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



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2014

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

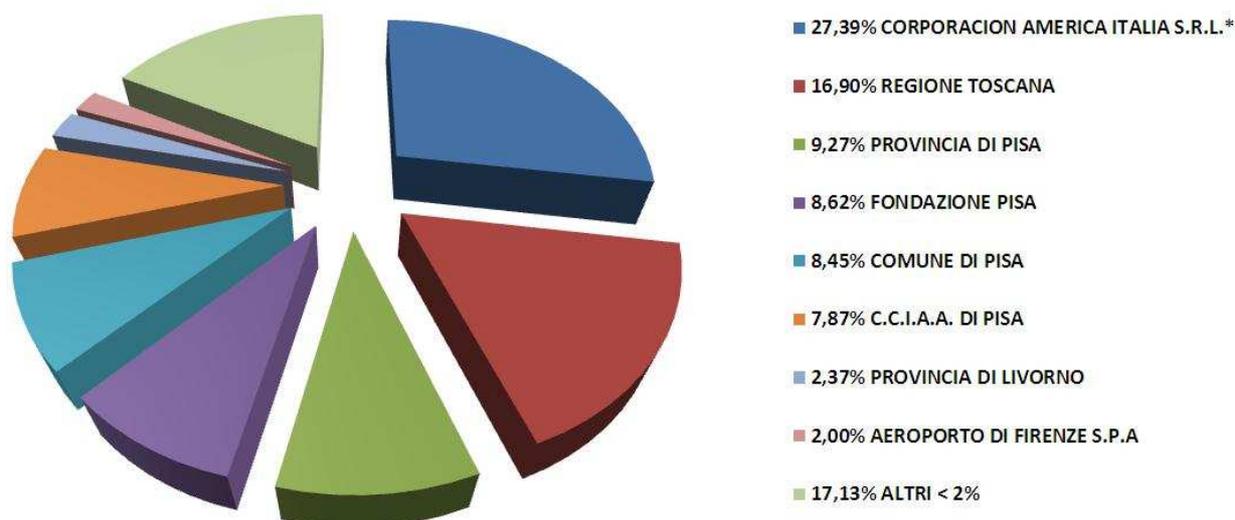
Società Aeroporto Toscano (S.A.T.) Galileo Galilei S.p.A.
56121 Pisa (Italia)
C.F. e P.IVA 00403110505
CCIAA n. 70202 – Tribunale di Pisa n. 5422
Capitale sociale 16.269.000 euro i.v.

Sommario

COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE CAPOGRUPPO	3
MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO SAT	4
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2014	6
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE.....	6
1. INTRODUZIONE.....	6
1.1 Premessa.....	6
1.2 Andamento della gestione	6
2. ANDAMENTO DEL TRAFFICO DELL' AEROPORTO GALILEI	7
3. FATTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE	11
4. RISULTATI DELLA GESTIONE DEL GRUPPO SAT	11
4.1 Conto Economico Consolidato	11
4.2 Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata	18
4.3 Posizione finanziaria netta consolidata	19
5. INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI DEL GRUPPO	20
6. GLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO	21
7. LE RISORSE UMANE.....	22
8. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI	23
9. RAPPORTI CON SOCIETÀ COLLEGATE E CORRELATE	23
10. PRINCIPALI INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ CONTROLLATA.....	24
11. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2014	25
12. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE.....	29
BILANCIO TRIMESTRALE ABBREVIATO - SCHEMI DI BILANCIO CONSOLIDATO	30

COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE CAPOGRUPPO

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



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

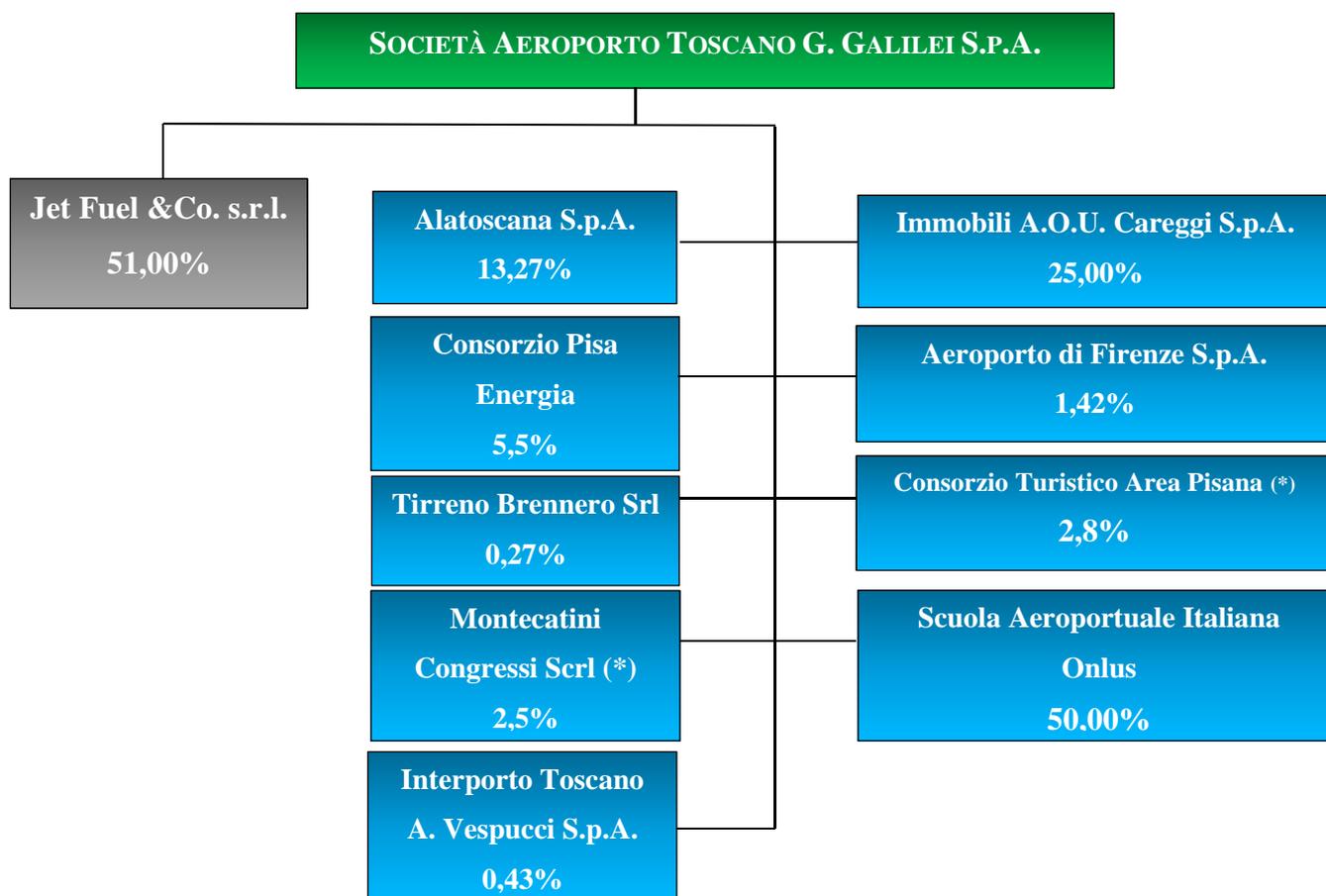
Patto parasociale

In data 23 luglio 2013, Regione Toscana (16,90%), Provincia di Pisa (9,27%), Provincia di Livorno (0,34%), Provincia di Firenze (0,20%), Provincia di Lucca (0,10%), Comune di Pisa (8,45%), Comune di Livorno (0,27%), 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%) e Fondazione Pisa (8,62%) in qualità di soci di SAT Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.A. hanno rinnovato per un ulteriore triennio il patto parasociale sottoscritto in data 20 luglio 2010, la cui scadenza era prevista per il 25 luglio 2013. I soggetti aderenti al nuovo Patto Parasociale hanno complessivamente conferito azioni pari al 54,45% 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..

MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO SAT



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

 **Società Controllata** - Jet Fuel & Co, S.r.l. (di seguito Jet Fuel). Ai fini del consolidamento, si segnala che SAT detiene il 33,33% dei diritti amministrativi e patrimoniali ed il 51% dei diritti di voto. Per ulteriori dettagli in merito a Jet Fuel si rimanda al Capitolo 10 “Principali informazioni sulla società controllata”.

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

Consolidamento Integrale

Società	Capitale Sociale (€)	Patrimonio Netto (€)	%
Società Aeroporto Toscano G. Galilei S.p.A.	16.269.000	63.071.008	Capogruppo
Jet Fuel & Co. S.r.l.	150.000	109.065	51,00

SAT S.P.A.

Consiglio di Amministrazione

Costantino CAVALLARO	Presidente
Gina GIANI	Amministratore Delegato
Paolo ANGIUS	Consigliere
Francesco BARACHINI	Consigliere
Cosimo BRACCI TORSI	Consigliere
Martin Francisco Antranik EURNEKIAN	Consigliere
Ledo GORI	Consigliere
Cristina GRIECO	Consigliere
Roberto NALDI	Consigliere
Pierfrancesco PACINI	Consigliere
Ana Cristina SCHIRINIAN	Consigliere

Comitato Nomine e Remunerazione

Francesco BARACHINI	Presidente
Paolo ANGIUS	Componente
Cristina GRIECO	Componente
Roberto NALDI	Componente
Pierfrancesco PACINI	Componente

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

Cristina GRIECO	Presidente
Paolo ANGIUS	Componente
Ledo GORI	Componente

Collegio Sindacale

Loredana DURANO	Presidente
Michela BERNARDINI	Sindaco effettivo
Silvia BRESCIANI	Sindaco effettivo
Tania FROSALI	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.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2014 RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

1. INTRODUZIONE

1.1 Premessa

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014 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.12, comma 5, D.Lgs. 58/98") ed, in particolare, in conformità allo IAS 34 relativo alle rendicontazioni infrannuali applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2013.

Il resoconto è composto dai prospetti contabili, dai commenti degli Amministratori sull'andamento della gestione e sull'evoluzione dell'attività nel corso del 2014. Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 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 Intermedio di Gestione non è assoggettato a revisione contabile.

Il Gruppo SAT ha redatto il Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato per la prima volta con riferimento al 31 marzo 2014 e, conseguentemente, ha provveduto a predisporre anche i dati comparativi consolidati al 31 marzo 2013.

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

I dati contabili al 31 marzo 2014 e al 31 marzo 2013 includono, con il metodo integrale, i dati della Capogruppo SAT e quelli della società controllata Jet Fuel & Co. S.r.l. (di seguito Jet Fuel) che al 31 marzo 2014 ha registrato un risultato netto di periodo negativo di 61 mila euro.

1.2 Andamento della gestione

Le principali fonti ufficiali¹ guardano al 2014 come a un anno di transizione per l'**Area Euro**. La situazione ancora negativa del mercato del lavoro e le politiche fiscali ancora restrittive in alcuni paesi determineranno una lenta crescita del reddito disponibile e un conseguente modesto incremento dei consumi. L'**economia italiana**, dopo aver perso dal 2007 l'11% del PIL nelle due recessioni affrontate nel corso di questa crisi, sembra essersi avvilita verso la ripresa che però è ancora in una fase embrionale, di entità modesta e comunque più esigua rispetto al resto dei Paesi dell'eurozona.

