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



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2015

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

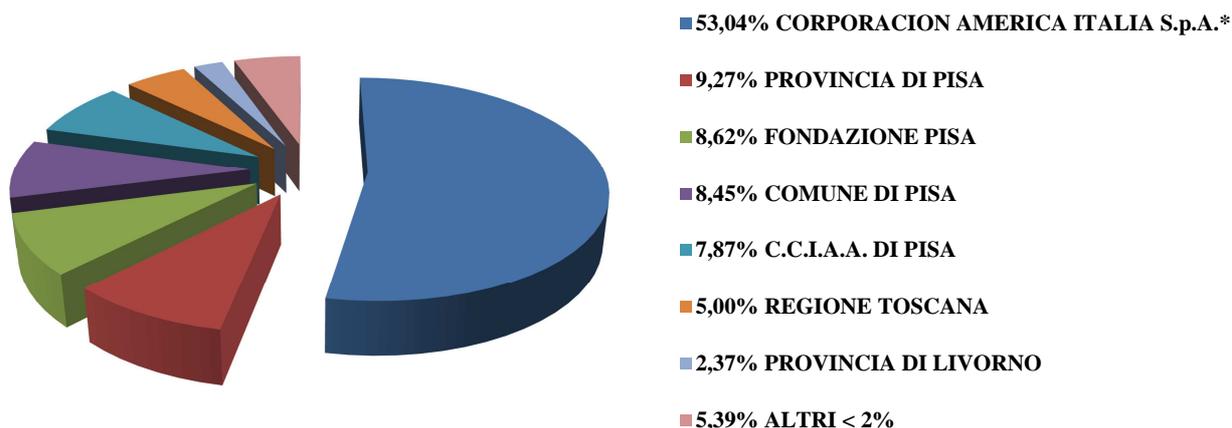
Società Aeroporto Toscano (S.A.T.) Galileo Galilei S.p.A.
56121 Pisa (Italia)
C.F. e P.IVA 00403110505
CCIAA n. 70202 – Tribunale di Pisa n. 5422
Capitale sociale 16.269.000 euro i.v.

Sommario

COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE CAPOGRUPPO	3
MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO SAT (*).....	4
COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI.....	5
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2015	6
1. INTRODUZIONE.....	6
1.1 Premessa.....	6
1.2 Scenario macroeconomico	6
1.3 Andamento della gestione del Gruppo.....	7
2. ANDAMENTO DEL TRAFFICO DELL' AEROPORTO GALILEI	8
3. FUSIONE SAT/AdF	12
4. FATTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE	12
5. RISULTATI DELLA GESTIONE DEL GRUPPO SAT	13
5.1 Conto Economico Consolidato	13
5.2 Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata	19
5.3 Posizione Finanziaria Netta Consolidata	21
6. INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI DEL GRUPPO	22
7. GLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO	24
8. LE RISORSE UMANE.....	25
9. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI	26
10. RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLANTI, COLLEGATE E CORRELATE.....	26
11. PRINCIPALI INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ CONTROLLATA.....	27
12. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2015	28
13. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE.....	32
BILANCIO TRIMESTRALE ABBREVIATO - SCHEMI DI BILANCIO	33

COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE CAPOGRUPPO

Si riporta di seguito il prospetto riepilogativo nominativo dei soggetti che alla data del 13 maggio 2015, partecipano, direttamente o indirettamente, in misura superiore al 2% al capitale sociale di SAT S.p.A. sottoscritto rappresentato da azioni con diritto di voto, secondo le risultanze del Libro dei Soci, integrate dalle comunicazioni ex art. 120, D.Lgs. 58/1998.

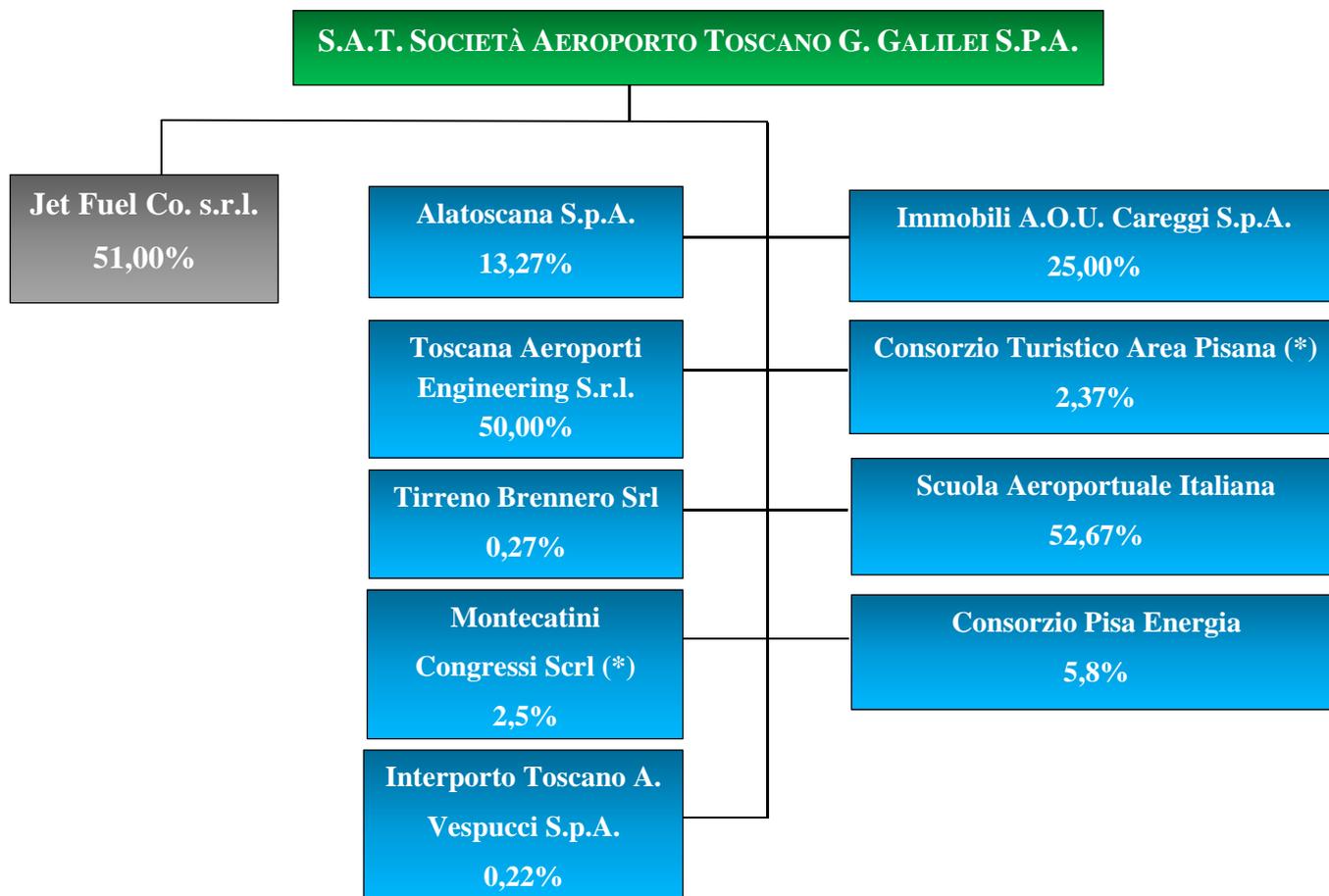


* Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa: Southern Cone Foundation

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

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

MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO SAT (*)



- Società Capogruppo** – S.A.T. - Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei - S.p.A. (di seguito SAT).
- Società Controllata** - Jet Fuel Co, S.r.l. (di seguito Jet Fuel). Ai fini del consolidamento, si segnala che SAT detiene il 33,33% dei diritti amministrativi e patrimoniali ed il 51% dei diritti di voto.
- Società Terze** – (*) Società in stato di liquidazione.

Consolidamento Integrale

Società	Capitale Sociale(€)	Patrimonio Netto (€)	%
S.A.T. - Società Aeroporto Toscano G. Galilei - S.p.A.	16.269.000	66.760.339	Capogruppo
Jet Fuel Co. S.r.l.	150.000	259.638	51,00

(*) Alla data del 13 maggio 2015

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

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

Comitato Nomine e Remunerazioni

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

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

Stefano BOTTAI	Presidente
Vasco GALGANI	Componente
Angela NOBILE	Componente

Collegio Sindacale

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

Segretario Consiglio di Amministrazione

Valter NENCIONI

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

Marco FORTE

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2015

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

1. INTRODUZIONE

1.1 Premessa

Signori azionisti,

Il Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2015 della Società Aeroporto Toscano (S.A.T.) Galileo Galilei S.p.A. e delle sue controllate (di seguito Gruppo SAT), approvato dal Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2015, è stato redatto ai sensi del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob. Esso è composto dalla relazione intermedia sulla gestione, che contiene le osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione e sull'evoluzione dell'attività nel corso del 2015, e dal bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2015. I criteri di valutazione e di misurazione adottati nella formulazione del bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2015, incluso nella relazione finanziaria consolidata al 31 marzo 2015, sono quelli stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e adottati dalla commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 16 del Regolamento europeo n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, con particolare riferimento allo IAS 34 relativo ai bilanci intermedi. Tali principi contabili sono i medesimi applicati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014. Si segnala che il presente Resoconto Intermedio di Gestione non è assoggettato a revisione contabile.

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

I dati contabili al 31 marzo 2015 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), la data di chiusura del bilancio di Jet Fuel coincide con quella della Capogruppo.

1.2 Scenario macroeconomico

Le previsioni¹ 2015 per l'Europa indicano che la crescita sarà trainata dalla ripresa delle esportazioni e dalla crescita dei consumi privati, favorita da prezzi dell'energia più contenuti. La riduzione significativa del prezzo del petrolio (-45% da giugno 2014), infatti, contribuisce a rendere più economiche le importazioni di energia della zona euro migliorando significativamente i bilanci delle imprese e delle famiglie. Inoltre, la decisione della Banca centrale europea, in gennaio, di allentare ulteriormente la politica monetaria ha provocato un deprezzamento dell'euro in termini effettivi reali rendendo le esportazioni dell'area più competitive. Con la moderata ripresa economica, le condizioni del mercato del lavoro sono attese in miglioramento e l'occupazione è attesa in crescita ad un ritmo contenuto.

Nei primi mesi del 2015 si rafforzano i primi segnali positivi per **l'economia italiana**² con il continuo miglioramento delle opinioni di consumatori e imprese; a gennaio - secondo l'Istat - nel manifatturiero la quota di settori in espansione si conferma su valori prossimi al 60%. I segnali positivi per l'economia italiana sono rilanciati anche dalle previsioni del Centro studi di Confindustria (Pil italiano +0,2% nel primo trimestre) e dalla decisione del governo di ritoccare verso l'alto (+0,7%) nel DEF di aprile le previsioni di crescita del Pil quest'anno.

¹ Fonte dati: Ifo, Istat e Insee - *Eurozone Economic Outlook* - 8 aprile 2015.

² Fonte dati: Istat - *Nota mensile sull'andamento dell'economia italiana* - marzo 2015.

1.3 Andamento della gestione del Gruppo

Miglior primo trimestre di sempre in termini di traffico passeggeri

Con 811.913 passeggeri transitati nel periodo 1° gennaio - 31 marzo 2015, l'Aeroporto Galilei di Pisa ha stabilito il nuovo record di traffico per il primo trimestre dell'anno. L'incremento rispetto allo stesso periodo del 2014 è stato del +16,4%, decisamente superiore a quello registrato dal sistema aeroportuale italiano (+5,8%³).

