-in passeggeri ed all'ampliamento dei piazzali aeromobili.

I costi operativi, pari a 6,16 milioni di euro, sono incrementati del 3,4% rispetto ai primi tre mesi del 2011. Tale incremento è principalmente dovuto all'aumento dei costi per utenze (in conseguenza di incrementi di superfici gestite e tariffari), per materiali di consumo e per i servizi di assistenza (per effetto del maggior traffico consuntivato), per l'incremento dei servizi esterni di bus navetta dedicati ai passeggeri.

I costi per servizi di costruzione, aumentati del 8,5% come per i ricavi, seguono l'andamento degli investimenti oggetto di concessione incrementati, nel settore Aviation, per un importo di 52 mila euro rispetto ai primi tre mesi del 2011.

La voce "ammortamenti e accantonamenti" è incrementata del 14,0% per effetto principale di maggiori ammortamenti.

Conseguentemente, il risultato operativo di settore dei primi tre mesi del 2012 registra un miglioramento del 6,9% rispetto all'analogo periodo del 2011, passando da 973 mila euro del 31 marzo 2012 a 1,04 milioni di euro del 31 marzo 2012.

SBU "NON AVIATION"

I ricavi operativi della SBU "Non Aviation", pari al 31 marzo 2012 a 3,78 milioni di euro, registrano un incremento del 10,7% rispetto ai valori dell'analogo periodo del 2011, come già descritto in dettaglio nel paragrafo relativo ai ricavi operativi "Non Aviation."

I ricavi per servizi di costruzione registrano minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nei primi tre mesi del 2012 rispetto allo stesso periodo del 2011 (-94 mila euro). In particolare, l'importo dei primi tre mesi del 2011 rifletteva maggiori investimenti di riqualifica di aree commerciali all'interno dell'aerostazione passeggeri.

I costi operativi, pari a 2,55 milioni di euro al 31 marzo 2012, hanno registrato, principalmente a seguito dell'incremento delle attività di co-marketing e dei costi per utenze, un aumento del 2,9%.

Il decremento dei costi per servizi di costruzione, come per l'analoga voce di ricavo, è in calo dell'81,8%, in conseguenza dei minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nei primi tre mesi del 2012 rispetto allo stesso periodo del 2011.

Gli ammortamenti e gli accantonamenti aumentano (+6,1%) a seguito di maggiori ammortamenti).

Conseguentemente, il risultato operativo di settore registra un incremento del 39,6% rispetto ai primi tre mesi del 2011.

POSTE NON ALLOCATE (CORPORATE)

I valori indicati nelle poste non allocate riguardano principalmente costi di Corporate non direttamente attribuibili ai due settori di business quali, ad esempio, il costo del lavoro del personale di staff, quota parte di prestazioni professionali, i costi per assicurazioni ed associazioni industriali e di categoria, quota parte di utenze, manutenzioni ed ammortamenti, i costi amministrativi, gli accantonamenti a fondi rischi, i costi relativi agli organi amministrativi e di controllo.

I costi operativi hanno registrato una riduzione del 2,7% derivante principalmente dall'effetto contrapposto dell'incremento del costo del lavoro, delle utenze e di costi generali con la riduzione dei costi delle assicurazioni industriali, delle prestazioni professionali e delle manutenzioni EDP.

Al 31 marzo 2012, la voce ammortamenti e accantonamenti registrano un incremento del 34,3%, principalmente per effetto di maggiori ammortamenti e accantonamenti al fondo svalutazione crediti.

GLI INVESTIMENTI

Gli investimenti realizzati dalla Società nei primi tre mesi del 2012 ammontano a 2,3 milioni di euro, di cui 800 mila euro di euro relativi ad immobilizzazioni immateriali e 1,5 milioni di euro ad immobilizzazioni materiali.

Gli investimenti in software ed infrastrutture in concessione (**immobilizzazioni immateriali**), realizzati per 325 mila euro ed in corso di esecuzione per 425 mila euro, hanno riguardato in massima parte (710 mila euro) la costruzione ed il potenziamento di infrastrutture aeroportuali oggetto della concessione. In particolare, tra quelli realizzati si segnalano l'ampliamento del piazzale aeromobili (160 mila euro) e l'acquisto di gruppi elettrogeni (38 mila euro) e di macchine radiogene per l'ampliamento ed il potenziamento dell'impianto BHS (Baggage Handling System) per 21 mila euro. Relativamente alle immobilizzazioni in corso (425 mila euro), si segnala l'avanzamento dei lavori di miglioramento delle aree dedicate ai check-in dei passeggeri (381 mila euro) consuntivato nel primo trimestre 2012.