In termini di risultati di traffico, l'Aeroporto Galilei di Pisa ha chiuso il primo trimestre dell'anno con 697.418 passeggeri transitati. Il dato è sostanzialmente in linea (-1,0%) con quello dello stesso periodo del 2013 che però aveva beneficiato di "bonus turistico" importante in quanto l'anno scorso la Pasqua cadeva in marzo (quest'anno è caduta in aprile). Positivo l'andamento del fattore di carico medio (Load Factor) che al 31 marzo 2014 si è attestato al 72,9%, in aumento di 3 punti percentuali rispetto a quello dello stesso periodo del 2013 (69,9%).

¹ Fonti previsioni PIL Area Euro 2014: Fondo Monetario Internazionale - World Economic Outlook Database - April 2014: +1,161%, ISTAT - 7 aprile 2014: +1,0%.

In generale, la stagionalità del traffico passeggeri che caratterizza l'Aeroporto Galilei di Pisa influenza negativamente i margini reddituali del primo trimestre di SAT. Conseguentemente SAT, tranne alcune rare eccezioni, registra un primo trimestre in perdita. I mesi successivi, con l'avvio della Stagione Estiva IATA, consentono poi comunque a SAT il raggiungimento di utili netti nell'arco dei singoli esercizi.

In questo contesto, il risultato consolidato di periodo del Gruppo al 31 marzo 2014, al netto delle imposte di competenza, registra un miglioramento del 13,4% passando dalla perdita consolidata di 435 mila euro al 31 marzo 2013 a quella di 377 mila euro del 31 marzo 2014.

Inoltre, i dati progressivi al 30 aprile 2014 mostrano che, con l'inizio della stagione operativa estiva, lo scalo di Pisa ha più che recuperato la flessione dei passeggeri registrata nei primi tre mesi del 2014. Nel mese di aprile presso l'Aeroporto di Pisa sono infatti transitati 400.670 passeggeri con un incremento del 3,0% rispetto allo stesso mese dello scorso anno, portando così il dato progressivo nuovamente in positivo (+0,44%).

2. ANDAMENTO DEL TRAFFICO DELL'AEROPORTO GALILEI

Il prospetto che segue riporta l'andamento del traffico dell'aeroporto Galileo Galilei di Pisa nel primo trimestre del 2014 e del 2013, suddiviso nelle sue diverse componenti:

TRAFFICO AEROPORTO DI PISA				
	Gen-Mar 2014	Gen-Mar 2013	VAR. 2014/13	VAR.% 2014/13
Passeggeri commerciali	696.556	703.286	-6.730	-1,0%
Nazionali (Linea + Charter)	249.357	257.462	-8.105	-3,1%
Internazionali (Linea + Charter)	447.199	445.824	1.375	0,3%
Passeggeri Aviazione Generale	862	923	-61	-6,6%
TOTALE PASSEGGERI	697.418	704.209	-6.791	-1,0%
	Gen-Mar 2014	Gen-Mar 2013	VAR. 2014/13	VAR.% 2014/13
Movimenti Commerciali	5.938	6.313	-375	-5,9%
Nazionali (Linea + Charter)	2.290	2.365	-75	-3,2%
Internazionali (Linea + Charter)	3.545	3.830	-285	-7,4%
Cargo	103	118	-15	-12,7%
Movimenti Aviazione Generale	437	463	-26	-5,6%
TOTALE MOVIMENTI	6.375	6.776	-401	-5,9%
	Gen-Mar 2014	Gen-Mar 2013	VAR. 2014/13	VAR.% 2014/13
Tonnellaggio Commerciale	371.523	414.019	-42.496	-10,3%
Nazionali (Linea + Charter)	141.968	158.637	-16.669	-10,5%
Internazionali (Linea + Charter)	226.943	251.596	-24.653	-9,8%
Cargo	2.612	3.786	-1.174	-31,0%
Tonnellaggio Aviazione Generale	5.926	6.879	-953	-13,9%
TOTALE TONNELLAGGIO	377.449	420.898	-43.449	-10,32%
	Gen-Mar 2014	Gen-Mar 2013	VAR. 2014/13	VAR.% 2014/13
Merce via aerea (Kg)	368.956	494.298	-125.342	-25,4%
Merce via superficie (Kg)	119.933	112.647	7.286	6,5%
Posta (Kg)	23.474	31.762	-8.288	-26,1%
TOTALE MERCE E POSTA	512.363	638.707	-126.344	-19,8%
	Gen-Mar 2014	Gen-Mar 2013	VAR. 2014/13	VAR.% 2014/13
TOTALE UNITA' DI TRAFFICO	702.542	710.596	-8.054	-1,1%

Analisi dell'andamento del traffico passeggeri del Galilei nel 2014

Nei primi tre mesi del 2014 l'aeroporto di Pisa ha registrato un traffico pari a 697.418 passeggeri, dato sostanzialmente in linea (-1,0%) con il primo trimestre del 2013, periodo che aveva beneficiato delle festività pasquali (cadute invece nel 2014 nel mese di aprile), determinando così un anticipo

dell'apertura della stagione estiva con i conseguenti incrementi di voli da parte dei vettori nell'ultima settimana di marzo dello scorso anno.

Di seguito il dettaglio dell'andamento del traffico passeggeri del Galilei di Pisa per singolo mese del primo trimestre 2013 e 2014:

Traffico Passeggeri	2014	2013	Var. Ass.	Var. %	Var % Progr.
Gennaio	222.238	218.902	3.336	1,5%	1,5%
Febbraio	213.782	209.335	4.447	2,1%	1,8%
Marzo	261.398	275.972	-14.574	-5,3%	-1,0%
Totale Traffico pax	697.418	704.209	-6.791	-1,0%	-1,0%

A fronte del positivo andamento del traffico passeggeri registrato nei mesi di gennaio (+1,5%) e di febbraio (+2,1%) che ha portato il dato progressivo del primo bimestre 2014 ad un +1,8% rispetto allo stesso periodo del 2013, il mese di marzo 2014 ha invece chiuso in calo del 5,3%. Questo perché, come già indicato ed evidenziato dal seguente prospetto, il mese di marzo 2013 aveva beneficiato delle festività pasquali (Domenica di Pasqua 2013: 31 marzo) e del conseguente forte incremento dell'operatività dei vettori nell'ultima settimana.

Traffico Passeggeri	2014	2013	Var. Ass.	Var. %
1-23 Marzo	193.825	190.310	3.515	1,8%
24-31 Marzo	67.573	85.662	-18.089	-21,1%
Totale Marzo	261.398	275.972	-14.574	-5,3%

Al termine dei primi tre mesi dell'anno il fattore di riempimento dei voli di linea - **Load Factor** - si è attestato al 72,93%, in aumento di 3 punti percentuali rispetto a quello dello stesso periodo 2013 (69,92%).

Load Factor voli Linea	2014	2013	Var. Ass.
Gennaio	69,69%	67,63%	2,06%
Febbraio	72,25%	68,21%	4,05%
Marzo	76,56%	73,33%	3,23%
Totale L.F. voli di Linea	72,93%	69,92%	3,02%

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

TRAFFICO PASSEGGERI AEROPORTO DI PISA				
	Gen-Mar 2014	Gen-Mar 2013	VAR. 2014/13	VAR.% 2014/13
Passeggeri Linea	688.245	686.642	1.603	0,2%
<i>Linea Nazionali</i>	247.251	253.218	-5.967	-2,4%
<i>Linea Internazionali</i>	440.994	433.424	7.570	1,7%
Passeggeri Charter	3.253	9.032	-5.779	-64,0%
Dirottati e Aviazione Generale	5.920	8.535	-2.615	-30,6%
TOTALE PASSEGGERI	697.418	704.209	-6.791	-1,0%

Nel primo trimestre 2014 il traffico di linea ha registrato un aumento dello 0,2% rispetto al medesimo periodo 2013 (pari a +1.603 passeggeri). La riduzione del traffico nazionale (-2,4%, pari a 5.967 passeggeri) è stata più che controbilanciata dall'aumento del traffico internazionale (pari a +7.570 passeggeri).

Il traffico charter ha registrato un calo del 64,0% (-5.779 passeggeri) rispetto allo stesso periodo del 2013 principalmente a seguito del calo (-4.364 passeggeri, pari al -48,3%) registrato dal traffico da/per l'Egitto. Questo in conseguenza del nuovo avviso, emanato in data 28 febbraio 2014 e tuttora in vigore, da parte dell'Unità di Crisi del Ministero degli Affari Esteri che sconsiglia l'effettuazione di viaggi nella penisola del Sinai, compresa la località balneare di Sharm el-Sheik.

In diminuzione (-30,6%) anche il traffico dei voli dirottati e dei voli di Aviazione Generale (-2.615 passeggeri).

Di seguito i principali fattori che hanno determinato l'andamento del traffico di linea passeggeri dell'aeroporto Galilei di Pisa nel primo trimestre 2014:

- **AirOne:** cresce del 21,3% il traffico passeggeri dello *smart carrier* del Gruppo Alitalia-CAI da/per lo scalo pisano (+10.365 passeggeri). Il dato è legato all'incremento di frequenze settimanali da/per Tirana, passate da 4 a 6.
- **Ryanair:** il vettore irlandese registra una crescita dell'1,3% (pari a +5.366 passeggeri) rispetto allo stesso periodo del 2013. Se da una parte sono state ridotte le frequenze su Alghero (da 7 a 5) e Brindisi (da 9 a 7), dall'altra si registra una sensibile crescita del mercato internazionale. I dati del primo trimestre 2014 sono legati alla presenza dei voli per Budapest e Fez (2 frequenze settimanali), Las Palmas (1 frequenza settimanale) e all'incremento dei voli per Madrid (6 frequenze settimanali invece che 5), Londra (2 frequenze giornaliere), Marrakech (3 voli invece di 2), Tenerife e Fuerteventura (2 frequenze invece di 1).
- **Blue Panorama:** la compagnia italiana è subentrata al vettore **Belle Air** in seguito alla sospensione di attività di quest'ultimo (25 novembre 2013) ed opera la rotta Pisa - Tirana con 3 frequenze settimanali.
- **Air France:** nella stagione invernale 2014 il vettore francese ha operato 2 collegamenti giornalieri per Parigi Charles de Gaulle a fronte dei 3 operati nel 2013. La decisione di Air France di interrompere, a partire dalla fine di marzo 2013, il volo fra l'aeroporto Galilei e il Charles De Gaulle di Parigi, peraltro sostituito dal collegamento operato da aprile con 5 frequenze settimanali con aerei B737-800 da 189 posti per Parigi Orly da transavia.com (Transavia France, compagnia low cost detenuta al 60% dal Gruppo Air France/KLM), è stata determinata da un'esigenza di ristrutturazione del proprio network.

Traffico Linea passeggeri suddiviso per nazione

Nel primo trimestre 2014 sono stati 13 i mercati collegati con l'aeroporto di Pisa con servizio aereo di linea.

In termini di traffico passeggeri il mercato domestico rappresenta il 35,9% del traffico totale di linea dell'aeroporto Galilei di Pisa mentre il mercato internazionale il 64,1%. Specificamente, i primi tre mercati internazionali sono: Gran Bretagna (16%), Spagna (13,8%), Francia (10,9%) e Germania (4,3%).