Il risultato positivo del primo trimestre 2015 è stato sostenuto dal positivo andamento del fattore di carico medio dei voli di linea (*Load Factor*⁴) che al 31 marzo 2015 si è attestato al 76,83%, in aumento di circa 4 punti percentuali rispetto a quello dello stesso periodo 2014 (72,93%).

Questi risultati assumono ancor più rilievo alla luce del fatto che storicamente i volumi di traffico del primo trimestre dell'anno dell'aeroporto Galileo Galilei di Pisa sono condizionati da fenomeni di bassa stagionalità, con conseguenti impatti negativi sui margini reddituali del Gruppo.

Miglior primo trimestre dell'anno in termini di risultati economici

Il positivo andamento del traffico dell'Aeroporto Galilei del primo trimestre 2015 ha trovato pieno riscontro nei risultati economici di periodo del Gruppo.

Al 31 marzo 2015 i **ricavi totali consolidati si sono attestati a 22,20 milioni** di euro, in aumento del 101,2% rispetto allo stesso periodo del 2014.

Al netto dei ricavi per servizi costruzione⁵ i **ricavi operativi** di Gruppo hanno raggiunto i 12,69 milioni di euro, **in aumento del 15,4%** rispetto agli 11,00 milioni di euro del primo trimestre 2014.

In particolare, al 31 marzo 2015 i **ricavi operativi consolidati** connessi alle attività *Aviation* sono pari a 8,84 milioni di euro, **in crescita del 18,1%** rispetto allo stesso periodo del 2014. Tale variazione è conseguente al già citato positivo andamento del traffico registrato dall'aeroporto Galilei sia nella componente passeggeri (+ 16,4%) che in quella cargo (+302,5%).

In aumento (+9,6%) anche i ricavi operativi consolidati derivanti dalle attività *Non Aviation*, pari al 31 marzo 2015 a 3,85 milioni di euro.

Al termine del primo trimestre 2015, i ricavi per servizi di costruzione si attestano a 9,50 milioni di euro. Il forte incremento di questa voce di ricavo rispetto al 31 marzo 2014 (quando era pari a 31 mila euro) è principalmente conseguente agli investimenti sostenuti nel periodo per i lavori di adeguamento e potenziamento delle infrastrutture di volo inaugurati lo scorso 28 marzo, pari a circa 9,5 milioni di euro.

Al 31 marzo 2015 i costi totali consolidati ammontano a 20,41 milioni di euro, in aumento rispetto ai 10,23 milioni di euro del primo trimestre 2014. La variazione è principalmente conseguente al deciso incremento dei costi per servizi per concessione passati dai 29 mila euro del 31 marzo 2014 ai 9,05 milioni di euro del 31 marzo 2015 a seguito, come per la corrispondente voce di ricavo, dei già citati interventi sulle infrastrutture di volo dell'Aeroporto Galilei.

³ Fonte dati: Assaeroporti.

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

⁵ I ricavi per servizi di costruzione sono rilevati, come previsto dall'IFRIC 12, a fronte dei costi sostenuti per la costruzione e l'ampliamento dei beni in concessione maggiorati di un mark-up del 5%.

L'**EBITDA** è pari a 1,79 milioni di euro contro gli 802 mila euro del 31 marzo 2014 in incremento di 988 mila euro principalmente per effetto dei maggiori volumi di traffico. La redditività percentuale si attesta all'8,1% rispetto al 7,3% consuntivato nello stesso periodo dell'anno precedente.

In netto miglioramento anche l'**EBIT**, passato da un valore negativo di 612 mila euro del 31 marzo 2014 a quello positivo di 222 mila euro del 31 marzo 2015.

Il **Risultato ante imposte** del Gruppo nel primo trimestre 2015 è pari a 26 mila euro, in **deciso miglioramento** rispetto al valore negativo (-770 mila euro) registrato nello stesso periodo del 2014.

Il Gruppo SAT chiude al 31 marzo 2015 con un **utile di periodo pari a 36 mila euro, miglior risultato di sempre per il Gruppo SAT nel primo trimestre dell'anno.**

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 2015 e del 2014, suddiviso nelle sue diverse componenti:

TRAFFICO AEROPORTO DI PISA				
	Gen-Mar 2015	Gen-Mar 2014	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
Passeggeri commerciali	810.929	696.556	114.373	16,4%
Nazionali (Linea + Charter)	503.191	447.199	55.992	12,5%
Internazionali (Linea + Charter)	307.738	249.357	58.381	23,4%
Passeggeri Aviazione Generale	984	862	122	14,2%
TOTALE PASSEGGERI	811.913	697.418	114.495	16,4%
	Gen-Mar 2015	Gen-Mar 2014	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
Movimenti Commerciali	6.583	5.938	645	10,9%
Nazionali (Linea + Charter)	2.701	2.290	411	17,9%
Internazionali (Linea + Charter)	3.649	3.545	104	2,9%
Cargo	233	103	130	126,2%
Movimenti Aviazione Generale	475	437	38	8,7%
TOTALE MOVIMENTI	7.058	6.375	683	10,7%
	Gen-Mar 2015	Gen-Mar 2014	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
Tonnellaggio Commerciale	420.041	371.523	48.518	13,1%
Nazionali (Linea + Charter)	153.929	141.968	11.961	8,4%
Internazionali (Linea + Charter)	248.176	226.943	21.233	9,4%
Cargo	17.936	2.612	15.324	586,7%
Tonnellaggio Aviazione Generale	7.045	5.926	1.119	18,9%
TOTALE TONNELLAGGIO	427.086	377.449	49.637	13,15%
	Gen-Mar 2015	Gen-Mar 2014	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
Merce via aerea (Kg)	1.953.255	370.496	1.582.759	427,2%
Merce via superficie (Kg)	93.931	119.933	-26.002	-21,7%
Posta (Kg)	21.295	23.474	-2.179	-9,3%
TOTALE MERCE E POSTA	2.068.481	513.903	1.554.578	302,5%
	Gen-Mar 2015	Gen-Mar 2014	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
TOTALE UNITA' DI TRAFFICO	832.598	702.557	130.041	18,5%

Analisi dell'andamento del traffico passeggeri del Galilei nei primi tre mesi del 2015

L'Aeroporto Galilei di Pisa ha chiuso il primo trimestre 2015 con 811.913 passeggeri transitati, in aumento del 16,4% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Scendendo nel dettaglio, in ciascuno dei tre mesi del trimestre sono stati stabiliti i rispettivi record di traffico mensile: gennaio (253.588 passeggeri, +14,1%), febbraio (251.570 passeggeri, +17,7%) e marzo (306.755 passeggeri, +17,4%).

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

L'incremento registrato dall'aeroporto Galileo Galilei di Pisa nel primo trimestre del 2015 rispetto allo stesso periodo del 2014 assume un rilievo ancora maggiore se confrontato con quello della media degli scali italiani. Nel primo trimestre dell'anno l'Aeroporto di Pisa ha registrato un tasso di crescita (+16,4%) superiore a quello registrato dal sistema aeroportuale italiano (+5,8%).

Aeroporti Italiani - Traffico Passeggeri*			
Gennaio-Marzo 2015			
N.	Aeroporto	Passeggeri	%
	Roma (Sistema)	9.141.737	9,5
	Milano (Sistema)	8.016.677	3,6
1	Venezia	1.499.978	1,2
2	Bologna	1.351.793	4,5
3	Catania	1.269.439	2,1
4	Napoli	1.041.161	7,2
5	Torino	865.904	4,4
6	Pisa	811.913	16,4
7	Palermo	802.321	3,6
8	Bari	779.818	10,9
9	Cagliari	570.816	0,7
10	Treviso	502.219	18,3
11	Verona	429.711	-11,2
12	Firenze	423.170	11,5
13	Lamezia Terme	421.837	4,4
14	Brindisi	418.316	7,5
15	Genova	250.542	22,2
TOTALE SISTEMA AEROPORTI ITALIANI		29.753.405	5,8

* Il sistema aeroportuale di Roma include gli aeroporti di Fiumicino e di Ciampino mentre quello di Milano gli scali di Malpensa, Linate e Bergamo Orio al Serio.

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

TRAFFICO PASSEGGIERI AEROPORTO DI PISA				
	Gen-Mar 2015	Gen-Mar 2014	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
Passeggeri Linea	797.024	688.245	108.779	15,8%
<i>Linea Nazionali</i>	305.518	247.251	58.267	23,6%
<i>Linea Internazionali</i>	491.506	440.994	50.512	11,5%
Passeggeri Charter	5.308	3.253	2.055	63,2%
Dirottati e Aviazione Generale	9.581	5.920	3.661	61,8%
TOTALE PASSEGGIERI	811.913	697.418	114.495	16,4%

Nel primo trimestre 2015 il traffico di linea dell'Aeroporto Galilei di Pisa è cresciuto del 15,8% (pari a +108.779 passeggeri transitati) rispetto al medesimo periodo del 2014. In particolare il traffico nazionale ha registrato un aumento del 23,6% (+58.267 passeggeri) ed il traffico internazionale dell'11,5% (+50.512 passeggeri).

Il risultato positivo del primo trimestre 2015 è stato sostenuto dal positivo andamento del fattore di carico medio dei voli di linea (**Load Factor**) che al 31 marzo 2015 si è attestato al 76,83%, in aumento di circa 4 punti percentuali rispetto a quello dello stesso periodo 2014 (72,93%). In

particolare, ad una crescita dei posti offerti del 9,9% è corrisposta una crescita più che proporzionale del traffico passeggeri di linea del 15,8%.

Il traffico charter ha registrato una crescita del 63,2% (pari a +2.055 passeggeri) rispetto allo stesso periodo del 2014. Tale risultato è principalmente conseguente al parziale ripristino del charter outgoing verso l'Egitto (+2.507 passeggeri).

In crescita (+61,8%) anche il traffico dei voli dirottati e dei voli di Aviazione Generale (+3.661 passeggeri).

Di seguito i principali fattori che hanno determinato l'andamento del traffico di linea passeggeri dell'aeroporto Galilei di Pisa nel primo trimestre 2015:

- **Ryanair:** piena operatività dei voli quadrisettimanali per Comiso e Crotone, del volo bisettimanale per Lisbona (non attivi nel primo trimestre 2014), nonché all'incremento delle frequenze settimanali per Palermo (da 11 a 14), Tenerife (passata da 1 a 3) e Madrid (da 6 a 7).
- **Alitalia:** il vettore ha incrementato le frequenze settimanali per Roma Fiumicino (passate da 21 a 24), operate con aeromobili ATR-72 da 68 posti, ed ha proseguito sotto il proprio brand i collegamenti per Catania, Praga e Tirana, effettuati da Air One fino al 30 settembre 2014.
- **Turkish Airlines:** piena operatività del collegamento quadrisettimanale diretto Pisa-Istanbul inaugurato il 26 giugno 2014. Nei primi nove mesi di operatività il volo ha trasportato circa 30.000 passeggeri.
- **Transavia France:** piena operatività del volo operato su Parigi Orly (fino a 3 frequenze settimanali con AB320-178 posti o B737-189 posti) a partire dal 13 aprile 2014 e che compensa parzialmente le operazioni di AirFrance su Parigi Charles de Gaulle (2 voli giornalieri operati con CRJ-700 da 72 posti) presenti sino al 29 marzo 2014.

Traffico Linea passeggeri suddiviso per nazione

Nel primo trimestre 2015 sono stati 21 i mercati collegati con l'aeroporto di Pisa con servizio aereo di linea.