Gli investimenti in **immobilizzazioni materiali** hanno riguardato principalmente l'acquisto di terreni privati adiacenti al sedime aeroportuale (875 mila euro) e di attrezzature radiogene per il controllo dei bagagli da stiva (470 mila euro).

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

La seguente tabella riporta il dettaglio degli investimenti dei primi tre mesi del 2012:

Valori espressi in Euro/000	Sub-tot	Sub-tot	Sub-tot	Totale
Totale Investimenti al 31.03.2012				2.255
A) Immobilizzazioni Immateriali			750	
- software		40		
- diritti di concessione		286		
ampliamenti piazzali aeromobili	160			
gruppi elettrogeni emergenza aeroporto	38			
ampliamento e potenziamento impianto BHS	21			
altri minori	66			
- immob. in corso		425		
interventi di miglioramento area check-in passeggeri	381			
nuovo pol tecnologico (trigenerazione)	22			
altri minori	21			
B) Immobilizzazioni Materiali			1.505	
- terreni e fabbricati (°)		905		
acquisizione aree private	875			
altri minori	30			
- autoveicoli		4		
- attrezzature ind.li e comm.li		14		
- impianti e macchinari		575		
attrezzature radiogene bagagli da stiva	470			
riqualifica mezzi di rampa	59			
altri minori	47			
- immob. in corso		-		
- altri beni		6		
macchine elettroniche (HW)	5			
mobili e arredi	1			

LE RISORSE UMANE

Gli organici SAT

La seguente tabella illustra l'**organico medio** (espresso in Equivalent Full Time) relativo al primo trimestre 2012 e le relative variazioni rispetto al primo trimestre 2011:

	2011	2012	Δ +/-
Dirigenti	8,0	8,3	+0,3
Impiegati	260,7	258,0	-2,7
Operai	96,9	95,9	-1,0
Totale	365,6	362,2	-3,4

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

Nel primo trimestre del 2012 l'organico medio dei dipendenti SAT ha registrato una diminuzione in termini assoluti di 3,4 EFT, pari ad un -0,9% rispetto allo stesso periodo del 2011.

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

- decremento di 6,7 EFT nella funzione "Operations" (-2,7%)
- decremento di 0,2 EFT nella funzione "Security" (-0,3%)
- incremento di 3,5 EFT unità nelle funzioni di "Staff" (+5,5%).

In questo contesto, si rileva un incremento della produttività del primo trimestre del 2012 rispetto al medesimo periodo del 2011, intesa come rapporto tra Unità di Traffico (1 UT equivale ad 1 passeggero o 100 kg di merce e posta) ed EFT, pari al 4,5%, dovuta a correlate azioni di efficientamento del sistema organizzativo ed all'aumento del traffico. A fronte di un incremento del traffico in termini di Unità di Traffico del 3,6% si registra una diminuzione degli organici medi (EFT) dello 0,9%.

OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi di quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28.7.2006 si precisa che la Società durante i primi tre mesi del 2012 non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali.

RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLATE, COLLEGATE E CORRELATE.

Alla data del 31 marzo 2012, SAT detiene partecipazioni nelle seguenti società:

- **Alatoscana S.p.A.** (società che gestisce l'Aeroporto dell'Isola d'Elba) - Partecipazione detenuta da SAT: **8,18%** del capitale sociale. Alla data del 31 marzo 2012 la collegata Alatoscana Spa ha un Capitale Sociale pari ad 686.046 euro, ha chiuso il bilancio 2011 con una perdita di 608 mila euro con un conseguente Patrimonio Netto di 78 mila euro. In data 28/02/2012 i soci hanno deliberato un aumento di capitale di 280 mila che è stato interamente sottoscritto entro il 10/4/2012.