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

Traffico pax di linea	2014	2013	Var	Var %	% TOT
Italia	247.251	253.218	-5.967	-2,4%	35,9%
Gran Bretagna	110.011	108.622	1.389	1,3%	16,0%
Spagna	95.181	83.349	11.832	14,2%	13,8%
Francia	74.787	77.540	-2.753	-3,6%	10,9%
Germania	29.589	37.274	-7.685	-20,6%	4,3%
Albania	29.045	21.930	7.115	32,4%	4,2%
Belgio	28.998	28.185	813	2,9%	4,2%
Paesi Bassi	21.513	25.383	-3.870	-15,2%	3,1%
Marocco	20.951	10.092	10.859	107,6%	3,0%
Romania	11.226	12.181	-955	-7,8%	1,6%
Ungheria	7.406	530	6.876	1297,4%	1,1%
Repubblica Ceca	6.933	5.993	940	15,7%	1,0%
Malta	5.354	5.493	-139	-2,5%	0,8%
Irlanda	0	8.657	-8.657	-100,0%	0,0%
Svezia	0	5.775	-5.775	-100,0%	0,0%
Altri	0	2.420	-2.420	-100,0%	0,0%
TOTALE	688.245	686.642	1.603	0,2%	100,0%

Nel 2014 il traffico domestico ha registrato una flessione del 2,4%, dovuta principalmente alla riduzione di frequenze operate da Ryanair su Alghero (da 7 a 5 frequenze settimanali) e Brindisi (da 9 a 7 frequenze settimanali). Tale riduzione di frequenze è controbilanciata dall'aumento delle tratte internazionali.

Il mercato britannico cresce dell'1,3% rispetto al 2013, confermandosi primo tra i mercati esteri, per un totale di 110.011 passeggeri.

In forte ripresa nel primo trimestre 2014 anche il mercato spagnolo (+14,2%), con 95.181 passeggeri. Il dato positivo è legato, tra gli altri fattori, anche all'incremento delle frequenze settimanali per Madrid (da 5 a 6), alla ripresa del volo per Las Palmas, non operato nel 2013, e all'incremento delle frequenze settimanali (da 1 a 2) su Tenerife e Fuerteventura, operate da Ryanair.

Il mercato Francia, in calo del 3,6%, risente già citata riduzione da 3 a 2 voli giornalieri su Parigi Charles de Gaulle ad opera di Air France.

Il mercato tedesco registra nel primo trimestre del 2014 un calo del 20,6% dovuto all'assenza, nella stagione invernale 2013/14, dei voli per Dusseldorf Weeze e Amburgo Lubecca operati da Ryanair.

Tra i mercati internazionali cosiddetti "etnici" si evidenzia la crescita del mercato Marocco (+107,6%), grazie all'incremento nella stagione invernale delle frequenze settimanali per Fez (2) e Marrakech (da 2 a 3), ed Albania (+32,4%), che ha visto aumentare le frequenze settimanali per Tirana (da 4 a 6).

Traffico Merci e Posta

I dati di traffico cargo registrati nel primo trimestre 2014 dall'aeroporto di Pisa evidenziano un calo (-19,8%) dovuto alla temporanea sospensione dell'operatività del vettore DHL attuata a partire

dall'11 gennaio 2013. Nei primi 11 giorni del gennaio 2013, il vettore aveva trasportato 153.000 Kg di merce. Al netto di tale traffico l'aeroporto di Pisa avrebbe registrato una crescita del 5,6%.

La sospensione del servizio DHL è venuta meno a partire dal 2 aprile 2014 quando il vettore *courier* ha ripreso ad operare su Pisa, facendo dello scalo pisano l'Hub di riferimento per il settore del trasporto cargo aereo del Centro Italia, con il volo diretto che collega, con Airbus A300/ Boeing 757 Freight, Pisa con l'Hub di Lipsia, principale snodo europeo ed internazionale del network DHL e "porta di accesso" per i mercati dell'Est e dell'Asia.

Si segnala che la presenza sull'Aeroporto di Pisa di DHL ha, in massima parte, determinato la decisa ripresa del traffico Merci e Posta nel mese di aprile (+302,2%) che ha portato il dato progressivo dal -19,8% del primo trimestre al +47,0% di primi quattro mesi del 2014.

Traffico Merce e Posta	Gen-Mar 2014	Gen-Mar 2013	VAR. 2014/13	VAR.% 2014/13
Merce via aerea (Kg)	368.956	494.298	- 125.342	-25,4%
<i>Merce Voli Courier Cargo (Kg)</i>	<i>311.325</i>	<i>457.742</i>	<i>- 146.417</i>	<i>-32,0%</i>
<i>Merce Voli Charter Cargo (Kg)</i>	<i>32.534</i>	<i>3.158</i>	<i>29.376</i>	<i>930,2%</i>
<i>Merce Voli Misti (Kg)</i>	<i>25.097</i>	<i>33.398</i>	<i>- 8.301</i>	<i>-24,9%</i>
Merce via superficie (Kg)	119.933	112.647	7.286	6,5%
Posta (Kg)	23.474	31.762	- 8.288	-26,1%
Totale Merce e Posta	512.363	638.707	- 126.344	-19,8%
Traffico Merce e Posta al netto DHL	512.363	485.261	27.102	5,6%

3. FATTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE

Offerta Pubblica di Acquisto Corporation America Italia S.r.l.

- **28 febbraio 2014:** Corporacion America Italia S.r.l. acquista da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. n. 390.900 azioni rappresentative di circa il 3,965% del capitale sociale di SAT S.p.A.,

- **3 marzo 2014:** Corporation America Italia S.r.l. perfeziona l'acquisto da Finatan S.p.A., Fada S.p.A., Savimag S.p.A. e da Andrea Madonna, di n. 2.309.902 azioni, rappresentative di circa il 23,427% del capitale sociale di SAT S.p.A., portando così al 27,392% la propria partecipazione in SAT S.p.A..

- **4 marzo 2014:** Corporacion America Italia S.r.l. comunica la promozione di un'**offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria**, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del D. Lgs. 58/1998, avente ad oggetto complessivamente massime n. 7.159.198 azioni ordinarie di SAT S.p.A., rappresentative del 72,608% del capitale sociale.

4. RISULTATI DELLA GESTIONE DEL GRUPPO SAT

4.1 Conto Economico Consolidato

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati del **Conto Economico** Consolidato al 31 marzo 2014 e al 31 marzo 2013²:

² Come richiamato in premessa, a partire dal 2013 SAT (Capogruppo) consolida la controllata Jet Fuel & Co. Srl, società partecipata al 51% che gestisce il deposito carburanti centralizzato all'interno dell'aeroporto civile G. Galilei.

(valori in migliaia di euro)	CONSOLIDATO 31.03.2014	% su ricavi totali	CONSOLIDATO 31.03.2013	% su ricavi totali	Var.	Var. %
Ricavi operativi "Aviation"	7.490	67,9%	7.665	65,8%	-174	-2,3%
Ricavi operativi "Non Aviation"	3.510	31,8%	3.770	32,4%	-260	-6,9%
Ricavi operativi	11.000	99,7%	11.435	98,2%	-434	-3,8%
Ricavi per servizi di costruzione	31	0,3%	215	1,8%	-185	-85,8%
Ricavi	11.031	100%	11.650	100%	-619	-5,3%
Materiali di consumo e merci	224	2,0%	282	2,4%	-59	-20,7%
Costi per servizi	4.416	40,0%	4.695	40,3%	-279	-5,9%
Altre spese operative	726	6,6%	708	6,1%	18	2,5%
Costi del personale	4.834	43,8%	4.739	40,7%	95	2,0%
Costi operativi	10.200	92,5%	10.425	89,5%	-225	-2,2%
Costi per servizi di costruzione	29	0,3%	205	1,8%	-176	-85,8%
Costi	10.229	92,7%	10.630	91,2%	-401	-3,8%
EBITDA (Margine Oper. Lordo)	802	7,3%	1.020	8,8%	-218	-21,4%
Ammortamenti ed accantonamenti	1.041	9,4%	1.133	9,7%	-92	-8,1%
Acc.ti a fondi di ripristino e sost.ne	373	3,4%	473	4,1%	-100	-21,1%
EBIT (Risultato Operativo)	-612	-5,6%	-585	-5,0%	-27	4,6%
Gestione finanziaria	-158	-1,4%	-218	-1,9%	60	-27,6%
PBT (Risultato ante imposte)	-770	-7,0%	-803	-6,9%	33	-4,1%
Imposte di periodo	355	3,2%	365	3,1%	-9	-2,6%
Utile (perdita) di periodo	-415	-3,8%	-438	-3,8%	24	-5,4%
Perdita (utile) di periodo di Terzi	38	0,3%	3	0,0%	35	1067,1%
Utile (perdita) di periodo del Gruppo	-377	-3,4%	-435	-3,7%	58	-13,4%

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 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 calo del 5,3%, sono passati da 11,65 milioni di euro al 31 marzo 2013 a 11,03 milioni di euro al 31 marzo 2014.

Tale variazione è il risultato della contemporanea riduzione di 434 mila euro dei **ricavi operativi** e di 185 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%, rappresentativo della remunerazione dei costi interni per le attività di direzione lavori e progettazione.

RICAVI OPERATIVI

I **ricavi operativi** del primo trimestre 2014 ammontano a 11 milioni di euro, in calo del 3,8% rispetto al primo trimestre 2013. Di seguito l'analisi dell'andamento dei ricavi operativi delle due *business unit*, "Aviation" e "Non Aviation", del Gruppo.

Ricavi operativi "Aviation"

I ricavi operativi "Aviation" del primo trimestre 2014 ammontano a 7,49 milioni di euro, in diminuzione del 2,3% rispetto al 31 marzo 2013, quando erano pari a 7,66 milioni di euro. Nel prospetto che segue sono riportate le voci che compongono i ricavi operativi "Aviation" del primo trimestre 2014 e le variazioni, sia in termini assoluti che in termini percentuali, rispetto allo stesso periodo del 2013:

(Euro /000)	CONSOLIDATO 31.03.2014	CONSOLIDATO 31.03.2013	2014 / 2013	
			Var. Ass.	Var. %
Diritti di approdo, di partenza e di sosta o ricovero per gli aeromobili	1.043	1.115	-71	-6,4%
Diritti di imbarco per i passeggeri	2.463	2.436	27	1,1%
Corrispettivi P.R.M.	133	132	1	0,8%
Tassa erariale sulle merci imbarcate e sbarcate	29	35	-6	-18,0%
Corrispettivi security	1.226	1.234	-8	-0,6%
Altri servizi security	4	3	1	56,1%
Royalties carburanti	158	90	68	75,4%
Handling	2.435	2.619	-184	-7,0%
Ricavi straordinari	0	2	-2	-98,8%
Totale	7.490	7.665	-174	-2,3%

La riduzione (-2,3%), complessivamente registrata dai ricavi operativi "Aviation" del Gruppo, è principalmente ascrivibile al calo dei ricavi derivanti dall'attività di "Handling" che registrano, rispetto al primo trimestre 2013, una riduzione del 7% conseguente al calo del traffico dei movimenti aerei commerciali (-5,9%) e del tonnellaggio assistito (-10,3%), nonché a minori ricavi derivanti dai servizi di extra assistenza (in particolare i servizi di *deicing*).