In termini di traffico passeggeri il mercato domestico rappresenta il 38,3% del traffico totale di linea dell'aeroporto Galilei di Pisa ed il mercato internazionale il 61,7%. In particolare, i primi tre mercati internazionali sono Gran Bretagna (14,6%), Spagna (14,4%) e Francia (8,0%).

Il prospetto che segue evidenzia l'incidenza percentuale di ciascun paese europeo sul totale del traffico di linea passeggeri registrato dal Galilei nel primo trimestre 2015 e la variazione, in termini assoluti e percentuali, rispetto allo stesso periodo del 2014:

Traffico pax di linea	2015	2014	Var	Var %	% on TOT
Italia	305.518	247.251	58.267	23,6%	38,3%
Gran Bretagna	116.327	110.011	6.316	5,7%	14,6%
Spagna	114.758	95.181	19.577	20,6%	14,4%
Francia	63.645	74.787	-11.142	-14,9%	8,0%
Germania	32.715	29.589	3.126	10,6%	4,1%
Albania	31.878	29.045	2.833	9,8%	4,0%
Belgio	31.784	28.998	2.786	9,6%	4,0%
Paesi Bassi	25.305	21.513	3.792	17,6%	3,2%

Marocco	21.751	20.951	800	3,8%	2,7%
Portogallo	12.142	0	12.142		1,5%
Romania	11.448	11.226	222	2,0%	1,4%
Ungheria	7.959	7.406	553	7,5%	1,0%
Turchia	7.728	0	7.728		1,0%
Malta	7.410	5.354	2.056	38,4%	0,9%
Rep. Ceca	4.096	6.933	-2.837	-40,9%	0,5%
Polonia	712	0	712		0,1%
Irlanda	602	0	602		0,1%
Svezia	412	0	412		0,1%
Danimarca	250	0	250		0,0%
Norvegia	226	0	226		0,0%
Grecia	170	0	170		0,0%
TOTALE	797.024	688.245	108.779	15,8%	100,0%

Nel primo trimestre 2015 il traffico domestico ha registrato una crescita del 23,6% rispetto allo stesso periodo del 2014. Tale risultato è principalmente da ascrivere alla piena operatività dei voli Ryanair su Comiso e Crotone (non attivi nel primo trimestre 2014) ed al già citato incremento delle frequenze settimanali su Palermo.

Il mercato britannico, con una crescita del 5,7% rispetto allo stesso periodo 2014, si è confermato primo tra i mercati esteri, con un totale di 305.518 passeggeri transitati.

In crescita del 20,6% anche il mercato spagnolo (114.758 passeggeri transitati nel periodo). Tale risultato è dovuto ai già citati incrementi di frequenze settimanali su Madrid e Tenerife.

Il mercato Francia ha registrato un decremento di 11.142 passeggeri (-14,9%) rispetto al primo trimestre 2014, a causa della già citata cancellazione delle operazioni di Air France su Parigi Charles De Gaulle, in parte controbilanciata, a partire dallo scorso aprile, dall'operatività di Transavia France su Parigi Orly.

In aumento il mercato Albania (+9,8%), che ha visto l'incremento (da 6 a 7) delle frequenze settimanali operate da Alitalia su Tirana.

In crescita, grazie ai collegamenti Ryanair per Lisbona e Turkish Airlines per Istanbul (entrambi non operativi nel primo trimestre 2014), anche i mercati Portogallo (+12.142 passeggeri) e Turchia (+7.728 passeggeri).

Traffico Merci e Posta

I dati di traffico cargo registrati nel primo trimestre 2015 dall'aeroporto di Pisa evidenziano una **forte crescita del 302,5%**, per un totale di circa 2 mila tonnellate di merce e posta trasportate.

Principali fattori che hanno determinato questo risultato positivo:

- **piena operatività** sul primo trimestre del 2015 **di DHL**. Il vettore *courier* ha ripreso ad operare sul Galilei a partire dal 2 aprile 2014, effettuando, con aeromobile Boeing 757, 5 voli settimanali diretti per il proprio sub-HUB di Lipsia, principale snodo europeo ed internazionale del network DHL.
- **4 voli charter "all cargo"** operati con aeromobile Boeing 747 da Saudi Arabian Airlines, per un totale di oltre 400 tonnellate di merce (marmo) in export.

TRAFFICO MERCE E POSTA	Gen-Mar 15	Gen-Mar 14	VAR. 15/14	VAR.% 15/14
Merce via aerea (Kg)	1.953.255	368.956	1.584.299	429,4%
<i>Merce Voli Courier Cargo (Kg)</i>	<i>1.524.383</i>	<i>312.865</i>	<i>1.213.058</i>	<i>389,6%</i>
<i>Merce Voli Charter Cargo (Kg)</i>	<i>404.429</i>	<i>32.534</i>	<i>371.895</i>	<i>n.a.</i>
<i>Merce Voli Misti (Kg)</i>	<i>24.443</i>	<i>25.097</i>	<i>-654</i>	<i>-2,6%</i>
Merce via superficie (Kg)	93.931	119.933	-26.002	-21,7%
Posta (Kg)	21.295	23.474	-2.179	-9,3%
Totale Merce e Posta	2.068.481	513.903	1.554.578	302,5%

3. FUSIONE SAT/AdF

Fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze S.p.A. in SAT S.p.A.

Nel giugno 2014 SAT ed AdF sono state oggetto di due Offerte Pubbliche di Acquisto promosse da Corporacion America Italia. Entrambe sono oggi soggette al comune controllo di Corporacion America Italia, che con il 53,039% esercita il controllo di diritto di SAT e, con il 48,983% è in grado di esercitare il controllo di fatto su AdF, anche in virtù del patto parasociale sottoscritto con SO.G.IM. S.p.A. (12,31%).

La Fusione rientra nel quadro del disegno industriale e strategico già reso noto al mercato con il comunicato stampa congiunto diffuso da SAT ed AdF in data **16 ottobre 2014** volto alla realizzazione dell'integrazione tra SAT e AdF e rientra in quanto al riguardo previsto dal Piano Nazionale degli Aeroporti al fine di garantire agli stessi la qualifica di aeroporti di interesse nazionale strategico.

Il **19 dicembre 2014** i Consigli di Amministrazione di SAT e AdF hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di AdF S.p.A. in SAT S.p.A. e la documentazione propedeutica all'operazione.

Le **Assemblee straordinarie** degli Azionisti di AdF e SAT, riunitesi rispettivamente in data 9 e 10 **febbraio 2015**, hanno approvato, in prima convocazione, il suddetto progetto di fusione, senza apportare modifiche o integrazioni e previo parere favorevole dei rispettivi Comitati per le operazioni con parti correlate.

4. FATTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE

Lo sviluppo infrastrutturale

Lavori per l'adeguamento e il potenziamento delle infrastrutture di volo (piste e raccordi) dell'aeroporto e per la mitigazione dell'impatto acustico sulla città di Pisa.

Il 27 marzo 2015 è stata inaugurata la riapertura della pista principale dell'Aeroporto Galileo Galilei di Pisa. I lavori ultimati alla data del presente documento hanno principalmente riguardato la riqualificazione della pavimentazione della pista principale e la realizzazione di un nuovo raccordo tra la pista principale e quella secondaria. Quest'ultimo intervento ha consentito l'anticipo della corsa al decollo degli aeromobili e la conseguente riduzione dell'impatto acustico sulla città di Pisa. Il piano degli interventi ha anche riguardato l'adeguamento impiantistico e delle luci pista (AVL) che consentono 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. L'investimento

complessivo ammonta a circa Euro 19 milioni. Entro la fine del 2015 è prevista l'ultimazione complessiva degli interventi con il completamento degli interventi per l'adeguamento della portanza delle superfici di sicurezza (Strip e R.E.S.A.). I lavori non hanno condizionato la continuità operativa dell'aeroporto, che è stata garantita tramite l'utilizzo della pista di volo secondaria.

Livelli tariffari 2015-2018 dell'Aeroporto Galilei – Approvazione da parte dell'Autorità di Regolazione dei Trasporti (ART)

L'Autorità di Regolazione dei Trasporti (ART), con delibera n. 22 del 12 marzo 2015, ha autorizzato la Capogruppo ad applicare, a partire dal 16 aprile 2015, i nuovi livelli dei diritti regolamentati per l'anno 2015. Il modello tariffario prevede per gli anni 2016-2018 l'aggiornamento, attraverso consultazioni annuali con gli utenti aeroportuali, dei diritti regolamentati determinati sulla base dei consuntivi annuali di traffico, investimenti ed indicatori di qualità ed ambiente. SAT è la prima società di gestione aeroportuale ad aver completato il nuovo iter istruttorio previsto dai nuovi modelli tariffari definiti da ART ed ad avere ottenuto parere favorevole in merito alla dinamica dei diritti aeroportuali.

“Non Aviation” - principali iniziative attuate nel primo trimestre 2015:

- la riqualificazione infrastrutturale dell'area d'accesso ai varchi Security, ultimata nel mese di febbraio, ha portato ad un miglioramento del servizio con una maggiore visibilità e dunque una maggiore penetrazione dei servizi commerciali *Airside*;
- nel mese di marzo è stata aperta una nuova attività *food* (Wine Bar) situata al primo piano dell'area Imbarchi (Area *Airside*);
- sempre nello scorso mese di marzo è stato attivato il nuovo servizio Telepass per i parcheggi P2 (Multipiano) e P3 (Sosta Breve).

5. RISULTATI DELLA GESTIONE DEL GRUPPO SAT

5.1 Conto Economico Consolidato

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati del **Conto Economico Consolidato** al 31 marzo 2015 e 2014⁶:

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

(Euro/000)	CONSOLIDATO 31-03-2015	% su ricavi totali	CONSOLIDATO 31-03-2014	% su ricavi totali	Var.	Var. %
Ricavi operativi "Aviation"	8.842	39,8%	7.488	67,9%	1.353	18,1%
Ricavi operativi "Non Aviation"	3.849	17,3%	3.512	31,8%	337	9,6%
Ricavi operativi	12.690	57,2%	11.000	99,7%	1.690	15,4%
Ricavi per servizi di costruzione	9.505	42,8%	31	0,3%	9.475	n.s.
Ricavi	22.196	100%	11.031	100%	11.165	101,2%
Materiali di consumo e merci	227	1,0%	224	2,0%	4	1,6%
Costi per servizi	5.062	22,8%	4.416	40,0%	646	14,6%
Altre spese operative	845	3,8%	726	6,6%	119	16,4%
Costi del personale	5.218	23,5%	4.834	43,8%	385	8,0%
Costi operativi	11.353	51,1%	10.200	92,5%	1.153	11,3%
Costi per servizi di costruzione	9.053	40,8%	29	0,3%	9.024	n.s.
Costi	20.406	91,9%	10.229	92,7%	10.177	99,5%
EBITDA (Margine Oper. Lordo)	1.790	8,1%	802	7,3%	988	123,2%
Ammortamenti ed accantonamenti	1.026	4,6%	1.041	9,4%	-16	-1,5%
Acc.ti a fondi di ripristino e sost.ne	542	2,4%	373	3,4%	170	45,5%
EBIT (Risultato Operativo)	222	1,0%	-612	-5,6%	834	n.s.
Gestione finanziaria	-196	-0,9%	-158	-1,4%	-38	24,3%
PBT (Risultato ante imposte)	26	0,1%	-770	-7,0%	796	n.s.
Imposte di periodo	-7	0,0%	355	3,2%	-362	n.s.
Utile (perdita) di periodo	19	0,1%	-415	-3,8%	434	n.s.
Perdita (utile) di esercizio di Terzi	17	0,1%	38	0,3%	-21	-54,4%
Utile (perdita) di periodo del Gruppo	36	0,2%	-377	-3,4%	413	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*) o Margine Operativo Lordo, si precisa che esso rappresenta l'EBIT al lordo degli ammortamenti e degli accantonamenti.