Alla data del 31 marzo 2012, SAT ha in essere un contratto con la partecipata, in continuità con i precedenti esercizi, riguardante lo svolgimento *in service* delle attività di staff, per un valore complessivo pari a circa 2.300 euro.

- **Jet Fuel Co. S.r.l.** (società costituita da SAT per la gestione del deposito di carburante centralizzato recentemente ultimato presso lo scalo aeroportuale di Pisa) – Partecipazione detenuta da SAT: **51,00%** del capitale sociale. Costituita il 27 gennaio 2009 ed in attesa di poter iniziare la propria attività, ha, al 31 marzo 2012, un capitale sociale pari ad 150 migliaia euro, ed ha chiuso il bilancio 2011 con una perdita di 53 mila euro con un conseguente Patrimonio Netto di 97 mila euro. Al 31 marzo 2012, la controllata non ha in essere contratti con SAT.

Alla data del 31 marzo 2012 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 al 31 marzo 2012 non si sono registrate operazioni atipiche con parti correlate.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PRIMO TRIMESTRE 2012

Progetto people Mover – aggiornamento.

In data 28 marzo 2012 è stata aggiudicata la gara indetta da PisaMo S.p.A. per l'affidamento della progettazione, la costruzione e la gestione del People Mover. Leitner S.p.A. in raggruppamento temporaneo d'impresa con Società Italiana per Condotte d'Acqua S.p.A., è risultato il soggetto aggiudicatario della gara d'appalto.

La stipula del contratto e l'inizio della progettazione sono previsti entro la fine del prossimo mese di giugno, l'inizio dei lavori dell'opera nel 2013 e l'entrata in funzione dell'opera entro il 31 dicembre 2015.

Si ricorda, che il progetto People Mover ha l'obiettivo di trasformare l'attuale collegamento ferroviario tra la Stazione di Pisa Centrale e quella di Pisa Aeroporto in una connessione automatica, veloce (con corse con frequenze ogni 5 minuti) e che porterà praticamente la Stazione in Aeroporto e l'Aeroporto in Stazione. Si tratta di un'importante opera il cui costo è complessivamente stimato in circa 82 milioni di euro, di cui 27,8 milioni erogati dalla Regione Toscana attraverso fondi UE. Il resto sarà a carico dell'azienda che si aggiudicherà la gara d'appalto dell'opera e lo gestirà in concessione per un massimo di quarant'anni.

In particolare, la forma di Partenariato Pubblico Privato scelta è un contratto DBFO (Design, Build, Finance and Operate) che si regge sull'istituto giuridico della concessione di costruzione e gestione e che prevede un finanziamento *project financing*. In base all'Accordo di Programma (sottoscritto da tutti i soggetti coinvolti: SAT, Regione Toscana, Provincia di Pisa, Comune di Pisa, RFI Rete Ferroviaria Italiana S.p.A. e FS Sistemi Urbani S.p.A.), che non prevede oneri finanziari a carico della Società, SAT si è impegnata a rendere disponibili le aree oggetto dell'intervento People Mover, già previsto dal Piano di Sviluppo Aeroportuale presentato ai competenti uffici dell'ENAC, per consentire le attività di progettazione e realizzazione delle opere nei tempi previsti dal crono programma.

Lo sviluppo infrastrutturale

Nel corso del primo trimestre del 2012 sono stati praticamente ultimati i lavori della nuova Ala Ovest del Terminal passeggeri dell'aeroporto di Pisa.

L'investimento, pari a circa 3 milioni di euro, consentirà di gestire in maniera più adeguata il crescente volume di traffico passeggeri, con livelli di servizio e comfort più elevati. La nuova Ala Ovest ha inoltre consentito l'incremento delle superfici commerciali *landside*

dell'aeroporto Galilei ed il conseguente arricchimento dell'offerta commerciale per i passeggeri ed i cittadini.

Scendendo nel dettaglio, il Terminal passeggeri è stato incrementato in termini di superfici di complessivi 1.430 mq., di cui 925 mq dedicati ai passeggeri, 310 mq ad uso commerciale e 195 mq ad uso operativo, con un aumento del 7,5% rispetto alla totalità delle superfici prima dei lavori di ampliamento.