Le “Royalties carburanti” registrano un incremento significativo (+75,4%) in conseguenza della piena operatività nel primo trimestre 2014 della partecipata Jet Fuel, società che ha iniziato a svolgere la propria attività (gestione del deposito carburanti centralizzato situato all’interno dell’aeroporto Galilei) a partire dal mese di maggio 2013.

Ricavi operativi “Non Aviation”

Al 31 marzo 2014, i ricavi operativi “Non Aviation” sono pari a 3,51 milioni di euro, in calo del 6,9% rispetto al 31 marzo 2013. Tale risultato conferma il perdurare dei riflessi negativi determinati dal difficile contesto macroeconomico generale che ha continuato ad incidere negativamente sui consumi anche nei primi mesi del 2014³. Inoltre, si segnala che, al netto degli importi *una tantum* contabilizzati nei ricavi del periodo sulla base degli accordi finalizzati dalla Capogruppo nel primo trimestre 2013 ed in quello 2014, i **ricavi operativi “Non Aviation”** avrebbero registrato una variazione **in linea con quella del traffico passeggeri (-1,1%)**.

Le attività “Non Aviation”, inerenti alla gestione delle attività immobiliari e commerciali dell’aeroporto di Pisa, sono svolte:

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

Nel primo trimestre 2014 i ricavi derivanti dalle attività in sub-concessione rappresentano il 55,3% dei ricavi operativi “Non Aviation”, mentre quelli derivanti dalle attività in gestione diretta il restante 44,7%. Nel primo trimestre 2013 queste percentuali erano pari, rispettivamente, al 58,5% ed al 41,5%.

Attività “Non Aviation” svolte in sub-concessione

Il prospetto che segue illustra il dettaglio dei ricavi inerenti alle attività svolte in sub-concessione nel primo trimestre 2013 e 2014:

(Euro/000)	CONSOLIDATO	CONSOLIDATO	2014 / 2013	
	31.03.2014	31.03.2013	Var. Ass.	Var. %
Retail (esercizi commerciali)	577	442	135	30,7%
Food (ristorazione)	236	453	-217	-47,9%
Autonoleggi	613	646	-32	-5,0%
Sub-concessioni di aree	352	418	-67	-15,9%
Altre sub-concessioni	163	249	-86	-34,5%
Totale	1.941	2.207	-266	-12,1%

I ricavi derivanti dalle attività “Retail”, pari al 31 marzo 2014 a 577 mila euro, hanno registrato un incremento del 30,7% grazie ad accordi *una-tantum* con importanti partner di settore per l’apertura di nuovi spazi commerciali in area Airside e Landside e per il prolungamento dei contratti in essere.

³ Fonte: ISTAT - Commercio al dettaglio, 29 aprile 2014.

I ricavi “Non Aviation” derivanti dalle attività “Food”, pari nel primo trimestre 2014 a 236 mila euro, hanno registrato una riduzione del 47,9% rispetto allo stesso periodo del 2013. Tale risultato deriva dal positivo impatto sui ricavi del primo trimestre 2013 d’importi *una tantum* previsti dagli accordi finalizzati nel periodo con partner di settore. Al netto di tali importi, i ricavi del primo trimestre 2014 relativi a quest’attività avrebbero registrato un calo del 6,7% rispetto allo stesso periodo del 2013.

I proventi riguardanti gli Autonoleggi ammontano nel primo trimestre 2014 a 613 mila euro, in diminuzione di 32 mila euro (-5%) rispetto a quanto consuntivato nei primi tre mesi del 2013. Tale variazione è principalmente conseguente alla riduzione del numero di posti auto richiesto da alcune società di autonoleggio.

I ricavi derivanti dalla “sub-concessione di aree”, pari al 31 marzo 2014 a 352 mila euro, hanno registrato una riduzione del 15,9% rispetto al 31 marzo 2013. Tale variazione è principalmente conseguente al positivo impatto sui ricavi del primo trimestre 2013 di un accordo per la sub-concessione di un’area Airside con un partner che opera nel settore dell’Aviazione Generale. Al netto di tali importo, i ricavi del primo trimestre 2014 relativi a quest’attività avrebbero registrato un decremento del -1,1% rispetto allo stesso periodo del 2013.

I ricavi generati dalle “altre sub-concessioni”, pari nel primo trimestre 2014 a 163 mila euro, hanno registrato un calo del 34,5% rispetto al 31 marzo 2013. La variazione è principalmente conseguente al positivo effetto sui ricavi del primo trimestre 2013 di due importi *una-tantum* conseguenti alla sottoscrizione di significativi accordi commerciali (sub-concessione di aree) con un partner specializzato nell’approntamento di vetture destinate al mercato degli autonoleggi e con una primaria società di cambio valuta relativo ad un nuovo spazio situato in area “Airside” del terminal passeggeri. Al netto di tali importi, i ricavi del primo trimestre 2014 relativi a quest’attività avrebbero registrato un calo del 7,9% rispetto allo stesso periodo del 2013.

Attività “Non Aviation” svolte in gestione diretta

La seguente tabella illustra l’ammontare dei ricavi, suddivisi per tipologia, inerenti alle attività svolte in regime di gestione diretta nel primo trimestre 2014 confrontato con lo stesso periodo del 2013:

(Euro/000)	CONSOLIDATO	CONSOLIDATO	2014 / 2013	
	31.03.2014	31.03.2013	Var. Ass.	Var. %
Gestione degli spazi pubblicitari	357	337	20	5,8%
Gestione dei parcheggi	686	708	-23	-3,2%
Sala VIP	38	34	4	10,4%
Biglietteria aerea	95	102	-8	-7,8%
Attività agenzia merci	82	93	-11	-11,5%
Altri ricavi	207	190	17	8,9%
Ricavi straordinari	106	98	7	7,2%
Totale	1.569	1.563	6	0,4%

Nonostante l'andamento negativo che il settore sta attraversando in Italia⁴, i ricavi derivanti dalla gestione diretta degli spazi pubblicitari, pari al 31 marzo 2014 a 357 mila euro, hanno registrato un incremento del 5,8% rispetto al 31 marzo 2013.

La riduzione di oltre il 5% dei tempi di sosta media degli autoveicoli gestiti dai parcheggi SAT, registrata nonostante l'incremento del 20% del numero delle auto movimentate, ha determinato la contrazione (-3,2%) dei ricavi relativi all'attività "Parking", pari al 31 marzo 2014 a 686 mila euro.

L'aumento (+10,4%) dei ricavi che si riferiscono alla gestione della "Sala VIP" è correlato all'aumento (+7%) degli ingressi registrato nel periodo in esame grazie all'incremento di oltre il 30% delle superfici disponibili.

La riduzione dei ricavi legati alla "biglietteria aerea" (-7,8%) è da ricondurre alla maggior autonomia nell'acquisto del biglietto da parte del passeggero grazie ai sistemi di prenotazione "on-line" disponibili su Internet.

La diminuzione dei ricavi dell'Agenzia merci (-11,5%) è conseguente al calo del traffico merci via aerea (-25,4%) registrato nel primo trimestre 2014 rispetto all'analogo periodo 2013.

Gli "altri ricavi", in aumento dell'8,9% rispetto al primo trimestre 2013, si riferiscono principalmente al recupero di utenze e di servizi vari di scalo.

I "ricavi straordinari" riguardano sopravvenienze attive inerenti a ricavi di competenza passata o accantonamenti di costi rilevati in esercizi precedenti.

Ricavi per servizi di costruzione

(Euro/000)	CONSOLIDATO	CONSOLIDATO	2014 / 2013	
	31.03.2014	31.03.2013	Var. Ass.	Var. %
Ricavi per servizi di costruzione Aviation	28	195	-167	-85,8%
Ricavi per servizi di costruzione Non Aviation	3	20	-17	-85,3%
Totale	31	215	-185	-85,8%

Al 31 marzo 2014 i ricavi per servizi di costruzione ammontano a 31 mila di euro, a fronte dei 215 mila euro al 31 marzo 2013. In particolare, sul valore del primo trimestre 2013 avevano inciso maggiori investimenti per il nuovo impianto di recupero delle acque piovane (96 mila euro) e gli interventi per lo start-up del deposito carburanti (89 mila euro) gestito da Jet Fuel.

COSTI

Al 31 marzo 2014, i costi totali ammontano a 10,23 milioni di euro, in diminuzione del 3,8% rispetto al 31 marzo 2013, quando erano pari a 10,63 milioni di euro.

Questo risultato è stato determinato dalla contemporanea riduzione dei costi per servizi di costruzione (passati da 205 mila del primo trimestre 2013 a 29 mila nel primo trimestre 2014, pari

⁴ Fonte Nielsen: nel 2013 il settore ha registrato un calo del 12,3% degli investimenti pubblicitari in Italia.

ad un -85,8%) e dei costi operativi del -2,2% (passati da 10,42 milioni nel primo trimestre 2013 a 10,2 milioni nel primo trimestre 2014).

COSTI OPERATIVI

I “Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci” al 31 marzo 2014 sono pari a 224 mila euro, in calo del 20,7%, principalmente a seguito del minor acquisto di materiali per servizi di assistenza a terra per 76 mila euro (in particolare liquidi per lo sghiacciamento degli aeromobili).

I “Costi per servizi” ammontano nel primo trimestre 2014 a 4,42 milioni di euro, in calo del 5,9% rispetto allo stesso periodo dell’anno passato (-279 mila euro). La variazione del periodo è principalmente legata a minori costi commerciali (-355 mila euro), utenze (-145 mila euro) e prestazioni professionali (-22 mila euro) parzialmente compensata da incrementi di costi nei nuovi servizi esterni di pronto soccorso (+116 mila euro) e agenzia/magazzinaggio (+75 mila euro). Inoltre, sulla variazione dei costi per servizi del periodo in esame, hanno inciso maggiori costi per 79 mila euro conseguenti allo start-up del deposito carburanti e delle attività di into-plane, fra cui assicurazioni industriali, manutenzioni, carburanti e noleggio autobotti.

Nel primo trimestre 2014 le “Altre spese operative” ammontano a 726 mila euro, in aumento del 2,5% rispetto allo stesso periodo 2013. La variazione è principalmente dovuta all’aumento di costi amministrativi per 16 mila euro.

Il “Costo del personale” del Gruppo del primo trimestre 2014 è pari a 4,83 milioni di euro, in aumento di 95 mila euro rispetto al dato del primo trimestre 2013 (+2%). L’aumento del costo del personale è principalmente legato ai maggiori organici medi consuntivati nel periodo dovuto allo start-up operativo di Jet Fuel avvenuto a maggio 2013.

COSTI PER SERVIZI DI COSTRUZIONE

I “Costi per servizi di costruzione” al 31 marzo 2014 sono pari a 29 mila euro, in calo rispetto al primo trimestre 2013 di 176 mila euro (-85,8%).

* * *

L’**EBITDA** (Margine Operativo Lordo) del primo trimestre 2014 ammonta a 802 mila euro, in calo del 21,4% rispetto al precedente periodo 2013 in cui era stato pari a 1,02 milioni di euro.