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

Di seguito si espongono le voci di conto economico che hanno determinato i risultati reddituali dell'esercizio in esame.

RICAVI

I **ricavi totali consolidati**, in aumento del 101,2%, sono passati da 11,03 milioni di euro del 31 marzo 2014 a 22,20 milioni di euro del 31 marzo 2015.

Tale variazione è il risultato dell'incremento di 1,69 milioni di euro dei **ricavi operativi** e dell'aumento di 9,48 milioni di euro dei **ricavi per servizi di costruzione**. Si rammenta che questi ultimi, secondo quanto previsto dall'IFRIC 12, sono stati rilevati a fronte dei costi sostenuti per la costruzione e l'ampliamento dei beni in concessione maggiorati di un *mark-up* del 5%.

RICAVI OPERATIVI

I **ricavi operativi consolidati** al 31 marzo 2015 ammontano a 12,69 milioni di euro, in aumento del 15,4% rispetto al 31 marzo 2014. Di seguito l'analisi dell'andamento dei ricavi operativi delle due *business unit*, "Aviation" e "Non Aviation", del Gruppo.

Ricavi operativi "Aviation"

I ricavi operativi "Aviation" al 31 marzo 2015 ammontano a 8,84 milioni di euro, in aumento del 18,1% rispetto al 31 marzo 2014, quando erano pari a 7,49 milioni di euro.

Nel prospetto che segue sono riportate le voci che compongono i ricavi operativi "Aviation" al 31 marzo 2015 e le variazioni, sia in termini assoluti che in termini percentuali, rispetto al 31 marzo 2014:

(Euro /000)	CONSOLIDATO 31.03.2015	CONSOLIDATO 31.03.2014	2015 / 2014	
			Var. Ass.	Var. %
Diritti di approdo, di partenza e di sosta o ricovero per gli aeromobili	1.245	1.043	202	19,3%
Diritti di imbarco per i passeggeri	2.869	2.463	406	16,5%
Corrispettivi P.R.M.	157	133	25	18,6%
Tassa erariale sulle merci imbarcate e sbarcate	144	29	115	403,7%
Corrispettivi security	1.431	1.226	205	16,7%
Altri servizi security	10	4	6	n.s.
Royalties carburanti	209	158	51	32,6%
Handling	2.771	2.435	336	13,8%
Totale	8.836	7.490	1.346	18,0%

L'incremento complessivamente registrato dai ricavi operativi "Aviation" del Gruppo (+18,0%), è principalmente ascrivibile all'aumento dei ricavi derivanti dai diritti regolamentati (corrispettivi e tasse aeroportuali) che registrano, rispetto ai primi tre mesi del 2014, un aumento del 19,4% soprattutto a seguito dell'incremento (+18,5%) del numero di unità di traffico gestite.

La voce di ricavo "Royalties carburanti" registra un incremento pari ad un +32,6% in conseguenza dei maggiori litri di carburante gestiti nell'impianto di stoccaggio carburante (+12,9%) e della maggiore tariffa regolamentata rispetto al primo trimestre del 2014.

I ricavi derivanti dall'attività di "Handling" registrano, rispetto ai primi tre mesi del 2014, un aumento del 13,8%, principalmente a seguito del maggior traffico gestito in termini di movimenti (+10,7%) e di tonnellaggio assistito (+13,2%) nonché di maggiori prestazioni di servizi extra-

handling (deicing, GPU).

Ricavi operativi “Non Aviation”

Al 31 marzo 2015, i ricavi operativi “Non Aviation” sono pari a 3,85 milioni di euro, in aumento del 9,6% rispetto al 31 marzo 2014.

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

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

Nei primi tre mesi del 2015 i ricavi derivanti dalle attività in sub-concessione rappresentano il 47,7% dei ricavi operativi “Non Aviation”, mentre quelli derivanti dalle attività in gestione diretta il restante 52,3%. Nei primi tre mesi del 2014 queste percentuali erano pari, rispettivamente, al 55,3% ed al 44,7%.

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 2015 ed in quelli del 2014:

(Euro/000)	CONSOLIDATO 31.03.2015	CONSOLIDATO 31.03.2014	2015 / 2014	
			Var. Ass.	Var. %
Retail (esercizi commerciali)	409	577	-168	-29,1%
Food (ristorazione)	292	236	56	23,7%
Autonoleggi	599	613	-14	-2,3%
Sub-concessioni di aree	363	352	11	3,1%
Altre sub-concessioni	177	163	14	8,6%
Totale	1.840	1.941	-101	-5,2%

I ricavi derivanti dalle attività “Retail”, pari al 31 marzo 2015 a 409 mila euro, hanno registrato un calo del 29,1% rispetto al primo trimestre 2014. Quest’ultimo periodo aveva beneficiato di importi una tantum previsti dagli accordi per l’apertura di nuove attività commerciali, sia in area Airside che in area Landside, nonché alla revisione di alcuni contratti in essere con subconcessionari già presenti sullo scalo pisano. Al netto di tali importi, i ricavi dei primi tre mesi del 2015, relativi a quest’attività, avrebbero registrato una sostanziale conferma (-1,3%) dei valori registrati nello stesso periodo del 2014.

I ricavi “Non Aviation” derivanti dalle attività “Food”, pari nei primi tre mesi del 2015 a 292 mila euro, hanno registrato un incremento del 23,7% rispetto allo stesso periodo del 2014. Tale risultato è principalmente conseguente al positivo impatto sui ricavi dei primi tre mesi del 2015 di un importo *una tantum* previsto dagli accordi finalizzati con partner di settore.

I proventi riguardanti gli “Autonoleggi” ammontano, nei primi tre mesi del 2015, a 599 mila euro, in calo del 2,3% rispetto a quanto consuntivato nello stesso periodo del 2014. Tale flessione è principalmente riconducibile al riposizionamento tariffario del settore *rent a car*.

In crescita del 3,1% i ricavi derivanti dalla “Sub-concessione di aree”, pari al 31 marzo 2015 a 363 mila euro.

I ricavi generati dalle “Altre sub-concessioni”, pari nel primo trimestre 2015 a 177 mila euro, hanno registrato un incremento dell’8,6% rispetto al 31 marzo 2014.

Attività “Non Aviation” svolte in gestione diretta

La seguente tabella illustra l’ammontare dei ricavi, suddivisi per tipologia, inerenti alle attività svolte in regime di gestione diretta nei primi tre mesi del 2015 confrontato con lo stesso periodo del 2014:

(Euro/000)	CONSOLIDATO 31.03.2015	CONSOLIDATO 31.03.2014	2015 / 2014	
			Var. Ass.	Var. %
Gestione degli spazi pubblicitari	328	357	-29	-8,0%
Gestione dei parcheggi	762	686	76	11,2%
Sala VIP	36	38	-2	-4,1%
Biglietteria aerea	90	95	-5	-5,0%
Attività agenzia merci	107	82	25	31,0%
Altri ricavi	208	207	0,1	0,0%
Ricavi straordinari	484	106	379	358,7%
Totale	2.015	1.569	446	28,4%

I ricavi derivanti dalla gestione diretta degli spazi pubblicitari, pari al 31 marzo 2015 a 328 mila euro, hanno registrato un calo dell’8,0% rispetto al 31 marzo 2014. La variazione è principalmente riconducibile al minor investimento in pubblicità nel primo trimestre 2015 da parte di investitori istituzionali.

L’incremento dell’11,2% dei ricavi relativi ai parcheggi è conseguente al maggior traffico passeggeri consuntivato nel primo trimestre 2015 (+16,4% sul primo trimestre 2014).

La riduzione dei ricavi legati alla “biglietteria aerea” (-5,0%) è da ricondurre al sempre maggior grado di autonomia nell’acquisto del biglietto da parte del passeggero grazie ai sistemi di prenotazione disponibili su Internet.

I maggiori ricavi (+31,0%) derivanti dall’Agenzia merci sono diretta conseguenza dell’importante incremento del traffico cargo consuntivato nel primo trimestre 2015 dallo scalo di Pisa (+302,5% sul primo trimestre 2014).

I “ricavi straordinari”, in aumento di circa 380 mila euro rispetto al primo trimestre 2014, riguardano sopravvenienze attive inerenti a ricavi di competenza passata o accantonamenti di costi rilevati in esercizi precedenti. In particolare, nel primo trimestre 2015, hanno inciso maggiormente sopravvenienze attive rilevate a fronte di minori costi di esercizi precedenti rispetto agli accantonamenti rilevati al 31 dicembre dell’anno precedente (in particolare costi relativi ad imposte locali per -277 mila euro).

Ricavi per servizi di costruzione

(Euro/000)	CONSOLIDATO 31.03.2015	CONSOLIDATO 31.03.2014	2015 / 2014	
			Var. Ass.	Var. %
Ricavi per servizi di costruzione Aviation	9.503	28	9.475	n.s.
Ricavi per servizi di costruzione Non Aviation	3	3	0	-2,5%
Totale	9.505	31	9.475	n.s.

A fronte del valore pari a 31 mila euro registrato al 31 marzo 2014, al 31 marzo 2015 i ricavi per servizi di costruzione ammontano a 9,51 milioni di euro. In particolare, l'importo relativo ai primi tre mesi del 2015 è principalmente conseguente agli interventi ultimati nel periodo per l'adeguamento ed il potenziamento delle infrastrutture di volo (piste e raccordi) pari a circa 9,49 milioni di euro.

COSTI

Al 31 marzo 2015, i **costi totali** ammontano a 20,41 milioni di euro, in aumento del 99,5% rispetto al 31 marzo 2014, quando erano pari a 10,23 milioni di euro.

Questo risultato è stato determinato dal contemporaneo incremento dei costi per servizi di costruzione (passati da 29 mila euro dei primi tre mesi del 2014 a 9,05 milioni di euro nei primi tre mesi del 2015) e dei **costi operativi** (+11,3%, passati da 10,2 milioni di euro nei primi tre mesi del 2014 a 11,35 milioni di euro nei primi tre mesi del 2015).

COSTI OPERATIVI

I "Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci" al 31 marzo 2015 sono pari a 227 mila euro, sostanzialmente in linea (+1,6%) col valore (224 mila euro) registrato nei primi tre mesi del 2014.

I "Costi per servizi" dei primi tre mesi 2015 sono pari a 5,06 milioni di euro, in aumento del 14,6% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio (+646 mila euro). La variazione del periodo è principalmente conseguente a maggiori costi per pubblicità e marketing (+409 mila euro), servizi di facchinaggio e pulizia aeromobili (+97 mila euro) e prestazioni professionali (+86 mila euro).

Nei primi tre mesi del 2015 le "Altre spese operative" ammontano a 845 mila euro, in aumento del 16,4% rispetto allo stesso periodo 2014. La variazione è principalmente dovuta all'aumento del canone aeroportuale (+88 mila euro) in conseguenza del maggior traffico consuntivato nel periodo in esame.

Il "Costo del personale" del Gruppo dei primi tre mesi del 2015 è pari a 5,22 milioni di euro, in aumento di 385 mila euro rispetto al dato dei primi tre mesi del 2014 (+8,0%). L'incremento è conseguente alla maggior incidenza delle voci variabili retributive (+157 mila euro), al maggior organico registrato (+137 mila euro) ed al rinnovo del CCNL sottoscritto in data 1 ottobre 2014 (+91 mila euro).