Gli interventi sono di seguito elencati:

- Predisposizione per l'accoglimento del People Mover: nell'ottica di trasformare l'attuale collegamento ferroviario tra l'Aeroporto e la stazione di Pisa Centrale in una connessione ad altissima frequenza (People Mover), con standard di servizio europei, si è resa necessaria la predisposizione strutturale per l'accoglimento del People Mover. Tale predisposizione è stata realizzata mediante una ridistribuzione degli spazi che ha visto il trasferimento di locali dedicati ad attività operative (quali gli Uffici Rampa e la Sala Operativi), unitamente al raddoppio dell'ampiezza delle porte di accesso al terminal lato stazione ferroviaria Pisa Aeroporto.
- Integrazione dell'Edificio A con il Terminal passeggeri: in area landside, all'interno del fabbricato A, sono stati inseriti il Varco Staff e 4 salette VIP dedicate ai passeggeri di Aviazione Generale. Sono stati inoltre realizzati il collegamento strutturale tra il check-in A e il check-in B; nello spazio connettivo creatosi sono stati riallocati in posizione baricentrica la biglietteria aerea, i servizi igienici e gli uffici dedicati alle attività operative.
- Miglioramento della qualità del servizio passeggeri, derivato dall'aumento delle superfici landside, dall'eliminazione del collo di bottiglia in termini di flussi rappresentato dall'accesso/uscita dell'Aerostazione lato ferrovia, dall'aumento e ammodernamento tecnologico dei servizi igienici, che sono stati dotati delle più avanzate tecnologie sanitarie automatiche.

Principali iniziative “Non Aviation”

Le principali iniziative “Non Aviation” attuate nel primo trimestre dell'anno hanno riguardato:

Attività “Retail”

Area Landside

La conclusione dei lavori della nuova Ala Ovest ha consentito l'ampliamento delle superfici commerciali *landside* dell'aeroporto Galilei di oltre 300 mq. e, conseguentemente l'arricchimento dell'offerta commerciale per i cittadini e i passeggeri. Nella nuova area hanno trovato collocazione una nuova attività *retail* (60 mq.) e la farmacia (110 mq.), trasferita dal primo piano al piano terra dove può godere di maggiore visibilità e di spazi vendita più ampi. La superficie commerciale situata al primo piano del Terminal Passeggeri precedentemente utilizzata dalla farmacia è stata occupata da una nuova attività di calzature/abbigliamento sportivo (vedi pag. 30).

Area Airside

Dal mese di gennaio 2012 è operativa la gestione del Duty Paid/Duty Free in area airside da parte di un nuovo operatore tedesco, leader mondiale nel settore.

Attività “Autonoleggi”

Nel corso del febbraio 2012 ha iniziato l'attività una nuova società di autonoleggio spagnola. Sono pertanto 11 le società *rent-a-car* presenti nel 2012 presso il Terminal Autonoleggi dell'aeroporto di Pisa, a conferma del ruolo di primo piano dello scalo pisano nel settore del noleggio auto nazionale.

EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2012

Traffico passeggeri

SAT ha chiuso il mese di **aprile** registrando un totale di 408.915 passeggeri trasportati con una **crescita pari al 2,84%** rispetto allo stesso periodo del 2011 (+ 11.302 passeggeri).

Anche il Load Factor dei voli di linea del mese di aprile ha evidenziato un incremento rispetto allo stesso periodo del 2011, passando dal 75,6% al 75,9% (+0,3 punti percentuali). A fronte di una crescita dei posti offerti del 2,0%, il traffico passeggeri di linea trasportati è salito del 2,3%.

Nel primo quadrimestre dell'anno i passeggeri complessivi sono stati 1.165.089, per una **crescita del 3,35%** sullo stesso periodo del 2011, pari a 37.741 passeggeri in più transitati dal Galilei, ed un fattore di riempimento medio del 71,7%.

Stagione estiva 2012

Sono **9 le nuove destinazioni del network** dell'aeroporto Galileo Galilei di Pisa per la Summer 2012: **Breslavia, Chania-Creta, Haugesund, Kefalonia, Kos, Malmo, Paphos** (Cipro) e **Cork** (Irlanda) operate da Ryanair, e **Reggio Calabria** operata da AirOne.