Gli “ammortamenti ed accantonamenti”, pari a 1,04 milioni di euro nel primo trimestre 2014, registrano una diminuzione dell’8,1% (-92 mila euro) rispetto al primo trimestre 2013, quando ammontavano a 1,13 milioni di euro. La variazione è conseguente sia alla riduzione degli ammortamenti (-23 mila euro) che degli accantonamenti ai fondi rischi (-69 mila euro). In particolare, nel primo trimestre 2013 aveva inciso un accantonamento al fondo rischi di 62 mila euro per la competenza dei costi legati al rinnovo del CCNL di categoria.

La voce “accantonamenti a fondi di ripristino e sostituzione”, pari a 373 mila euro al 31 marzo 2014, è in calo di 100 mila euro rispetto al 31 marzo 2013 per effetto di un aggiornamento del piano pluriennale di ripristino e sostituzione sui beni in concessione.

L’**EBIT** al 31 marzo 2014 registra un valore negativo di 612 mila euro rispetto al valore, anch’esso negativo, di 585 mila euro del primo trimestre 2013.

La gestione finanziaria passa da un valore negativo di 218 mila euro del primo trimestre 2013 ad un valore, anch'esso negativo, di 158 mila euro del primo trimestre 2014. La variazione, pari a 60 mila euro, è principalmente conseguente alla svalutazione delle partecipazioni in imprese collegate registrata solo nel primo trimestre 2013, conseguenza dell'applicazione dei principi IAS che nelle scritture di consolidamento richiedono la valorizzazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto.

Il **risultato ante imposte**, negativo per 770 mila euro al 31 marzo 2014, registra un miglioramento del 4,1% (33 mila euro) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

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

Pertanto, alla luce di quanto esposto, il primo trimestre 2014 si chiude con un **risultato netto di periodo** negativo di 415 mila euro, in miglioramento del 5,4% rispetto al valore negativo di 438 milioni di euro del primo trimestre 2013. Considerata la perdita di periodo di terzi, pari a 38 mila euro (-3 mila euro al 31 marzo 2013), il **risultato netto di periodo di Gruppo** è negativo per 377 mila euro, **in miglioramento del 13,4%** rispetto al primo trimestre 2013 che aveva registrato una perdita pari a 435 mila euro.

4.2 Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati della **Situazione Patrimoniale Finanziaria** al 31 marzo 2014 e 2013:

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA	CONSOLIDATO 31.03.2014	CONSOLIDATO 31.12.2013	Var. Ass. 2014/2013
Attività correnti	30.139	31.865	-1.726
Attività non correnti	100.298	100.852	-555
Totale Attività	130.437	132.718	-2.281
Passività correnti	27.634	34.069	-6.435
Passività a medio/lungo termine	39.748	35.566	4.182
Totale Passività	67.382	69.635	-2.253
Patrimonio Netto	63.055	63.083	-27
<i>di cui P.N. di Gruppo</i>	<i>63.081</i>	<i>63.070</i>	<i>10</i>
<i>di cui P.N. di Terzi</i>	<i>-25</i>	<i>12</i>	<i>-38</i>
Totale Passività e Patrimonio Netto	130.437	132.718	-2.281

Valori in Euro/000

La variazione delle Attività, in diminuzione di 2,28 milioni di euro, deriva principalmente da: i) diminuzione fra le attività correnti della liquidità (-1,49 milioni di euro) utilizzata principalmente per la riduzione dei debiti verso fornitori nel primo trimestre 2013; ii) riduzione dei crediti commerciali (-468 mila euro) dovuto principalmente all'incasso di crediti verso clienti; iii) riduzione delle attività non correnti dovuto alla maggior incidenza degli ammortamenti rispetto agli investimenti di periodo (-895 mila euro) parzialmente compensata dall'aumento di valore di partecipazioni in altre imprese (+488 mila euro).

Le Passività diminuiscono di 2,25 milioni di euro a seguito della riduzione delle passività correnti (-6,44 milioni di euro) parzialmente compensata dall'aumento delle passività a lungo (+4,18 milioni di euro). In particolare, si è registrato una diminuzione dei debiti verso fornitori (-6,67 milioni di euro) e degli altri debiti (-2,22 milioni di euro) ed un contemporaneo aumento dei debiti verso le banche per gli utilizzi degli affidamenti in conto corrente (+2,99 milioni di euro). L'incremento delle passività a medio/lungo termine è principalmente conseguente all'aumento delle passività finanziarie a lungo (+3,64 milioni di euro) dovuto ad un ulteriore tiraggio del mutuo e all'aumento del "Fondo di ripristino e sostituzione" (+477 mila euro) per effetto degli accantonamenti di periodo.

La variazione del Patrimonio Netto, negativa per 27 mila euro, è principalmente imputabile al risultato di periodo quasi del tutto compensato dall'incremento della riserva di *fair value* a seguito dell'aumento di valore di una partecipazione azionaria detenuta dalla Capogruppo SAT.

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

4.3 Posizione finanziaria netta consolidata

La **posizione finanziaria netta** di Gruppo è passata da una situazione debitoria registrata al 31 dicembre 2013, pari ad Euro 6,73 milioni, ad una situazione, sempre negativa, al 31 marzo 2014, pari ad Euro 14,82 milioni (18,39 milioni al 31 marzo 2013).

Valori in Euro/000	CONSOLIDATO 31.03.2014	CONSOLIDATO 31.12.2013	Var. Ass. 2014/2013
A. Cassa	10	11	-1
B. Altre disponibilità liquide	11.101	12.548	-1.447
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	11.111	12.559	-1.448
E. Crediti finanziari correnti	0	0	0
F. Debiti bancari correnti	2.995	0	2.995
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)	2.995	0	2.995
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E) – (D)	-8.116	-12.559	4.443
K. Debiti bancari non correnti	22.932	19.287	3.645
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	0	0	0
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	22.932	19.287	3.645
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	14.816	6.728	8.088

La variazione è riconducibile alle variazioni della situazione patrimoniale, di cui in precedenza riferito, ed alla "stagionalità" della gestione finanziaria. A tal proposito, si ricorda che al 31 marzo 2013 l'indebitamento finanziario netto consolidato ammontava a 18,39 milioni di euro per poi scendere a 6,73 milioni di euro a fine 2013.

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

5. INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI DEL GRUPPO

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

SBU “Aviation”: comprende attività di natura aeronautica che rappresentano il *core business* dell’attività aeroportuale. Queste sono: attività di assistenza a terra ai passeggeri e agli aeromobili (Handling), approdo, partenza e sosta degli aeromobili, attività di controllo sicurezza passeggero e bagaglio, imbarco e sbarco passeggeri, imbarco e sbarco merci, gestione deposito carburante centralizzato ed attività di into-plane. 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 e PRM, diritti di sicurezza passeggero e bagaglio, corrispettivi per la gestione del deposito centralizzato di carburante.

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 da: le royalties sulle attività in sub-concessione, i proventi della gestione diretta di alcune attività (quali parcheggi, biglietteria e pubblicità) e dai canoni di locazione delle sub-concessionarie.

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

(valori in €/000)	Aviation		Non Aviation		Poste non allocate (Corporate)		Totale	
<u>Gruppo SAT - Conto economico</u>	<u>31-mar-14</u>	<u>31-mar-13</u>	<u>31-mar-14</u>	<u>31-mar-13</u>	<u>31-mar-14</u>	<u>31-mar-13</u>	<u>31-mar-14</u>	<u>31-mar-13</u>
Ricavi operativi	7.485	7.665	3.515	3.770	0	0	11.000	11.435
Ricavi per serv. costruz.	28	195	3	20	0	0	31	215
Totale Ricavi di settore	7.513	7.860	3.518	3.790	0	0	11.031	11.650
Costi operativi (*)	6.072	6.022	2.475	2.877	1.653	1.526	10.200	10.425
Costi per serv. costruz.	26	186	3	19	0	0	29	205
Ammort.ti e accanton.ti	1.050	1.165	261	243	103	198	1.414	1.606
Risultato operativo	365	488	779	651	-1.757	-1.724	-612	-585
Gestione finanziaria	0	0	0	0	-158	-218	-158	-218
Ris. ante imposte	0	0	0	0	0	0	-770	-803
Imposte di periodo	0	0	0	0	355	365	355	365
Ris. netto di periodo	0	0	0	0	0	0	-415	-438
Perdita (utile) di Terzi	0	0	0	0	38	3	38	3
Ris. netto di Gruppo	0	0	0	0	0	0	-377	-435
<u>Gruppo SAT - Situazione patrimoniale-finanziaria</u>	<u>31-mar-14</u>	<u>31-dic-13</u>	<u>31-mar-14</u>	<u>31-dic-13</u>	<u>31-mar-14</u>	<u>31-dic-13</u>	<u>31-mar-14</u>	<u>31-dic-13</u>
Attività correnti	10.264	11.288	5.396	5.053	14.479	15.524	30.139	31.865
Attività non correnti	63.414	64.272	32.105	32.486	4.778	4.094	100.298	100.852
<u>Gruppo SAT - Altre informazioni</u>	<u>31-mar-14</u>	<u>31-dic-13</u>	<u>31-mar-14</u>	<u>31-dic-13</u>	<u>31-mar-14</u>	<u>31-dic-13</u>	<u>31-mar-14</u>	<u>31-dic-13</u>
Investimenti	69	3.633	39	2.105	12	911	120	6.650

(*)Fra cui Canoni aeroportuali pari ad € 437 migliaia al 31 marzo 2014 (ripartiti per € 238 migliaia al settore Aviation e per € 199 migliaia al settore Non Aviation) ed € 435 migliaia al 31 marzo 2013 (ripartiti per € 235 migliaia al settore Aviation e per € 194 migliaia al settore Non Aviation).

SBU “AVIATION”

I ricavi operativi della SBU “Aviation” del primo trimestre 2014, pari a 7,51 milioni di euro, sono in calo del 4,4% rispetto al primo trimestre 2013. La variazione registrata è principalmente ascrivibile al calo dei ricavi derivanti dall’attività di “Handling” che registrano, rispetto al primo trimestre 2013, una riduzione del 7% conseguente al calo del traffico dei movimenti aerei commerciali (-5,9%) e del tonnellaggio assistito (-10,3%), nonché a minori ricavi derivanti dai servizi di extra assistenza (in particolare i servizi di *deicing*).

I ricavi per servizi di costruzione, in calo dell’85,8%, riflettono i minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nel primo trimestre 2014 rispetto all’analogo periodo del 2013.

I costi operativi del periodo in oggetto, pari a 6,07 milioni di euro, sono sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre 2013 (+0,8%). I costi per servizi di costruzione, anch’essi in calo dell’85,8% come i ricavi, seguono l’andamento degli investimenti oggetto di concessione nel settore Aviation.

La voce “ammortamenti e accantonamenti” è diminuita del 9,8% per effetto principale di minori accantonamenti al fondo di ripristino e sostituzione.

Conseguentemente, il risultato operativo di settore del primo trimestre 2014 (+365 mila euro) registra un calo del 25,2% rispetto al primo trimestre 2013.

SBU “NON AVIATION”

Come già descritto nel paragrafo specifico, i ricavi operativi della SBU “Non Aviation”, pari nel primo trimestre 2014 a 3,51 milioni di euro, registrano una diminuzione del 6,8%. I ricavi per servizi di costruzione registrano minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nel primo trimestre 2014 rispetto allo stesso periodo del 2013 (-85,3%).