COSTI PER SERVIZI DI COSTRUZIONE

I “Costi per servizi di costruzione” al 31 marzo 2015 sono pari a 9,05 milioni di euro, in aumento rispetto ai primi tre mesi del 2014 di 9,02 milioni di euro per le stesse motivazioni indicate a commento della corrispondente voce di ricavo.

L'**EBITDA** (Margine Operativo Lordo) dei primi tre mesi del 2015 ammonta a 1,79 milioni di euro, in aumento del 123,2% rispetto al precedente periodo 2014 in cui era stato pari a 802 mila euro.

Gli “ammortamenti ed accantonamenti”, pari a 1,03 milioni di euro nei primi tre mesi del 2015, registrano una diminuzione dell'1,5% (-16 mila euro) rispetto ai primi tre mesi del 2014, quando ammontavano a 1,04 milioni di euro. La variazione è conseguente alla riduzione registrata sia dagli “ammortamenti” (-12 mila euro) che dagli “accantonamenti ai fondi rischi” (-4 mila euro).

La voce “accantonamenti a fondi di ripristino e sostituzione”, pari a 542 mila euro al 31 marzo 2015, è in aumento di 170 mila euro rispetto al 31 marzo 2014.

L'**EBIT** al 31 marzo 2015 si attesta a 222 mila euro, registrando un miglioramento di 834 mila euro rispetto al dato negativo di -612 mila euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

La gestione finanziaria passa da un valore negativo di 158 mila euro dei primi tre mesi del 2014 ad un valore, anch'esso negativo, di 196 mila euro dei primi tre mesi del 2015. La variazione, pari a 38 mila euro (+24,3%), è principalmente conseguente a minori interessi attivi consuntivati nel trimestre (-33 mila euro) per effetto dell'utilizzo della liquidità a copertura degli investimenti di periodo.

Il **Risultato ante imposte** dei primi tre mesi del 2015 è pari a 26 mila euro, in aumento di 796 mila euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, quando ammontava a -770 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.

Pertanto, alla luce di quanto esposto, i primi tre mesi del 2015 si chiudono con un risultato netto di periodo di 19 mila euro, in miglioramento di 434 mila euro rispetto al valore di -415 mila euro dei primi tre mesi del 2014. Considerato la perdita di periodo di terzi, pari a 17 mila euro (perdita di 38 mila euro al 31 marzo 2014), il **risultato netto di periodo di Gruppo** è pari a 36 mila euro, **in miglioramento di 413 mila euro** rispetto ai primi tre mesi del 2014 dove aveva registrato una perdita di 377 mila euro.

5.2 Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati della **Situazione Patrimoniale Finanziaria** al 31 marzo 2015 ed al 31 dicembre 2014:

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA	CONSOLIDATO 31.03.2015	CONSOLIDATO 31.12.2014	Var. Ass.
Attività correnti	28.973	42.501	-13.528
Attività non correnti	111.610	102.685	8.926
Totale Attività	140.583	145.185	-4.602
Passività correnti	31.804	37.150	-5.346
Passività a medio/lungo termine	41.901	41.300	601
Totale Passività	73.705	78.450	-4.745
Patrimonio Netto	66.878	66.736	142
<i>di cui P.N. di Gruppo</i>	<i>66.760</i>	<i>66.598</i>	<i>162</i>
<i>di cui P.N. di Terzi</i>	<i>118</i>	<i>138</i>	<i>-20</i>
Totale Passività e Patrimonio Netto	140.583	145.185	-4.602

Valori in Euro/000

La variazione delle Attività, in diminuzione di 4,6 milioni di euro, deriva principalmente dall'assorbimento, fra le attività correnti, della liquidità (-13,5 milioni di euro) e, fra le attività non correnti, dall'incremento delle immobilizzazioni immateriali per 8,97 milioni di euro in conseguenza degli importanti investimenti di periodo consuntivati dal Gruppo.

Le Passività registrano una diminuzione di 4,75 milioni di euro, della contemporanea riduzione delle passività correnti (-5,35 milioni di euro) e dell'incremento delle passività non correnti (+601 mila euro). In particolare, sono state registrate nelle passività correnti una diminuzione dei debiti verso banche (-1,03 milioni di euro) per effetto del rimborso del finanziamento a sostegno del piano degli investimenti del Gruppo, verso fornitori (-889 mila euro), verso Istituti previdenziali (-682 mila euro) e verso altri (-2,62 milioni di euro) per effetto della stagionalità del business.

L'incremento delle passività a medio/lungo termine (+601 mila euro) è principalmente dovuto all'incremento del "Fondo di ripristino e sostituzione" (+640 mila euro) conseguenza degli accantonamenti di periodo.

La variazione del **Patrimonio Netto**, positiva per 142 mila euro, è principalmente imputabile al risultato di periodo ed all'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.

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati sintetici del Capitale Investito al 31 marzo 2015 ed al 31 dicembre 2014, seguito dai principali commenti alle variazioni registrate.

<i>Valori in Euro/000</i>	CONSOLIDATO 31.03.2015	CONSOLIDATO 31.12.2014	Var. Ass. 2015/2014
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	111.610	102.685	8.926
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	-13.341	-17.673	4.332
PASSIVITA' A MEDIO LUNGO TERMINE	-17.200	-16.599	-601
CAPITALE INVESTITO	81.069	68.413	12.657
PATRIMONIO NETTO	66.878	66.736	142
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	14.191	1.677	12.514

Le attività immobilizzate incrementano di 8,93 milioni di euro principalmente a seguito degli investimenti di periodo.

La variazione del Capitale Circolante Netto di circa 4,3 milioni di euro deriva principalmente dalla riduzione dei debiti correnti (-4,24 milioni di euro).

Le passività non finanziarie a medio lungo termine incrementano di circa 601 mila euro per effetto principale dell'aumento della parte non corrente del Fondo di ripristino e sostituzione (+640 mila euro).

In conseguenza a quanto detto sopra, il Capitale investito del Gruppo SAT al 31 marzo 2015 è aumentato di 12,66 milioni di euro (+18,5%) rispetto al 31 dicembre 2014.

5.3 Posizione Finanziaria Netta Consolidata

La posizione finanziaria netta consolidata passa da una situazione debitoria al 31 dicembre 2014 pari a 1,68 milioni di euro ad una situazione, sempre debitoria, al 31 marzo 2015, pari a 14,19 milioni di euro. La variazione netta di -12,51 milioni di euro deriva dall'assorbimento di liquidità generato dalle attività d'investimento (-9,71 milioni di euro) e dal Capitale Circolante Netto (-4,33 milioni di euro), parzialmente attenuata dal positivo apporto di liquidità prodotto dall'attività caratteristica di periodo (+1,53 milioni di euro). Al riguardo, si ricorda che al 31 marzo 2014 la Posizione Finanziaria Netta era negativa per 14,82 milioni di euro.

Per una più approfondita analisi dell'andamento della stessa, si rimanda al prospetto di "Rendiconto finanziario".

Valori in Euro/000	CONSOLIDATO 31.03.2015	CONSOLIDATO 31.12.2014	Var. Ass. 2015/2014
A. Cassa	11	11	0
B. Altre disponibilità liquide	11.539	25.080	-13.542
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	11.550	25.091	-13.541
E. Crediti finanziari correnti	0	0	0
F. Debiti bancari correnti	1.041	2.068	-1.027
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0	0
H. Altri debiti finanziari correnti	0	0	0
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	1.041	2.068	-1.027
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E)			
– (D)	-10.509	-23.023	12.514
K. Debiti bancari non correnti	24.700	24.700	0
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	0	0	0
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L)			
+ (M)	24.700	24.700	0
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	14.191	1.677	12.514

6. 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-15</u>	<u>31-mar-14</u>	<u>31-mar-15</u>	<u>31-mar-14</u>	<u>31-mar-15</u>	<u>31-mar-14</u>	<u>31-mar-15</u>	<u>31-mar-14</u>
Ricavi operativi	8.836	7.490	3.854	3.510	0	0	12.690	11.000
Ricavi per serv. costruz.	9.503	28	3	3	0	0	9.505	31
Totale Ricavi di settore	18.339	7.518	3.857	3.513	0	0	22.196	11.031
Costi operativi (*)	6.669	6.072	2.920	2.475	1.763	1.653	11.353	10.200
Costi per serv. costruz.	9.050	26	3	3	0	0	9.053	29
Ammort.ti e accanton.ti	1.210	1.050	259	261	99	103	1.568	1.414
Risultato operativo	1.409	370	675	774	-1.862	-1.757	222	-612
Gestione finanziaria	0	0	0	0	-196	-158	-196	-158
Ris. ante imposte	0	0	0	0	0	0	26	-770
Imposte di periodo	0	0	0	0	-7	355	-7	355
Ris. netto di periodo	0	0	0	0	0	0	19	-415
Perdita (utile) di Terzi	0	0	0	0	17	38	17	38
Ris. netto di Gruppo	0	0	0	0	0	0	36	-377
<u>Gruppo SAT - Situazione patrimoniale-finanziaria</u>	<u>31-mar-15</u>	<u>31-dic-14</u>	<u>31-mar-15</u>	<u>31-dic-14</u>	<u>31-mar-15</u>	<u>31-dic-14</u>	<u>31-mar-15</u>	<u>31-dic-14</u>
Attività correnti	10.174	10.356	4.933	4.970	13.866	27.175	28.973	42.501
Attività non correnti	74.759	65.376	31.622	32.278	5.229	5.030	111.610	102.685
<u>Gruppo SAT - Altre informazioni</u>	<u>31-mar-15</u>	<u>31-dic-14</u>	<u>31-mar-15</u>	<u>31-dic-14</u>	<u>31-mar-15</u>	<u>31-dic-14</u>	<u>31-mar-15</u>	<u>31-dic-14</u>
Investimenti	9.629	7.269	4	729	33	228	9.666	8.226

(*) Fra cui Canoni aeroportuali pari ad € 525 migliaia al 31 marzo 2015 (ripartiti per € 296 migliaia al settore Aviation e per € 229 migliaia al settore Non Aviation) e 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).

SBU "AVIATION"

I ricavi operativi della SBU "Aviation" del primo trimestre 2015, pari a 8,84 milioni di euro, sono in aumento del 18,4% rispetto al primo trimestre 2014. La variazione registrata è principalmente ascrivibile all'aumento dei ricavi derivanti dai diritti regolamentati (corrispettivi e tasse aeroportuali) che registrano, rispetto ai primi tre mesi del 2014, un aumento del 19,4% soprattutto a seguito dell'incremento (+18,5%) del numero di unità di traffico gestite.

I ricavi per servizi di costruzione, in aumento di 9,5 milioni di euro, riflettono i maggiori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nel primo trimestre 2015 rispetto all'analogo periodo del 2014 (in particolare piste e raccordi).

I costi operativi del periodo in oggetto, pari a 6,67 milioni di euro, sono in aumento rispetto al primo trimestre 2014 di circa 600 mila euro (+9,8%). I costi operativi principalmente variati sono quelli legati all'aumento del traffico quali il costo del personale, i servizi di facchinaggio e pulizia aeromobili, il canone di concessione. I costi per servizi di costruzione, anch'essi in aumento di 9,05 milioni di euro come i ricavi, seguono l'andamento degli investimenti oggetto di concessione nel settore Aviation.

La voce “ammortamenti e accantonamenti” è incrementata del 15,3% per effetto principale di maggiori accantonamenti al fondo di ripristino e sostituzione.

Conseguentemente, il risultato operativo di settore del primo trimestre 2015, pari a 1,41 milioni di euro, registra un aumento di +734 mila euro rispetto al primo trimestre 2014 (+280,8%).