Di seguito le principali novità nel network 2012:

Ryanair: già operativi dall'inizio della stagione estiva (25 marzo 2012) i voli per **Breslavia, Budapest, Chania-Creta, Haugesund, Kefalonia, Kos** e **Malmo**. Apertura dei voli di **Paphos** (Cipro) da maggio e **Cork** (Irlanda) da giugno con due frequenze settimanali.

AirOne: nuovo volo per **Reggio Calabria** (3 frequenze settimanali) a partire dal 28 aprile 2012. Il collegamento si aggiunge a quello già attivo tra Pisa e Lamezia Terme (4 frequenze settimanali). Ripresa del collegamento stagionale per Olbia (fino a 4 frequenze settimanali).

Delta Air Lines: sarà nuovamente operativo dal prossimo 24 maggio (con partenza da New York JFK) l'unico collegamento diretto dalla Toscana per New York JFK.

Vueling: la low cost spagnola incrementa i voli per Barcellona passando dalle 4 frequenze settimanali (5 in altissima stagione) dell'estate 2011 alle 5 frequenze a partire già da giugno 2012.

Il numero delle compagnie aeree presenti sull'aeroporto di Pisa nella stagione estiva 2012 è pari a 16 (5 IATA e 11 Low Cost). Di seguito è riportato il loro elenco:



Attività “Aviation”

In data 13 aprile 2012 è stato sottoscritto il contratto per l’acquisizione da parte del Gruppo Alitalia di attività della compagnia Wind Jet relative al trasporto passeggeri di linea. La presenza di Air One su Pisa, vettore *smart carrier* del Gruppo Alitalia, basato sull’aeroporto Galileo Galilei dal 1° luglio 2011, apre interessanti opportunità per SAT.

Principali iniziative “Non Aviation” attuate successivamente al 31 marzo 2012

Nel corso del mese di aprile 2012, nella nuova Ala Ovest del Terminal Passeggeri è stato aperto un nuovo punto di ristorazione di circa 100 mq. ed è stata avviata un’attività di lavanderia. Inoltre, rispettivamente al piano terra ed al primo piano del Terminal passeggeri, hanno iniziato l’attività un nuovo negozio di occhiali e uno di calzature/abbigliamento sportivo.

Altri aspetti di rilievo

- Il 27 aprile 2012, l’Assemblea ordinaria degli azionisti di SAT S.p.A., ha approvato il bilancio dell’esercizio 2011 e la distribuzione di un dividendo lordo pari a 0,16 euro, in aumento del 23,1% rispetto al 2010, per ciascuna azione ordinaria. Inoltre, gli azionisti hanno nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione che rimarrà in carica fino all’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014. Nella stessa seduta, l’Assemblea ordinaria dei soci ha, tra l’altro, deliberato in merito all’integrazione del Collegio Sindacale a seguito delle dimissioni del sindaco effettivo Paolo Parrini nominando Michela

Bernardini quale Sindaco Effettivo e riconfermando Alessandro Nundini quale Sindaco Supplente.

- Nel mese di aprile è stato sottoscritto e versato dai soci l'aumento di capitale della collegata Alatoscana Spa, già deliberato in febbraio. Conseguentemente, il capitale sociale della società, di cui SAT detiene il 21,33% (8,18% al 31 dicembre 2011), è oggi pari a 966.046 euro.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Nonostante il perdurare della grave crisi economica ci induca alla massima cautela, i risultati economici e di traffico del primo trimestre dell'esercizio 2012, decisamente superiori a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente, unitamente al positivo andamento del traffico passeggeri dello scorso mese di aprile (+2,84% sull'aprile 2011), confermano la resilienza del modello di business di SAT e ci spingono a guardare con fiducia ai risultati di fine anno previsti.

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 del 2012 azioni proprie o di Società Controllanti anche tramite società fiduciarie o per interposta persona.