I costi operativi, pari a 2,47 milioni di euro nel primo trimestre 2014, hanno registrato, principalmente in conseguenza della riduzione dei costi commerciali, un calo del 14%. La riduzione (-85,3%) dei costi per servizi di costruzione, come per l’analogica voce di ricavo, è conseguente a minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nel periodo in esame.

Gli ammortamenti e gli accantonamenti aumentano (+7,4%) a seguito di maggiori ammortamenti di periodo.

Conseguentemente, il risultato operativo di settore del primo trimestre 2014 (+779 mila euro) registra un incremento del 19,8% rispetto al primo trimestre 2013.

POSTE NON ALLOCATE (CORPORATE)

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

I costi complessivamente allocati al Corporate (costi operativi, ammortamenti ed accantonamenti) del primo trimestre 2014 hanno sostanzialmente confermato il valore consuntivato nell’analogo periodo del 2013 (+1,9%).

6. GLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO

Gli investimenti di Gruppo al termine dei primi tre mesi del 2014 ammontano a 120 mila euro, di cui 57 mila euro relativi ad immobilizzazioni immateriali e 63 mila euro ad immobilizzazioni materiali.

Gli investimenti in **immobilizzazioni immateriali**, realizzati per 48 mila euro, hanno riguardato l’acquisto di software (26 mila euro), gli interventi per l’ampliamento dei varchi security passeggeri

(11 mila euro) ed altri investimenti minori (10 mila euro). L'incremento delle immobilizzazioni in corso deriva dal potenziamento delle aree di manovra (9 mila euro).

Gli investimenti in **immobilizzazioni materiali**, realizzati per 63 mila euro, hanno riguardato principalmente l'acquisizione di aree private (22 mila euro), la riqualifica del parcheggio "rent a car" (14 mila euro), la realizzazione di nuovi impianti pubblicitari (14 mila euro) e l'acquisto di hardware (5 mila euro).

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

La seguente tabella riporta il dettaglio degli investimenti di Gruppo al 31 marzo 2014:

Valori espressi in Euro/000	Sub-tot	Sub-tot	Sub-tot	Totale
Totale Investimenti al 31.03.2014				120
A) Immobilizzazioni Immateriali				57
- software			26	
- diritti di concessione			22	
ampliamento varchi security pax	11			
altri minori	10			
- immob. in corso			9	
potenziamento aree di manovra	9			
B) Immobilizzazioni Materiali				63
- terreni e fabbricati (*)			36	
acquisizione aree private	22			
riqualifica parcheggio rent a car	14			
- autoveicoli			-	
- attrezzature ind.li e comm.li			1	
- impianti e macchinari			22	
impianti pubblicitari	14			
altri minori	8			
- immob. in corso			-	
- altri beni			5	
macchine elettroniche (HW)	5			

(*) Terreni e fabbricati di proprietà SAT.

7. LE RISORSE UMANE

Gli organici del Gruppo

La seguente tabella illustra l'**organico medio** annuo (espresso in *Equivalent Full Time*) relativo al primo trimestre 2014 e le variazioni assolute rispetto allo stesso periodo del 2013 :

	1Q2013	1Q2014	Δ+/-
Dirigenti	8,0	9,0	+1,0
Impiegati	250,5	255,6	+5,1
Operai	92,8	88,0	- 4,8
SAT	351,3	352,6	+1,3
Jet Fuel	0,3	12,1	+11,8
Gruppo	351,6	364,7	+13,1

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

Nel primo trimestre del 2014 l'organico medio dei dipendenti **SAT** ha registrato un incremento in termini assoluti di 1,3 EFT, pari ad un +0,4% rispetto allo stesso periodo del 2013.

Rispetto al 31 marzo 2013, il numero dei dipendenti della controllata **Jet Fuel**, società che gestisce il deposito carburanti avio all'interno dell'aeroporto, ha registrato un incremento di 11,8 EFT a seguito dell'assunzione di organici operativi a partire dal mese di agosto 2013.

Conseguentemente, nel primo trimestre del 2014 l'organico medio del Gruppo ha registrato un incremento in termini assoluti di 13,1 EFT, pari ad un +3,7% rispetto allo stesso periodo del 2013.

Il costo del personale del Gruppo al 31 marzo 2014 è pari a 4,83 milioni di euro, in aumento di 95 mila euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+2%). L'incremento è principalmente conseguente al già citato maggior organico in forza presso la controllata Jet Fuel nel periodo in oggetto.

8. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi di quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28.7.2006 si precisa che la Società durante il primo trimestre 2014 non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali.

9. RAPPORTI CON SOCIETÀ COLLEGATE E CORRELATE

Alla data del 31 marzo 2014, SAT detiene partecipazioni nelle seguenti società:

- **Alatoscana S.p.A.** (società che gestisce l'Aeroporto dell'Isola d'Elba) - Partecipazione detenuta da SAT: **13,27%** (13,27% al 31.12.2013) del capitale sociale (pari a 2,91 milioni di euro). Alatoscana S.p.A. ha chiuso il Bilancio 2013 con un utile netto di 369 mila euro e con un Patrimonio Netto di 2,8 milioni di euro.

Alla data del 31 marzo 2014 SAT ha in essere un contratto con la partecipata, in continuità con i precedenti esercizi, riguardante lo svolgimento *in service* delle attività di staff per un valore complessivo nel primo trimestre dell'anno pari a circa 10 mila euro.

- **Immobili A.O.U. Careggi S.p.A.** (società che gestisce gli spazi commerciali del nuovo ingresso dell'ospedale Careggi di Firenze) – Partecipazione detenuta da SAT: **25,00%** del capitale sociale (pari a 200 mila euro). Al 31 dicembre 2013 la collegata ha chiuso il Bilancio 2013 con un utile netto di 76 mila euro e con un Patrimonio Netto di 254 mila euro.

Alla data del 31 marzo 2014 SAT ha in essere un contratto con la partecipata riguardante lo svolgimento *in service* delle attività di staff amministrativo/gestionale per un valore complessivo nel primo trimestre dell'anno pari a circa 26 mila euro.

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

Si precisa inoltre che al 31 marzo 2014 non si sono registrate operazioni atipiche con parti correlate.

10. PRINCIPALI INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ CONTROLLATA

Jet Fuel & Co. s.r.l. è la società costituita da SAT per la gestione del nuovo deposito carburante centralizzato presso lo scalo aeroportuale di Pisa.

La partecipazione detenuta da SAT è pari al 51,0% agli effetti del diritto di voto mentre il capitale sociale è detenuto in parti uguali con gli altri soci Refuelling S.r.l. ed Air BP Italia S.p.A. Pertanto ai fini del Consolidamento per il primo trimestre 2014 e 2013 è stata considerata tale quota di patrimonio e di risultato come di pertinenza del Gruppo SAT.

Costituita il 27 gennaio 2009, ha iniziato la propria attività operativa di stoccaggio e di servizi di into-plane (messa a bordo di carburante avio agli aeromobili) dalla seconda metà del mese di maggio 2013. Al 31 marzo 2014, Jet Fuel Co. S.r.l. ha un capitale sociale di 150 mila euro ed ha registrato una perdita di periodo pari a 61 mila euro a fronte di un Patrimonio Netto pari a 48 mila euro. Al 31 marzo 2014 Jet Fuel ha in essere un contratto di sub-concessione con SAT per la gestione del deposito carburanti centralizzato per un valore complessivo di 97 mila euro.

Nel corso del primo trimestre 2014 sono transitati nel deposito 13.067 metri cubi di carburante avio e la società ha effettuato servizi di into-plane per 10.105 metri cubi di carburante.

Si fa presente che la società controllata redige il bilancio secondo la normativa civilistica in vigore. Ai soli fini del bilancio consolidato, il bilancio della controllata è stato rettificato per tenere conto degli impatti derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali.

Si espone, qui di seguito, il prospetto sintetico di conto economico, le cui variazioni percentuali fra i due periodi non sono espone in quanto non significative in considerazione che si confronta un primo trimestre 2014 con un primo trimestre 2013 non operativo.

(valori in migliaia di euro)	31 marzo 2014	% su ricavi totali	31 marzo 2013	% su ricavi totali	Var.
Ricavi operativi "Aviation"	297	99%	15	100%	282
Ricavi operativi "Non Aviation"	3	1%	0	0%	3
Ricavi operativi	301	100%	15	100%	286
Ricavi	301	100%	15	100%	286
Materiali di consumo e merci	15	5%	2	11%	14
Costi per servizi	91	30%	12	82%	78
Altre spese operative	93	31%	1	4%	92
Costi del personale	154	51%	3	18%	151
Costi operativi	352	117%	17	114%	335
Costi	352	117%	17	114%	335
EBITDA (Margine Op.vo Lordo)	-52	-17%	-2	-14%	-50
Ammortamenti ed accantonamenti	9	3%	2	11%	7
EBIT (Risultato Operativo)	-61	-20%	-4	-25%	-57
Gestione finanziaria	0	0%	-4	-25%	4
PBT (Risultato ante imposte)	-61	-20%	-8	-50%	-53
Imposte di periodo	0	0%	0	0%	0
Risultato netto di periodo	-61	-20%	-8	-50%	-53

I ricavi principali del primo trimestre 2014 di Jet Fuel (Aviation) riguardano per 157 mila euro (0 al 31 marzo 2013) il servizio di stoccaggio carburante e per 141 mila euro il servizio di into-plane. I

costi principali del primo trimestre 2014 sono rappresentati dal costo del lavoro (154 mila euro), canone di sub-concessione aeroportuale (92 mila euro), noleggio autobotti (46 mila euro), manutenzioni e carburante autobotti (23 mila euro) assicurazioni industriali (14 mila euro).

Il risultato di periodo registra una perdita di 61 mila euro. Si ricorda che anche per Jet Fuel vale la stagionalità tipica della Capogruppo; ne consegue che, nonostante la flessibilizzazione degli organici nel periodo invernale, i ricavi del primo trimestre non consentono la piena copertura dei costi fissi.

11. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2014

Traffico passeggeri

Il trend di crescita del traffico passeggeri dell'aeroporto di Pisa nel 2014 registrato sino al 23 marzo 2014 e, come già indicato, interrottosi solo nell'ultima settimana di marzo, è ripreso nelle prime settimane di aprile (1-17 aprile +2,1%) e si è rafforzato grazie al picco registrato in occasione della settimana di Pasqua (18-30 aprile: +4,1%). Ciò ha permesso di chiudere il mese di aprile con un incremento del 3,0% rispetto allo stesso periodo del 2013, portando così il dato progressivo nuovamente in positivo (+0,4%).

Stagione estiva 2014

La stagione estiva 2014⁵ dell'aeroporto Galilei si presenta con l'apertura di **7 nuovi collegamenti** (Istanbul, Lisbona, Salonicco, Danzica, Comiso, Berlino Tegel, e Helsinki) ed il rafforzamento di rotte preesistenti.