SBU “NON AVIATION”

Come già descritto nel paragrafo specifico, i ricavi operativi della SBU “Non Aviation”, pari nel primo trimestre 2015 a 3,86 milioni di euro, registrano un aumento del 9,8%. I ricavi per servizi di costruzione registrano investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione nel primo trimestre 2015 sostanzialmente in linea con quelli dello stesso periodo del 2014 (-2,5%).

I costi operativi, pari a 2,92 milioni di euro nel primo trimestre 2015, hanno registrato, principalmente in conseguenza dell’incremento dei costi commerciali e del canone di concessione, un incremento del 18,0%, pari a 445 mila euro. La riduzione (-2,5%) dei costi per servizi di costruzione, come per l’analogia voce di ricavo, è conseguente a minori investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nel periodo in esame.

Gli ammortamenti e gli accantonamenti del primo trimestre 2015 sono in linea con quelli dello scorso trimestre 2014 (-0,9%).

Conseguentemente, il risultato operativo di settore del primo trimestre 2015 (675 mila euro) registra un calo del 12,8% rispetto al primo trimestre 2014.

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 2015 hanno registrato un valore in incremento di 105 mila euro rispetto all’analogo periodo del 2014 (+6,0%) principalmente per un maggior costo del lavoro e di prestazioni professionali.

7. GLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO

Gli investimenti di Gruppo al termine dei primi tre mesi del 2015 ammontano a 9,67 milioni di euro, di cui 9,52 milioni di euro relativi ad immobilizzazioni immateriali e 145 mila euro ad immobilizzazioni materiali.

Gli investimenti in **immobilizzazioni immateriali** hanno principalmente riguardato l’incremento dei diritti di concessione a seguito degli investimenti per il potenziamento delle aree di manovra (9,49 milioni di euro). Per maggiori dettagli in merito a questi interventi si rimanda al paragrafo “4. Fatti di rilievo del trimestre – Lo sviluppo infrastrutturale”.

Gli investimenti in **immobilizzazioni materiali**, realizzati per 145 mila euro, hanno principalmente riguardato l’acquisto di un sollevatore elettrico per la movimentazione delle merci (65 mila euro) e gli interventi per la delocalizzazione del Borgo Cariola (57 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 2015:

Valori espressi in Euro/000	Sub-tot	Sub-tot	Sub-tot	Totale
Totale Investimenti al 31.03.2015				9.666
A) Immobilizzazioni Immateriali			9.521	
- software		15		
- diritti di concessione		9.505		
potenziamento aree di manovra	9.492			
altri minori	14			
- immob. in corso		-		
B) Immobilizzazioni Materiali			145	
- terreni e fabbricati (*)		59		
delocalizzazione Borgo Cariola	57			
altri minori	2			
- autoveicoli		16		
- attrezzature ind.li e comm.li		4		
- impianti e macchinari		65		
sollevatore elettrico cargo OM XE 80	65			
altri minori	0			
- immob. in corso		-		
- altri beni		1		
macchine elettroniche (HW)	1			
mobili e arredi	0			

(*) Terreni e fabbricati di proprietà SAT.

8. LE RISORSE UMANE

Gli organici del Gruppo

La seguente tabella illustra l'**organico medio** annuo (espresso in *Equivalent Full Time*) relativo al primo trimestre 2015 e le variazioni intercorse rispetto al 2014:

	31.03.15	31.03.14	Δ+/-	Δ%
Dirigenti	9,0	9,0	-	-
Impiegati	265,7	255,6	+10,1	+4,0%
Operai	91,0	88,0	+3,0	+3,4%
SAT	365,7	352,6	+13,1	+3,7%
Jet Fuel	10,0	12,1	-2,1	-17,4%
Gruppo	375,7	364,7	+11,0	+3,0%

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

Nel primo trimestre del 2015 l'organico medio del **Gruppo** ha registrato un incremento di 11 EFT (+3,0%) rispetto allo stesso periodo del 2014.

L'organico medio dei dipendenti della **Capogruppo**, nel primo trimestre 2015, ha registrato un incremento di 13,1 EFT (+3,7%) rispetto allo stesso periodo del 2014 risultante da:

- incremento di 10,0 EFT nella funzione “Operations” (+4,5%);
- incremento di 0,8 EFT nella funzione “Security” (+1,4%);
- incremento di 2,3 EFT unità nelle funzioni di “Staff “ (+3,4%).

I dipendenti della Controllata **Jet Fuel**, società che gestisce il deposito carburante avio all’interno dell’aeroporto, hanno registrato un decremento di 2,1 EFT (-17,4%) a seguito dell’impiego efficiente del personale.

A fronte del suddetto incremento del 3,7% degli organici in termini di EFT della Capogruppo, il numero delle Unità di Traffico (1 Unità di traffico equivale ad 1 passeggero o 100 kg di merce e posta) gestite nel primo trimestre 2015 ha registrato un incremento del 18,5% rispetto allo stesso periodo del 2014. Pertanto, come evidenziato nella tabella successiva, si rileva un incremento della produttività (intesa come rapporto tra Unità di Traffico ed ore lavorate) del +12,0%.

	Capogruppo 31.03.2015	Capogruppo 31.03.2014	Δ%
Unità di traffico	832.597	702.557	18,5%
Ore lavorate	154.111	145.663	5,8%
Indice di produttività	5,40	4,82	12,0%

Il costo del Personale al 31 marzo 2015 è pari a 5,22 milioni di euro (incremento di 385 mila euro rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente, pari al +8,0%). L’incremento è conseguente alla maggior incidenza delle voci variabili retributive (+157 mila euro), al maggior organico registrato (+137 mila euro) ed al rinnovo del CCNL sottoscritto in data 1 ottobre 2014 (+91 mila euro).

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 2015 non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali.

10. RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLANTI, COLLEGATE E CORRELATE

Alla data del 31 marzo 2015 SAT detiene partecipazioni nelle seguenti società:

- **Immobili A.O.U. Careggi S.p.A.** (società costituita per gestire gli spazi commerciali del nuovo ingresso dell’ospedale Careggi di Firenze – c.d. NIC) – Partecipazione detenuta da SAT: **25,00%** del capitale sociale (25% al 31.12.2014). Costituita l’11 maggio 2012 fra l’Azienda Ospedaliera Universitaria Careggi (proprietaria al 75%) e SAT. Ha la sua sede legale presso l’Ospedale di Careggi in Firenze ed una sede amministrativa presso l’aeroporto Galilei di Pisa. Al 31 dicembre 2014 la collegata ha un capitale sociale pari a 200 mila euro (interamente versato), ha registrato ricavi per 637 mila euro (356 mila euro nel 2013) ed ha chiuso il bilancio 2014 con un utile di 155 mila euro ed un patrimonio netto di 409 mila euro. Alla data del 31 marzo 2014 SAT ha in essere un contratto con la collegata riguardante lo svolgimento *in service* delle attività di staff amministrativo /gestionale per un valore complessivo nel primo trimestre pari a 91 mila euro.

- **Alatoscana S.p.A.** (società che gestisce l’Aeroporto dell’Isola d’Elba) - Partecipazione detenuta da SAT: **13,27%** (13,27% al 31.12.2013) del capitale sociale. Alatoscana S.p.A. ha registrato ricavi

nel 2014 pari a 1,19 milioni di euro (1,09 milioni di euro nel 2013) ed ha chiuso il Bilancio 2014 con un utile netto di 37 mila euro ed un Patrimonio Netto di 2,84 milioni di euro.

Alla data del 31 marzo 2015 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 pari a 10 mila euro.

- **PisaMo S.p.A., società *in-house* dell'azionista Comune di Pisa.** Alla data del 31 marzo 2014 SAT vanta un credito residuo di 427 mila euro (427 mila euro al 31 dicembre 2014) nei confronti della parte correlata. 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 a PisaMo tramite il Comune di Pisa.

- **Fondazione Sistema Toscana.** Alla data del 31 marzo 2015 SAT ha in essere un contratto di pubblicità di area all'esterno dell'aerostazione passeggeri per un valore complessivo nel primo trimestre pari a 5 mila euro.

- **Toscana Engineering srl.:** la società ha per oggetto sociale la fornitura di servizi di ingegneria e coordinamento della realizzazione di opere aeroportuali da prestarsi, per un periodo non inferiore a tre anni, esclusivamente a favore delle società Aeroporto di Firenze S.p.A. e SAT S.p.A.. La partecipazione del capitale sociale detenuta da SAT è pari al 50% del capitale sociale (rimanente 50% da AdF S.p.A.). Alla data del 31 marzo 2015 la società collegata non è operativa.

- **Aeroporto di Firenze SpA.** è parte correlata di SAT a motivo del comune controllo da parte di Corporacion America Italia SpA. Alla data del 31 marzo 2015 si segnalano ricavi per servizi per un valore di circa mille euro.

Si precisa inoltre che nei primi tre mesi del 2015 non si sono registrate operazioni atipiche con parti correlate.

11. PRINCIPALI INFORMAZIONI SULLA SOCIETA' CONTROLLATA

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

La partecipazione detenuta da SAT è pari al 51,00% agli effetti del diritto di voto mentre il capitale sociale è detenuto in parti uguali con gli altri soci Refuelling srl ed Air BP Italia SpA. Pertanto ai fini del Consolidamento per l'esercizio 2014 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 dicembre 2014, Jet Fuel ha un capitale sociale di 150 mila euro, ha registrato un utile di esercizio pari a 177 mila euro ed un Patrimonio Netto pari a 287 mila euro. Al 31 marzo 2015 Jet Fuel ha in essere un contratto di sub-concessione con SAT per la gestione del deposito carburanti centralizzato per un valore complessivo al primo trimestre di 107 mila euro ed un contratto di service amministrativo per un valore di 5 mila euro.

Nel corso dei primi tre mesi del 2015, sono transitati nel deposito 14.748 m³ di carburante avio (13.067 m³ nel primo trimestre 2014) e la società ha effettuato servizi di into-plane per 12.050 m³ di carburante (10.105 m³ nel primo trimestre 2014).

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 del primo trimestre 2015 e 2014.

(valori in migliaia di euro)	31 marzo 2015	% su ricavi totali	31 marzo 2014	% su ricavi totali	Var.	Var. %
Ricavi operativi "Aviation"	373	97%	297	99%	75	25%
Ricavi operativi "Non Aviation"	11	3%	3	1%	8	n.s.
Ricavi operativi	384	100%	301	100%	83	27,6%
Ricavi	384	100%	301	100%	83	27,6%
Materiali di consumo e merci	15	4%	15	5%	-0,2	-1,6%
Costi per servizi	128	33%	91	30%	37	41,1%
Altre spese operative	109	28%	93	31%	16	17,5%
Costi del personale	167	44%	154	51%	14	8,8%
Costi operativi	419	109%	352	117%	67	19,0%
Costi	419	109%	352	117%	67	19,0%
EBITDA (Margine Op.vo Lordo)	-35	-9%	-52	-17%	16	-31,4%
Ammortamenti ed accantonamenti	11	3%	9	3%	1	15,4%
EBIT (Risultato Operativo)	-46	-12%	-61	-20%	15	-24,4%
Gestione finanziaria	0	0%	0	0%	0	-876,1%
PBT (Risultato ante imposte)	-46	-12%	-61	-20%	15	-24,2%
Imposte di esercizio	19	5%	0	0%	19	n.s.
Risultato netto di esercizio	-27	-7%	-61	-20%	34	-55,8%

I ricavi principali del primo trimestre 2015 di Jet Fuel riguardano per 209 mila euro il servizio di stoccaggio carburante (157 mila euro al 31 marzo 2014) e per 164 mila euro il servizio di *into-plane* (141 mila euro al 31 marzo 2014).