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

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Costantino Cavallaro

BILANCIO AL 31 marzo 2012 ABBREVIATO - SCHEMI DI BILANCIO
--

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

	31.03.2012	31.03.2011	VARIAZIONE
RICAVI			
Ricavi operativi	11.929.974	11.148.251	781.723
Ricavi per servizi di costruzione	710.759	750.983	-40.225
Altri ricavi	186.392	188.966	-2.574
TOTALE RICAVI (A)	12.827.125	12.088.200	738.925
COSTI			
Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	305.127	216.823	88.304
Costi del personale	4.974.025	4.885.106	88.919
Costi per servizi	4.404.075	4.344.360	59.715
Costi per servizi di costruzione	676.913	715.222	-38.309
Altre spese operative	749.503	758.236	-8.733
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	586.417	410.514	175.902
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	461.819	424.195	37.625
Accantonamenti a fondi di ripristino e sostituzione	477.229	504.084	-26.855
Accantonamenti e svalutazioni	37.852	31.401	6.450
TOTALE COSTI (B)	12.672.959	12.289.940	383.019
RISULTATO OPERATIVO (A-B)	154.166	-201.740	355.906
GESTIONE FINANZIARIA			
Proventi finanziari	68.741	43.223	25.518
Oneri finanziari	-220.100	-115.410	-104.690
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	-151.360	-72.188	-79.172
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	2.806	-273.928	276.734
Imposte di periodo	-1.212	123.265	-124.476
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	1.594	-150.663	152.258
Utile (perdita) per azione	0,0002	-0,0153	0,0154

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

	31.03.2012	31.03.2011	VARIAZIONE
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	1.594	-150.663	152.258
Utile (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")	-123.455	88.733	-212.188
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO DI PERIODO	-121.861	-61.930	-59.931

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

ATTIVO	31.03.2012	31.12.2011	VARIAZIONE
ATTIVITA' NON CORRENTI			
ATTIVITA' IMMATERIALI			
Diritti di concessione	66.160.062	66.346.461	-186.400
Diritti di brevetto industriale	494.047	568.511	-74.464
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.723.980	2.299.168	424.812
Totale Attività Immateriali	69.378.089	69.214.141	163.949
ATTIVITA' MATERIALI			
Terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili	1.235.786	1.274.429	-38.643
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	19.067.894	17.986.076	1.081.817
Totale Attività Materiali	20.303.680	19.260.505	1.043.175
PARTECIPAZIONI			
Partecipazioni in altre imprese	1.229.273	1.352.728	-123.455
Partecipazioni in imprese Controllate	51.628	51.628	0
Partecipazioni in imprese Collegate	150.000	0	150.000
Totale Partecipazioni	1.430.902	1.404.357	26.545
ATTIVITA' FINANZIARIE			
Depositi cauzionali	2.235.493	2.235.963	-470
Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	1.159.854	1.159.854	0
Totale Attività Finanziarie	3.395.347	3.395.817	-470
Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	543.917	540.998	2.919
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	95.051.935	93.815.817	1.236.118
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	0	0	0
CREDITI			
Crediti verso i clienti	13.890.521	12.487.529	1.402.992
Crediti verso società collegate	239.792	237.209	2.582
Crediti tributari	18.296	326.310	-308.014
Crediti verso altri esigibili entro l'anno	2.183.015	2.297.092	-114.077
Totale Crediti Commerciali e diversi	16.331.623	15.348.140	983.483
Imposte anticipate recuperabili entro l'anno	1.234.812	1.234.842	-30
Cassa e mezzi equivalenti	3.915.895	9.663.636	-5.747.741
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	21.482.330	26.246.619	-4.764.288
TOTALE ATTIVO	116.534.265	120.062.436	-3.528.170