Di seguito le **principali novità della stagione estiva 2014**:

- **Turkish Airlines:** dal prossimo 26 giugno la compagnia di bandiera turca opera, con 4 frequenze settimanali, il volo diretto Pisa-Istanbul con B737 da 165 posti. Il collegamento, unico da/per la Toscana, offre molteplici possibilità di connessione da Istanbul, importantissimo hub strategico in costante crescita, ponte per il Medio ed Estremo Oriente.
- **Lufthansa:** a partire dal 30 marzo il vettore tedesco ha incrementato, da 7 a 11, le frequenze settimanali da/per Monaco, importante hub internazionale, direttamente collegato con 125 destinazioni nel mondo. I voli sono operati con aeromobili CRJ-900 da 90 posti ed Embraer 195 da 120 posti.
- **Ryanair:** da aprile il vettore irlandese opera le 4 nuove rotte per Danzica (Polonia, 2 frequenze settimanali), Catania-Comiso (4 frequenze settimanali), Salonicco (Grecia, 2 frequenze settimanali) e Lisbona (Portogallo, 2 frequenze settimanali). Consolida ed incrementa, inoltre, le frequenze sulle destinazioni già esistenti. Nella stagione estiva 2014 Ryanair collega Pisa con 49 destinazioni, operando una media di 32 voli giornalieri.
- **AirOne:** lo *smart carrier* di Alitalia ha confermato le rotte verso Mosca-Shermetyevo (Russia, 2 frequenze settimanali, da maggio a settembre) e San Pietroburgo (1 frequenza settimanale, da giugno a settembre), Praga, Catania (aumento da 10 a 12 frequenze settimanali) e Tirana (aumento da 4 a 6 frequenze settimanali). Confermate inoltre le operazioni su Olbia e Palma di Maiorca in alta stagione come già effettuato lo scorso anno. Da aprile il vettore ha iniziato ad operare, con 3 frequenze settimanali, la rotta Pisa – Berlino Tegel.

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

- **Alitalia:** il vettore italiano incrementa, nel periodo giugno-settembre, i voli per Roma Fiumicino, passando dai 3 voli giornalieri a 25 frequenze settimanali. Tutti i voli sono operati con Embraer 175 da 88 posti.
- **Delta Air Lines:** la compagnia aerea statunitense ha confermato, anche per la stagione estiva 2014, l'unico collegamento intercontinentale diretto tra la Toscana e New York JFK con 4 voli settimanali da giugno a fine agosto.
- **Germanwings:** ripresa dei collegamenti stagionali della low cost tedesca per Colonia-Bonn (5 voli settimanali operati con AB319 da 150 posti).
- **Finnair:** il vettore di bandiera finlandese opererà in alta stagione (23 giugno - 8 agosto) 2 voli settimanali per Helsinki.
- **SAS:** il vettore scandinavo opererà in alta stagione (28 giugno - 9 agosto) 2 voli settimanali per Stoccolma Arlanda, Oslo e Copenaghen.
- **Transavia.com (Transavia France)** - la compagnia lowcost del Gruppo Air France-KLM opera da aprile, con aeromobili Boeing 737 da 189 posti, il volo per Parigi Orly con 5 frequenze settimanali.
- **Jet2.com:** il vettore low cost inglese conferma nella stagione estiva i voli per Manchester (fino a 6 frequenze settimanali), Belfast (1 frequenza settimanale), Leeds e Newcastle (2 frequenze settimanali) ed apre, a partire da maggio, il nuovo volo per East Midlands (1 frequenza settimanale).
- **Norwegian Air Shuttle:** la compagnia aerea norvegese opera, da aprile, fino a 3 frequenze settimanali per Oslo, Copenaghen e Stoccolma Arlanda.

Traffico charter

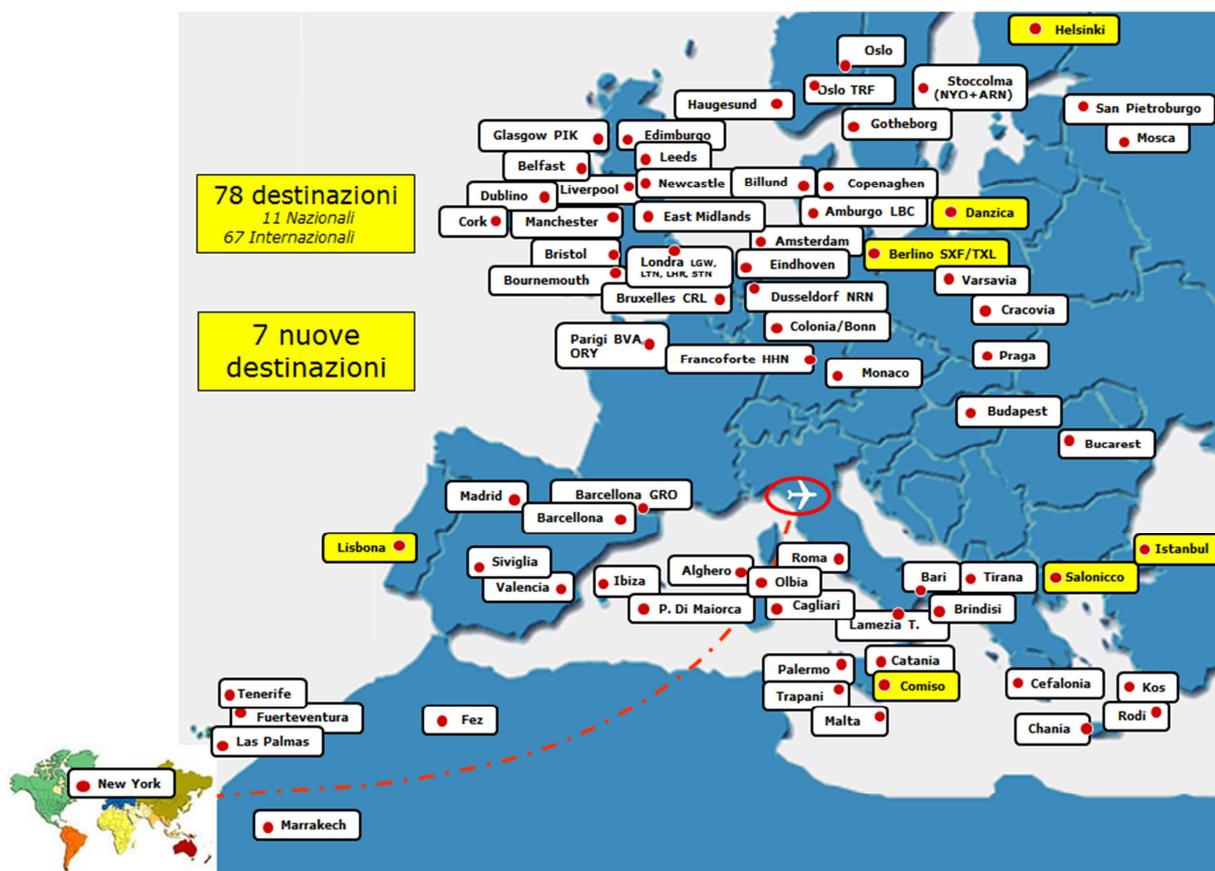
Sono confermate per la stagione estiva 2014 le operazioni *outgoing* dalla Toscana, quali: Grecia (con la nuova destinazione **Samos**), Spagna, Egitto e Tunisia (con il raddoppio dei voli per **Djerba** e **Monastir**).

TourGest/Officine del Turismo riprende, a partire da fine giugno, il collegamento settimanale per **Lampedusa**, già operato nel 2013.

Network Summer 2014

Complessivamente, sulla base degli operativi ad oggi confermati dalle compagnie aeree, nella *Summer 2014* l'aeroporto di Pisa sarà collegato con **78 destinazioni di linea, di cui 67 internazionali e 11 nazionali**.

Di seguito il network delle destinazioni da/per l'aeroporto Galilei sulla base delle conferme ad oggi ricevute dai vettori.



I **vettori** operanti sullo scalo nella stagione estiva 2014 sono **17**, di cui **7 IATA** e **10 low cost**. Di seguito l'elenco completo:



Traffico Merci e Posta

- **DHL:** relativamente al traffico cargo, a partire dallo scorso 2 aprile è operativo il **nuovo volo diretto che collega lo scalo pisano direttamente con l'Hub di Lipsia**, principale snodo europeo ed internazionale del network DHL e "porta di accesso" per i mercati dell'Est e dell'Asia. La presenza sull'Aeroporto di Pisa di DHL ha, in massima parte, determinata la decisa ripresa del traffico Merci e Posta nel mese di aprile (+302,2%) che ha portato il dato progressivo dal -19,8% del primo trimestre al +47,0% di primi quattro mesi del 2014.

Altri aspetti di rilievo

▪ Sviluppo infrastrutturale Aeroporto Galileo Galilei.

Nel mese di aprile sono partiti i lavori per l'**adeguamento ed il potenziamento delle infrastrutture di volo (piste e raccordi) dell'aeroporto di Pisa e per la mitigazione dell'impatto acustico sulla città di Pisa**. Si ricorda che l'investimento – per un ammontare complessivo di circa 18 milioni di euro – sarà realizzato da SAT in totale autofinanziamento. I lavori, che saranno ultimati entro maggio 2015, prevedono la realizzazione di un nuovo raccordo tra la pista principale e quella secondaria per consentire l'anticipo del decollo verso la città, la riqualificazione della pavimentazione della pista principale nonché l'adeguamento della portanza delle superfici di sicurezza (Strip e R.E.S.A.). Il piano degli interventi comprende anche l'adeguamento del sistema di luci pista (AVL) che consentirà il miglioramento dell'operatività dello scalo in condizioni di bassa visibilità ed il passaggio della categoria operativa della pista principale da CAT I a CAT II-III. La realizzazione dei lavori è prevista nel periodo compreso tra giugno 2014 e marzo 2015, mese in cui sarà resa agibile la pista nella nuova configurazione operativa. I due mesi successivi, fino a maggio 2015, serviranno a rimuovere completamente il cantiere. Gli interventi non condizioneranno comunque la continuità operativa dell'aeroporto che sarà garantita anche grazie all'utilizzo della pista di volo secondaria.

▪ Offerta Pubblica di Acquisto Corporation America Italia S.r.l.

17 aprile 2014: pubblicazione del documento di offerta, nel quale è indicato il periodo di adesione all'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria totalitaria promossa da Corporacion America Italia S.r.l. dal 29 aprile 2014 al 3 giugno 2014.

28 aprile 2014: Il Consiglio di Amministrazione di SAT S.p.A. approva il comunicato redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3. del D. Lgs. 58/1998 e dell'art. 39 del Regolamento Consob n. 11971/1999. Per l'illustrazione delle valutazioni formulate dal Consiglio di Amministrazione di SAT S.p.A. si rinvia al Comunicato dell'Emittente disponibile, insieme alla documentazione a corredo, sul sito internet della Società all'indirizzo www.pisa-airport.com.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Società del 29 aprile 2014 ha assunto, tra le altre, le seguenti decisioni:

- Approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2013 e destinazione dell'utile netto d'esercizio, pari ad Euro 2.735.219, come segue:
 - 136.761 euro quale 5% a riserva legale;
 - 1.711.058 euro ad integrazione della riserva straordinaria;
 - 887.400 euro da distribuire come dividendo agli azionisti (0,09 euro per ognuna delle 9.860.000 azioni ordinarie emesse).
- Nomina di quattro Consiglieri di Amministrazione: confermata la nomina di Martin Francisco Antranik Eurnekian, Ana Cristina Schirinian, Roberto Naldi e Paolo Angius a Consiglieri della Società già cooptati dal Consiglio di Amministrazione del 13 marzo 2014.
- Nomina del Collegio Sindacale: l'Assemblea degli Azionisti, dopo aver preso atto della designazione, ai sensi di Statuto, da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze di Loredana Durano quale Presidente del Collegio Sindacale e da parte del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti di Tania Frosali quale Sindaco Effettivo, ha proceduto alla nomina dei Sindaci Effettivi Michela Bernardini, Antonio Martini (tratti dalla lista presentata dall'azionista Comune di Pisa in rappresentanza del patto parasociale stipulato in data 23 luglio 2013) e Silvia Bresciani (tratta dalla lista presentata dall'azionista Corporacion America Italia S.r.l.).

12. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Pur in uno scenario macroeconomico ancora incerto, i seguenti fattori

- l'operativo voli ad oggi confermato dalle compagnie aeree per la Summer 2014,
- l'inizio delle operazioni del vettore *courier* DHL sullo scalo pisano a partire dallo scorso 2 aprile,
- il positivo andamento registrato nei primi quattro mesi del 2014 sia dal traffico passeggeri dell'Aeroporto Galilei di Pisa (+0,44%) che dal fattore di riempimento dei voli di linea, attestatosi al 74,5% (+3,0 punti percentuali),
- l'inizio dell'operatività del volo diretto Turkish Airlines per Istanbul a partire dal prossimo 26 giugno prossimo,

ci spingono a guardare con fiducia al conseguimento degli obiettivi dell'esercizio 2014.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Costantino Cavallaro

BILANCIO TRIMESTRALE ABBREVIATO - SCHEMI DI BILANCIO CONSOLIDATO

GRUPPO SAT - CONTO ECONOMICO (importi in Euro)

	CONSOLIDATO 31.03.2014	CONSOLIDATO 31.03.2013	VARIAZIONE
RICAVI			
Ricavi operativi	10.688.945	11.197.625	-508.680
Ricavi per servizi di costruzione	30.569	215.200	-184.632
Altri ricavi operativi	311.431	237.101	74.330
TOTALE RICAVI (A)	11.030.944	11.649.926	-618.982
COSTI			
Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	223.841	282.418	-58.577
Costi del personale	4.833.801	4.738.821	94.979
Costi per servizi	4.416.140	4.695.375	-279.235
Costi per servizi di costruzione	29.113	204.953	-175.840
Altre spese operative	725.942	708.204	17.738
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	562.920	602.220	-39.300
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	448.041	431.820	16.222
Accantonamenti a fondi di ripristino e sostituzione	372.922	472.505	-99.583
Accantonamenti e svalutazioni	30.509	99.011	-68.502
TOTALE COSTI (B)	11.643.229	12.235.327	-592.098
RISULTATO OPERATIVO (A-B)	-612.284	-585.401	-26.884
GESTIONE FINANZIARIA			
Attività d'investimento	0	0	0
Proventi finanziari	67.824	58.546	9.277
Oneri finanziari	-225.451	-276.244	50.792
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	-157.628	-217.698	60.070
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	-769.912	-803.098	33.186
Imposte di periodo	355.293	364.626	-9.333
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	-414.619	-438.472	23.853
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	37.867	3.245	34.622
UTILE (PERDITA) DI PERIODO DEL GRUPPO	-376.752	-435.227	58.476

GRUPPO SAT - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (importi in Euro)

	CONSOLIDATO 31.03.2014	CONSOLIDATO 31.03.2013	VARIAZIONE
UTILE (PERDITA) DI PERIODO DEL GRUPPO (A)	-376.752	-435.227	58.476
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:</i>			
- Utili (perdite) derivanti dalla determinazione del Fondo Trattamento di Fine Rapporto al netto dell'effetto fiscale	-100.815	18.163	-118.978
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:</i>			
- Utili (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")	488.033	-68.009	556.042
<i>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B)</i>	<i>387.218</i>	<i>-49.846</i>	<i>437.064</i>
UTILE (PERDITA) COMPL. DI PERIODO DEL GRUPPO (A) + (B)	10.467	-485.073	495.540

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

ATTIVO	CONSOLIDATO 31.03.2014	CONSOLIDATO 31.12.2013	VARIAZIONE
ATTIVITA' NON CORRENTI			
ATTIVITA' IMMATERIALI			
Diritti di concessione	69.012.320	69.510.009	-497.689
Diritti di brevetto industriale	203.597	221.319	-17.722
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.333.615	2.324.753	8.862
Totale Attività Immateriali	71.549.533	72.056.081	-506.549
ATTIVITA' MATERIALI			
Terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili	933.676	968.842	-35.166
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	20.120.373	20.473.724	-353.351
Totale Attività Materiali	21.054.049	21.442.565	-388.516
PARTECIPAZIONI			
Partecipazioni in altre imprese	1.789.320	1.301.287	488.033
Partecipazioni in imprese Collegate	434.588	434.588	0
Totale Partecipazioni	2.223.908	1.735.875	488.033
ATTIVITA' FINANZIARIE			
Depositi cauzionali	2.248.720	2.241.103	7.617
Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	2.236.856	2.237.870	-1.015
Totale Attività Finanziarie	4.485.576	4.478.974	6.603
Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	984.585	1.138.837	-154.252
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	100.297.651	100.852.332	-554.681
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	0	0	0
CREDITI			
Crediti verso i clienti	13.481.802	14.462.576	-980.774
Crediti verso società collegate	265.581	225.295	40.287
Crediti tributari	1.622.710	1.490.887	131.823
Crediti verso altri esigibili entro l'anno	2.413.313	2.072.626	340.687
Totale Crediti Commerciali e diversi	17.783.406	18.251.384	-467.977
Imposte anticipate recuperabili entro l'anno	1.245.054	1.055.186	189.868
Cassa e mezzi equivalenti	11.110.874	12.558.881	-1.448.007
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	30.139.334	31.865.450	-1.726.116
TOTALE ATTIVO	130.436.985	132.717.783	-2.280.797

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

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	CONSOLIDATO 31.03.2014	CONSOLIDATO 31.12.2013	VARIAZIONE
CAPITALE E RISERVE			
Capitale	16.269.000	16.269.000	0
Riserve di capitale	45.808.651	45.808.651	0
Riserva rettifiche IAS	-3.228.653	-3.228.653	0
Riserva di fair value	1.482.822	1.095.604	387.218
Utili (perdite) portati a nuovo	3.163.532	370.504	2.793.028
Utile (perdita) di periodo del Gruppo	-414.619	2.755.161	-3.169.780
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	63.080.735	63.070.268	10.467
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	-25.480	12.386	-37.866
TOTALE PATRIMONIO NETTO	63.055.254	63.082.654	-27.399
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE			
Passività fiscali differite	334.336	318.834	15.502
Fondi rischi e oneri	492.417	512.177	-19.760
Fondi di ripristino e sostituzione	10.117.596	9.640.462	477.134
TFR e altri fondi relativi al personale	4.039.373	3.976.704	62.669
Passività finanziarie	22.932.357	19.287.024	3.645.332
Altri debiti esigibili oltre l'anno	1.831.936	1.830.869	1.068
TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE	39.748.014	35.566.069	4.181.945
PASSIVITA' CORRENTI			
Scoperti bancari e finanziamenti	2.994.569	0	2.994.569
Debiti tributari	4.532.780	4.806.862	-274.082
Debiti verso fornitori	12.167.995	18.828.157	-6.660.162
Debiti verso Istituti previdenziali	1.151.307	1.412.366	-261.059
Altri debiti esigibili entro l'anno	5.022.976	7.243.715	-2.220.738
Fondi di ripristino e sostituzione	1.313.343	1.360.000	-46.657
Acconti	450.745	417.960	32.785
Totale debiti commerciali e diversi	20.106.367	29.262.197	-9.155.830
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	27.633.717	34.069.060	-6.435.343
TOTALE PASSIVITA'	67.381.731	69.635.129	-2.253.398
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	130.436.985	132.717.783	-2.280.797

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

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	RISERVE DI RIVALUTAZIONE EX LEGGE 413/91	RISERVA LEGALE	RISERVE STATUTARIE	ALTRE RISERVE	RISERVA RETTIFICHE IAS	RISERVA DI FAIR VALUE	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO/ PERIODO	PN DI TERZI	PATRIMONIO NETTO
PN al 31 dicembre 2012	16.269	18.941	435	1.889	19.998	66	-3.229	1.029	375	6.350	5	62.129
DESTINAZIONE UTILE	-	-	-	318	4.162	-	-	-	2	4.479	2	0
DIVIDENDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.873	-	1.873
RICLASSIFICA PATRIMONIO NETTO DI TERZI	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	-	-
RISERVA SOVRAPPREZZO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6	6
RISULTATO COMPETENZA DI TERZI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67	67
AUMENTO DI CAPITALE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67	67
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA	-	-	-	-	-	-	-	66	-	2.755	-	2.822
PN al 31 dicembre 2013	16.269	18.941	435	2.207	24.160	66	-3.229	1.096	371	2.755	12	63.083
DESTINAZIONE UTILE	-	-	-	-	-	-	-	-	2.755	2.755	-	-
RISULTATO COMPETENZA DI TERZI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38	38
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA	-	-	-	-	-	-	-	387	38	415	-	10
PN al 31 marzo 2014	16.269	18.941	435	2.207	24.160	66	-3.229	1.483	3.164	-415	-25	63.055

RENDICONTO FINANZIARIO (importi in migliaia di Euro)

	CONSOLIDATO 31.03.2014	CONSOLIDATO 31.03.2013
A- Disponibilità monetarie nette iniziali (PFN Corrente)	12.559	10.611
B- Flusso monetario da attività di periodo		
Risultato netto di periodo (°)	(415)	(438)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	563	602
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	448	432
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto accantonamento	31	20
(pagamenti)	(108)	(187)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi	468	(1.155)
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	3	(36)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	(9.108)	(9.991)
Incremento (decremento) dei debiti tributari (°°)	(274)	(107)
Incremento (decremento) delle imposte differite	16	(6)
Variazione netta dei fondi di ripristino e sostituzione	430	520
Variazione netta dei fondi oneri e rischi	(20)	64
Totale (B)	(7.965)	(10.283)
C- Flusso monetario da/(per) attività di investimento		
(Inv.) in attività materiali dell'attivo non corr. al netto dei disinv.ti	(60)	(142)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(56)	(220)
(Investimenti) Disinv. di Partecipazioni in altre imprese	0	66
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	(7)	(1)
Totale (C)	(122)	(297)
D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie		
Accensione di passività finanziarie a medio/lungo termine	4.257	0
Rimborso di passività finanziarie a medio/lungo termine	(611)	(611)
Totale (D)	3.645	(611)
E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(4.443)	(11.191)
F- Disponibilità monetarie nette finali (PFN Corrente) (A+E)	8.116	(580)

(°) Il risultato di periodo include interessi passivi per € 97 migliaia (€ 90 migliaia nel primo trimestre 2013).

(°°) Le imposte pagate nel primo trimestre 2014 sono pari a zero (€ 0 migliaia nel primo trimestre 2013).