I costi principali del 2014 sono rappresentati dal costo del lavoro (167 mila euro), canone di sub-concessione aeroportuale (107 mila euro), noleggio automezzi (42 mila euro), servizi tecnici (18 mila euro), carburanti per automezzi (8 mila euro), assicurazioni industriali (13 mila euro), manutenzione deposito (11 mila euro), manutenzione automezzi (2 mila euro), prestazioni professionali (18 mila euro), utenze (6 mila euro).

12. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2015

Delocalizzazione famiglie residenti Borgo di Via Cariola

Nello scorso mese di aprile sono stati stipulati 6 ulteriori atti di cessione volontaria degli immobili del Borgo di Via Cariola. Pertanto, alla data del presente documento sono stati sottoscritti 27 (su 44 totali) atti di cessione volontaria degli immobili del Borgo di Via Cariola per un corrispondente importo liquidato agli ex-proprietari di oltre 8 milioni di euro (dei 16,5 milioni di euro complessivamente stanziati). Tali importi sono stati erogati dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti.

Si ricorda che l'intervento di delocalizzazione dell'insediamento residenziale del Borgo di Via Cariola (confinante con la zona est del piazzale aeromobili e in prossimità della testata nord della pista secondaria) si è reso necessario per: i) sviluppare l'aerea con nuove infrastrutture aeroportuali

a servizio dell'utenza come previsto dal Master Plan aeroportuale (piazze per aeromobili, parcheggi per "rent a car", parcheggi dipendenti aeroportuali); ii) eliminare fattori di rischio per la popolazione residente quali l'inquinamento acustico, ambientale e il rischio aeronautico connesso alla presenza dell'aeroporto. Il costo complessivo del progetto di delocalizzazione è di 16,5 milioni di euro di cui 10 milioni di euro resi disponibili dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti attraverso l'ENAC, 3 milioni di euro da parte della Regione Toscana, e fino ad un massimo di 3,5 milioni di euro da parte di SAT.

Altri aspetti

- **L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Società del 21 aprile 2015** ha assunto le seguenti decisioni:
 - approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 e destinazione dell'utile netto d'esercizio, pari a 4.094.584 euro, come segue:
 - 204.729 euro quale 5% a riserva legale sulla base delle disposizioni statutarie;
 - 5.015 euro ad integrazione della riserva straordinaria;
 - 3.884.840 euro da distribuire come dividendo agli azionisti (0,394 euro per azione);
 - si è inoltre espressa favorevolmente in merito alla Relazione sulla Remunerazione ex art. 123-ter del TUF.

- In data 11 maggio 2015 S.A.T. S.p.A. e Aeroporto di Firenze S.p.A. hanno stipulato l'atto di fusione per incorporazione di AdF in SAT, in esecuzione delle deliberazioni delle Assemblee Straordinarie di AdF e SAT, tenutesi, rispettivamente, in data 9 e 10 febbraio 2015.

Traffico

Nel mese di aprile il traffico passeggeri dell'aeroporto di Pisa ha registrato un aumento del 3,3% rispetto allo stesso mese del 2014, per un totale di 413.876 passeggeri transitati.

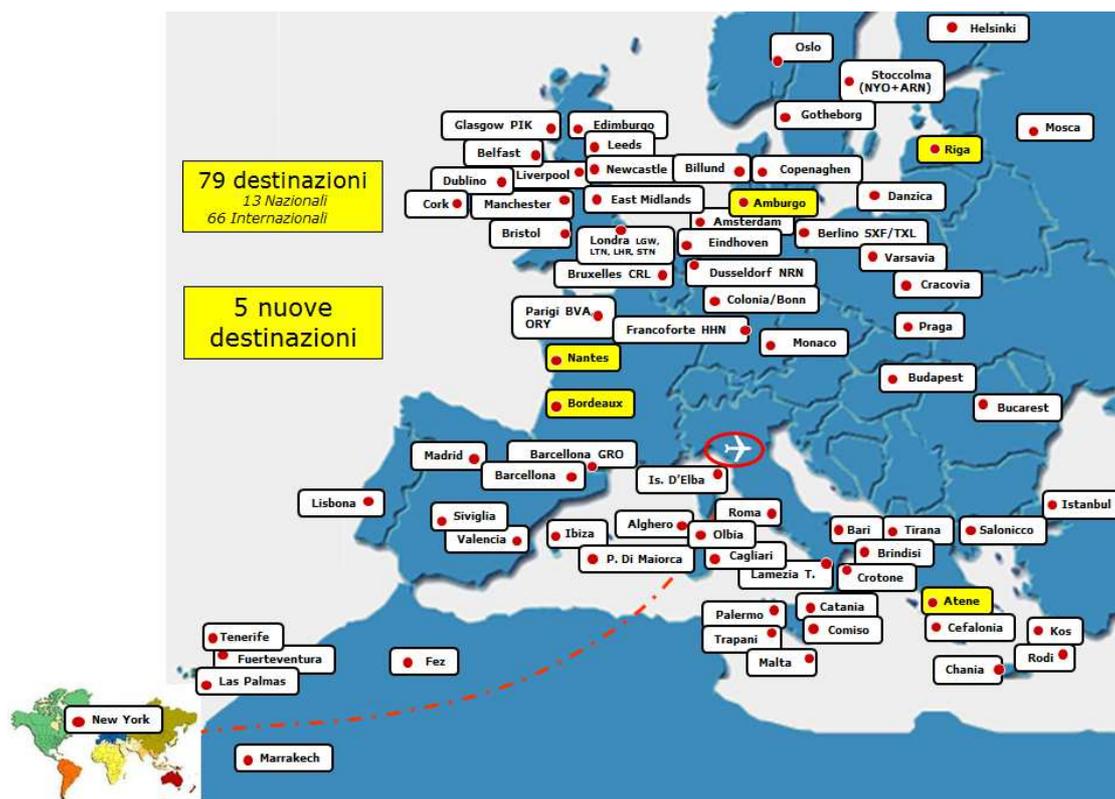
Nel periodo 1° gennaio – 30 aprile 2015 sono transitati complessivamente 1.225.789 passeggeri, in aumento dell'11,6% rispetto ai primi quattro mesi del 2014.

L'incremento del traffico passeggeri è stato sostenuto dal miglioramento (+3,5 punti percentuali) del Load Factor, passato dal 74,5% del 30 aprile 2014 al 78,0% del 30 aprile 2015.

Risultati positivi per il traffico cargo (merce e posta). Il dato progressivo da inizio anno al 30 aprile 2015 (circa 2,9 mila tonnellate di merce e posta trasportate) evidenzia una crescita del 141,7% rispetto allo stesso periodo del 2014.

Il network dell'aeroporto Galilei di Pisa nella stagione estiva 2015

Di seguito il network delle destinazioni 2015 da/per l'aeroporto Galileo Galilei sulla base delle conferme ricevute dai vettori alla data del presente documento:



I vettori operanti sullo scalo nella stagione estiva 2015 sono 20, di cui 10 IATA e 10 Lowcost. Di seguito l'elenco completo:



Operatività Aeroporto Galileo Galilei di Pisa Stagione Estiva 2015:

- **Ryanair:** nella stagione estiva 2015 sono 46 le destinazioni Ryanair da/per l'aeroporto Galilei di Pisa (oltre 30 frequenze giornaliere). A partire dal mese di agosto, è previsto il posizionamento dell'ottavo aeromobile sulla base di Pisa.

- **Alitalia:** nel periodo giugno-settembre 2015 le frequenze settimanali del collegamento Pisa-Roma Fiumicino passeranno da 21 a 25. In continuità con le operazioni AirOne del 2014, Alitalia opera i collegamenti con Catania, Praga e Tirana, nonché i voli stagionali per Berlino Tegel, Olbia, e Mosca Sheremetyevo.
- **easyJet:** oltre ai collegamenti già attivi con Londra (Gatwick e Luton), Bristol, Berlino-Schönefeld e Parigi Orly, nella stagione estiva 2015 il vettore inglese effettua, con frequenza bisettimanale, due nuovi voli diretti per Amburgo e Manchester.
- **Turkish Airlines:** a partire dal 31 marzo 2015 la compagnia di bandiera della Turchia ha incrementato (da 4 a 5) le frequenze settimanali del collegamento diretto Pisa - Istanbul.
- **Delta Air Lines:** nel periodo giugno-settembre 2015 il vettore statunitense aumenterà, rispetto allo scorso anno, le frequenze settimanali (da 4 fino ad un massimo di 6) del volo diretto Pisa – New York .
- **Lufthansa:** come già avvenuto nella stagione 2014, nella *Summer* 2015 il vettore tedesco ha incrementato (da 7 a 10) le frequenze del collegamento Pisa-Monaco.
- **Transavia France:** a partire dalla stagione estiva 2015 la compagnia low cost del Gruppo Air France-KLM ha incrementato le frequenze settimanali (da 5 a 6) del volo per Parigi Orly.
- **Volotea:** nel 2014 la compagnia aerea spagnola ha inaugurato la sua operatività sull'aeroporto Galilei. A partire dall'inizio della stagione estiva 2015 il vettore collega bisettimanalmente Pisa con Nantes, Bordeaux e, a partire dal 29 maggio, con Atene. Tutti i voli sono operati con aeromobili B717 da 125 posti.
- **Aegean Airlines:** nel periodo giugno - settembre 2015 la compagnia aerea greca effettuerà 2 collegamenti settimanali da/per Atene.
- **AirBaltic:** nel periodo 13 giugno - 12 settembre la compagnia lettone opererà 1 frequenza settimanale da/per Riga.
- **SilverAir Italia:** proseguono le operazioni iniziate lo scorso 27 ottobre assoggettate al bando di continuità territoriale dell'Isola d'Elba. L'Aeroporto Galilei è collegato all'aeroporto di Marina di Campo con 3 voli settimanali operati con LET 410 – 16 posti, incrementati a 5 da metà aprile.
- **Jet2.com:** per la stagione estiva 2015 il vettore lowcost inglese ha confermato i voli per Manchester (fino a 6 frequenze settimanali), Belfast (1 frequenza settimanale), Leeds e Newcastle (fino a 2 frequenze settimanali) ed East Midlands (1 frequenza settimanale).
- **Germanwings:** nella stagione estiva 2015 il vettore tedesco effettua il volo stagionale per Colonia Bonn con 5 frequenze settimanali.
- **Finnair:** il vettore di bandiera finlandese riprenderà in alta stagione (22 giugno - 14 agosto) i 2 voli settimanali per Helsinki.
- **SAS:** il vettore scandinavo opererà in alta stagione (20 giugno - 8 agosto) fino a 2 voli settimanali per Stoccolma Arlanda, Oslo e Copenaghen.

Principali iniziative “Non Aviation” 2015 successive al 31 marzo 2015

- nello scorso mese di aprile è stata avviata nell'area verde esterna al Terminal Passeggeri la nuova gelateria a marchio World Gelato Roma;
- sempre nel mese di aprile è stato inaugurato un nuovo negozio *outlet* di abbigliamento ed accessori di alta moda ubicato al centro della Hall partenze *landside*;
- nel mese di giugno sarà avviato, presso l'area degli Autonoleggi, un centro di approntamento e pulizia auto in self service. Tale servizio denominato “dry cleaning” sarà offerto direttamente dalla Società di Gestione aeroportuale a tutte le società di rent a car presenti sullo scalo;
- previsto nel mese di settembre l'avvio dell'attività di rifornimento carburanti esclusivamente riservato ai veicoli destinati al noleggio senza conducente.

13. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Come già indicato nel presente documento, in data 10 febbraio 2015 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di SAT ha approvato il progetto di Fusione per incorporazione di AdF in SAT deliberato in data 19 dicembre 2014 dai Consigli di Amministrazione delle due Società. Tale progetto di Fusione è stato approvato anche dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di AdF del 9 febbraio 2015. Al momento in cui la Fusione diventerà efficace, essa produrrà effetti ai fini contabili e fiscali dalla data del 1° gennaio 2015 e, conseguentemente, le operazioni effettuate da AdF saranno comprese nel bilancio di SAT a partire dalla stessa data.

In tale scenario, il deciso incremento del traffico passeggeri registrato dagli aeroporti toscani del primo trimestre dell'anno (+14,2%) unito al positivo andamento del traffico passeggeri dell'Aeroporto Galilei nel mese di aprile (+3,3%), sono elementi che ci inducono a guardare con fiducia ai risultati 2015.

In merito all'informativa richiesta dall'art. 40 comma 2 lett. d) del D. Lgs. 127/91, si precisa che SAT non possiede od ha acquistato o alienato nel corso dei primi tre mesi del 2015 azioni proprie o di Società Controllanti anche tramite società fiduciarie o per interposta persona.

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

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Paolo Angius*

BILANCIO TRIMESTRALE ABBREVIATO - SCHEMI DI BILANCIO

GRUPPO SAT - CONTO ECONOMICO (importi in Euro)

	CONSOLIDATO 31-03-2015	CONSOLIDATO 31-03-2014	VARIAZIONE
RICAVI			
Ricavi operativi	12.000.567	10.688.945	1.311.622
Ricavi per servizi di costruzione	9.505.494	30.569	9.474.925
Altri ricavi operativi	689.848	311.431	378.417
TOTALE RICAVI (A)	22.195.909	11.030.944	11.164.964
COSTI			
Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	227.359	223.841	3.518
Costi del personale	5.218.498	4.833.801	384.697
Costi per servizi	5.061.879	4.416.140	645.740
Costi per servizi di costruzione	9.052.851	29.113	9.023.738
Altre spese operative	845.108	725.942	119.166
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	559.969	562.920	-2.951
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	439.682	448.041	-8.360
Accantonamenti a fondi di ripristino e sostituzione	542.497	372.922	169.575
Accantonamenti e svalutazioni	26.223	30.509	-4.286
TOTALE COSTI (B)	21.974.066	11.643.229	10.330.837
RISULTATO OPERATIVO (A-B)	221.843	-612.284	834.127
GESTIONE FINANZIARIA			
Attività d'investimento	0	0	0
Proventi finanziari	32.993	67.824	-34.831
Oneri finanziari	-228.920	-225.451	-3.469
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	-195.927	-157.628	-38.300
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	25.916	-769.912	795.828
Imposte di periodo	-6.842	355.293	-362.135
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	19.074	-414.619	433.692
Perdita (utile) di periodo di pertinenza di Terzi	17.270	37.867	-20.597
UTILE (PERDITA) DI PERIODO DEL GRUPPO	36.343	-376.752	413.095
<i>Utile (perdita) per azione</i>	<i>0,0037</i>	<i>-0,0382</i>	<i>0,0419</i>

GRUPPO SAT - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (importi in Euro)

	CONSOLIDATO 31-03-2015	CONSOLIDATO 31-03-2014	VARIAZIONE
UTILE (PERDITA) DI PERIODO (A)	19.074	-414.619	433.692
<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	-25.866	-100.815	74.949
<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")	153.033	488.033	-335.000
<i>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B)</i>	<i>127.167</i>	<i>387.218</i>	<i>-260.051</i>
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA DI PERIODO DEL GRUPPO (A) + (B)	146.241	-27.400	173.641
Perdita (utile) complessiva di periodo di pertinenza di Terzi	19.855	37.867	-18.012
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA DI PERIODO DEL GRUPPO	166.096	10.467	155.629

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

ATTIVO	CONSOLIDATO 31.03.2015	CONSOLIDATO 31.12.2014	VARIAZIONE
ATTIVITA' NON CORRENTI			
ATTIVITA' IMMATERIALI			
Diritti di concessione	83.989.017	67.695.177	16.293.839
Diritti di brevetto industriale	159.051	176.098	-17.047
Immobilizzazioni in corso e acconti	678.047	7.988.782	-7.310.735
Totale Attività Immateriali	84.826.115	75.860.058	8.966.057
ATTIVITA' MATERIALI			
Terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili	793.883	826.146	-32.263
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	19.976.145	20.237.618	-261.473
Totale Attività Materiali	20.770.029	21.063.765	-293.736
PARTECIPAZIONI			
Partecipazioni in altre imprese	1.943.539	1.790.506	153.033
Partecipazioni in imprese Collegate	522.427	482.427	40.000
Totale Partecipazioni	2.465.966	2.272.933	193.033
ATTIVITA' FINANZIARIE			
Depositi cauzionali	61.046	60.146	900
Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	2.237.836	2.237.441	395
Totale Attività Finanziarie	2.298.882	2.297.587	1.295
Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	1.249.184	1.190.258	58.925
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	111.610.175	102.684.601	8.925.574
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	0	0	0
CREDITI			
Crediti verso i clienti	13.393.834	13.726.970	-333.136
Crediti verso società collegate	318.977	363.846	-44.869
Crediti tributari	362.638	299.931	62.706
Crediti verso altri esigibili entro l'anno	2.409.649	2.177.078	232.570
Totale Crediti Commerciali e diversi	16.485.098	16.567.826	-82.728
Imposte anticipate recuperabili entro l'anno	937.699	841.752	95.947
Cassa e mezzi equivalenti	11.550.119	25.091.252	-13.541.133
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	28.972.916	42.500.829	-13.527.914
TOTALE ATTIVO	140.583.091	145.185.430	-4.602.340

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

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	CONSOLIDATO 31.03.2015	CONSOLIDATO 31.12.2014	VARIAZIONE
CAPITALE E RISERVE			
Capitale	16.269.000	16.269.000	0
Riserve di capitale	47.656.470	47.656.470	0
Riserva rettifiche IAS	-3.228.653	-3.228.653	0
Riserva di fair value	1.748.404	1.595.371	153.033
Utili (perdite) portati a nuovo	4.278.775	106.928	4.171.846
Utile (perdita) di periodo del Gruppo	36.343	4.199.005	-4.162.662
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	66.760.339	66.598.122	162.217
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	117.697	137.552	-19.855
TOTALE PATRIMONIO NETTO	66.878.036	66.735.675	142.362
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE			
Fondi rischi e oneri	34.193	33.483	710
Fondi di ripristino e sostituzione	11.159.786	10.520.095	639.691
TFR e altri fondi relativi al personale	4.167.450	4.206.853	-39.403
Passività finanziarie	24.700.147	24.700.147	0
Altri debiti esigibili oltre l'anno	1.839.059	1.839.059	0
TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE	41.900.636	41.299.638	600.998
PASSIVITA' CORRENTI			
Scoperti bancari e finanziamenti	1.041.038	2.067.935	-1.026.897
Debiti tributari	5.808.025	5.887.158	-79.134
Debiti verso fornitori	16.252.846	17.141.745	-888.899
Debiti verso Istituti previdenziali	1.028.278	1.710.233	-681.954
Altri debiti esigibili entro l'anno	5.686.559	8.309.089	-2.622.530
Fondi di ripristino e sostituzione	1.737.249	1.758.221	-20.972
Acconti	250.424	275.737	-25.314
Totale debiti commerciali e diversi	24.955.356	29.195.025	-4.239.669
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	31.804.418	37.150.118	-5.345.700
TOTALE PASSIVITA'	73.705.054	78.449.756	-4.744.702
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	140.583.091	145.185.430	-4.602.340

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
(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	TOTALE RISERVE DI RISULTATO	TOTALE PN DI GRUPPO	PN DI TERZI	TOTALE PATRIMONIO NETTO
PN al 31 dicembre 2013	16.269	18.941	435	2.207	24.160	66	-3.229	1.106	3.115	63.070	12	63.083
UTILE (PERDITA) NETTO DI ESERCIZIO	-	-	-	-	-	-	-	-	4.199	4.199	125	4.324
ALTRI COMPON. DI C/ECON COMPLESSIVO	-	-	-	-	-	-	-	489	-273	216	-	216
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA	-	-	-	-	-	-	-	489	3.926	4.415	125	4.540
DESTINAZIONE UTILE	-	-	-	137	1.711	-	-	-	-1.848	-	-	-
DIVIDENDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-887	-887	-	-887
TOTALE MOVIMENTI RILEVATI DIRETTAMENTE A PN	-	-	-	137	1.711	-	-	-	-2.735	-887	-	-887
PN al 31 dicembre 2014	16.269	18.941	435	2.344	25.871	66	-3.229	1.595	4.306	66.598	138	66.736
PN al 31 dicembre 2014	16.269	18.941	435	2.344	25.871	66	-3.229	1.595	4.306	66.598	138	66.736
UTILE (PERDITA) NETTO DI PERIODO	-	-	-	-	-	-	-	-	32	32	-20	13
ALTRI COMPON. DI C/ECON COMPLESSIVO	-	-	-	-	-	-	-	153	-23	130	-	130
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA	-	-	-	-	-	-	-	153	9	162	-20	142
DESTINAZIONE UTILE	-	-	-	0	0	-	-	-	0	-	-	-
DIVIDENDI	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	-	0
TOTALE MOVIMENTI RILEVATI DIRETTAMENTE A PN	-	-	-	0	0	-	-	-	0	0	-	0
PN al 31 marzo 2015	16.269	18.941	435	2.344	25.636	66	-3.229	1.748	4.315	66.760	118	66.878

RENDICONTO FINANZIARIO (importi in migliaia di Euro)

	CONSOLIDATO 31.03.2015	CONSOLIDATO 31.03.2014
A- Disponibilità monetarie nette iniziali (PFN Corrente)	23.023	12.559
B- Flusso monetario da attività di periodo		
Risultato netto di periodo (°)	19	(415)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	560	563
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	440	448
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto		
accantonamento	58	31
(pagamenti)	(97)	(108)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi	83	468
(Incremento) decremento delle imposte anticipate e differite	(185)	18
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	(4.219)	(9.108)
Incremento (decremento) dei debiti tributari (°°)	(79)	(274)
Movimentazione fondo di ripristino e sostituzione		
accantonamento	635	488
utilizzo	(17)	(58)
Movimentazione fondi oneri e rischi		
accantonamento	26	31
utilizzo	(26)	(50)
Totale (B)	(2.801)	(7.965)
C- Flusso monetario da/(per) attività di investimento		
(Inv.) in attività materiali dell'attivo non corr. al netto dei disinv.ti	(146)	(60)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(9.526)	(56)
(Investimenti) Disinv. di Partecipazioni in altre imprese	(40)	0
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	(1)	(7)
Totale (C)	(9.713)	(122)
D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie		
Accensione di passività finanziarie a medio/lungo termine	0	4.257
Rimborso di passività finanziarie a medio/lungo termine	0	(611)
Totale (D)	0	3.645
E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(12.514)	(4.443)
F- Disponibilità monetarie nette finali (PFN Corrente) (A+E)	10.509	8.116

(°) Il risultato di periodo include interessi passivi per € 107 migliaia (€ 97 migliaia nel primo trimestre 2014).

(°°) Le imposte pagate nel primo trimestre 2015 sono pari a zero (€ 0 migliaia nel primo trimestre 2014).