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

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.03.2012	31.12.2011	VARIAZIONE
CAPITALE E RISERVE			
Capitale	16.269.000	16.269.000	0
Riserve di capitale	38.555.905	38.555.905	0
Riserva rettifiche IAS	-2.834.444	-2.834.444	0
Riserva di fair value	1.033.393	1.156.848	-123.455
Utili (perdite) portati a nuovo	4.723.142	372.188	4.350.954
Utile (perdita) di periodo	1.594	4.350.954	-4.349.360
TOTALE PATRIMONIO NETTO	57.748.591	57.870.452	-121.861
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE			
Passività fiscali differite	283.677	284.250	-573
Fondi rischi e oneri	34.646	38.654	-4.008
Fondi di ripristino e sostituzione	7.131.098	6.574.970	556.128
TFR e altri fondi relativi al personale	3.564.094	3.723.044	-158.949
Passività finanziarie	17.329.063	14.869.962	2.459.101
Altri debiti esigibili oltre l'anno	1.823.663	1.818.356	5.307
TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE	30.166.243	27.309.237	2.857.006
PASSIVITA' CORRENTI			
Scoperti bancari e finanziamenti	4.924.417	0	4.924.417
Debiti tributari	3.975.306	4.074.015	-98.709
Debiti verso fornitori	10.879.189	18.818.027	-7.938.838
Debiti verso Istituti previdenziali	992.356	1.372.892	-380.536
Altri debiti esigibili entro l'anno	5.937.279	8.433.606	-2.496.327
Fondi di ripristino e sostituzione	1.690.240	1.800.000	-109.760
Acconti	220.646	384.208	-163.562
Totale debiti commerciali e diversi	19.719.709	30.808.733	-11.089.023
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	28.619.432	34.882.747	-6.263.316
TOTALE PASSIVITA'	58.785.674	62.191.984	-3.406.310
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	116.534.265	120.062.436	-3.528.170

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

CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	RISERVE DI RIVALUTAZIONE EX LEGGE 413/91	RISERVA LEGALE	RISERVE STATUTARIE	ALTRE RISERVE	RISERVA RETTIFICHE IAS	RISERVA ATTIVITA' FINANZIARIE "AVAILABLE FOR SALE"	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO/ PERIODO	PATRIMONIO NETTO
------------------	--------------------------------	--	----------------	--------------------	---------------	------------------------	--	---------------------------------	---------------------------------	------------------

PN al 31 dicembre 2010	16.269	18.941	435	1.495	15.366	66	-2.834	1.312	372	3.535	54.957
DESTINAZIONE UTILE	-	-	-	177	2.076	-	-	-	-	-2.253	-
DIVIDENDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.282	-1.282
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA	-	-	-	-	-	-	-	-156	-	4.351	4.195
PN al 31 dicembre 2011	16.269	18.941	435	1.671	17.442	66	-2.834	1.157	372	4.351	57.870

PN al 31 dicembre 2010	16.269	18.941	435	1.671	17.442	66	-2.834	1.157	372	4.351	57.870
DESTINAZIONE UTILE	-	-	-	-	-	-	-	-	4.351	-4.351	0
DIVIDENDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA	-	-	-	-	-	-	-	-123	-	2	-122
PN al 31 dicembre 2011	16.269	18.941	435	1.671	17.442	66	-2.834	1.033	4.723	2	57.749

RENDICONTO FINANZIARIO (importi in migliaia di Euro)

	31.03.2012	31.03.2011
A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Posizione Finanziaria Netta Corrente)	9.664	13.544
B- Flusso monetario da attività di periodo		
Risultato netto di periodo (°)	2	(151)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	586	411
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	462	424
Svalutazioni di partecipazioni in imprese collegate	0	0
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto accantonamento	39	9
(pagamenti)	(197)	(148)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi	(983)	(1.487)
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	0	(81)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	(10.974)	(11.432)
Incremento (decremento) dei debiti tributari (°°)	(102)	17
Incremento (decremento) delle imposte differite	0	45
Variazione netta dei fondi di ripristino e sostituzione	446	459
Variazione netta dei fondi oneri e rischi	(4)	1
Totale (B)	(10.726)	(11.933)
C- Flusso monetario da/(per) attività di investimento		
(Investimenti) in attività materiali dell'attivo non corrente al netto dei disinvestimenti	(1.505)	(380)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(750)	(830)
(Investimenti) Disinv. di Partecipazioni in altre imprese	(150)	0
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	0	(0)
Totale (C)	(2.405)	(1.211)
D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie		
Accensione di passività finanziarie a medio/lungo termine	2.459	224
Distribuzione dividendi	0	0
Totale (D)	2.459	224
E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(10.672)	(12.920)
F- Disponibilità monetarie nette finali (Posizione Finanziaria Netta Corrente) (A+E)	(1.009)	624

(°) Il risultato di periodo include interessi passivi per € 103 migliaia (€ 49 migliaia nel primo trim. 2011).

(°°) Le imposte pagate nel primo trim. 2012 sono pari ad € 0 migliaia (€ 0 migliaia nel primo trim. 2011).