
S.A.T. S.p.a.

**RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2007**

Società Aeroporto Toscano
Galileo Galilei
PISA

SOMMARIO

Relazione semestrale al 30 GIUGNO 2007

Pag.	4	RELAZIONE SULLA GESTIONE
Pag.	16	BILANCIO AL 30.06.2007
Pag.	19	NOTA INTEGRATIVA

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

CAVALLARO	Costantino	- Presidente
BALLINI	Pier Giorgio	- Amministratore Delegato
BARACHINI	Francesco	- Consigliere
BIONDI	Giuseppe	- Consigliere
BOLIS	Stefano	- Consigliere
DRINGOLI	Carlo Alberto	- Consigliere (deceduto il 16 luglio 2007)
LANDI	Sergio	- Consigliere
NUTI	Ivo	- Consigliere
PACINI	Pierfrancesco	- Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

DURANO	Loredana	- Presidente
MINICI	Eugenio	- Sindaco effettivo
CARRARA	Alessandro	- Sindaco effettivo

SAT s.p.a.
Società Aeroporto Toscano
Galileo Galilei
Aeroporto G. Galilei
56100 PISA
Tel. 050-849200

Andamento del traffico dell'aeroporto G. Galilei

Nel I° semestre 2007 il traffico del Galilei ha registrato una crescita rispetto allo stesso semestre del 2006 pari al:

14,9 % del traffico passeggeri trasportati;
11,4 % dei movimenti ;
12,0 % del tonnellaggio;
14,8 % della merce e posta trasportata;

Tale crescita, rispetto al I° semestre 2006, è dovuta ai seguenti fattori principali:

A) Variazioni positive traffico passeggeri:

- **Ryanair:** progressiva implementazione del network di collegamenti dalla Base di Pisa. A partire dal 4 Aprile 2006 Ryanair posiziona il 2° aeromobile sullo scalo pisano attivando due nuovi collegamenti giornalieri: Alghero e Eindhoven. Dall'8 giugno 2006 Ryanair opera 3 frequenze settimanali per Bournemouth. Dal 14 Settembre 2006 Ryanair posiziona il 3° aeromobile aprendo 6 ulteriori rotte (4 voli giornalieri): 1 volo giornaliero per Trapani, 1 volo giornaliero per Valencia; 3 frequenze settimanali per Friedrichshafen; 4 frequenze settimanali per Karlsruhe – Baden, 3 frequenze settimanali per Oslo (Torp) e 4 frequenze settimanali per Doncaster. A partire dalla stagione invernale (31 Ottobre 2006) Ryanair opera un volo tri-settimanale per Malta e Siviglia e 4 frequenze settimanali per Billund. Dal 17 Gennaio opera un volo tri-settimanale per Cagliari e dal 13 febbraio un volo tri-settimanale per East-Midlands (Nottingham). Dal 3 Aprile 2007 opera un volo tri-settimanale per Brema. Con il posizionamento del 4° aeromobile Ryanair apre 2 nuove rotte: Alicante (volo bi-settimanale a partire dal 20 Aprile fino al 31 Maggio e quadri-settimanale dal 1 Giugno) e Palma di Maiorca (volo quadri-settimanale a partire dal 18 Aprile) ed incrementa le frequenze di alcuni voli già operativi.
- **AirOne**, a partire dal 1 Ottobre 2006 e fino al 22 Febbraio 2007 opera un volo giornaliero per Napoli, mentre a partire dal 29 Ottobre opera per Roma due voli giornalieri.
- **WindJet** opera dal 18 settembre 2006 un volo giornaliero per Catania e opera a partire dal 29 gennaio 2007 un volo giornaliero per Palermo.
- **Click Air**, low cost del gruppo Iberia, a partire dall'8 Marzo sostituisce AirNostrum sulla linea Pisa-Barcellona (con AB320 da 180 posti) fino ad allora operata con aerei CRJ da 50 posti.
- **Sky Europe** dal 27 marzo opera un volo tri-settimanale per Vienna.
- **Thomsonfly** inizia con il 31 marzo l'operativo stagionale su Coventry (2 frequenze settimanali da marzo 2007 e 4 da maggio 2007), dal 21 Aprile il volo per Doncaster (1 frequenza settimanale) e dal 12 Maggio il volo per Bournemouth (1 frequenza settimanale);
- **Jet2.com**, opera i voli per Manchester (volo giornaliero dal 18 maggio 2007), Newcastle (4 frequenze settimanali a partire dal 18 maggio), Leeds-Bradford (5 frequenze settimanali a partire dal 18 Maggio), Edimburgo (3 frequenze settimanali a partire dal 5 Maggio), Belfast (3 frequenze settimanali a partire dal 24 Maggio). Jet2.com incrementa le frequenze operate rispetto alla scorsa stagione estiva (da 11 a 22 frequenze settimanali).
- **AirEst** riprende i collegamenti con lo scalo di Marina di Campo per conto della società Elbafly (4 frequenze settimanali nel periodo giugno-settembre 2007).
- **Vueling Airlines** opera dal 22 giugno un volo quadri-settimanale per Madrid.
- **Norwegian Air Shuttle** riprende le operazioni da/per Oslo a partire dal 16 Aprile (in anticipo rispetto allo scorso anno nel quale iniziarono il 1 Maggio).

- **Finnair** riapre il collegamento bi-settimanale, a carattere stagionale per Helsinki (dall'11 Maggio al 25 Settembre).
- **Italiairlines** riprende le operazioni per Reggio Calabria dal 25 Giugno (4 frequenze settimanali, volo commercializzato dalla società Consulta) interrotte lo scorso 27 ottobre da Interstate.
- **EasyJet** riprende dal 18 Gennaio 2007 il volo per Bristol, sospeso con l'inizio della stagione invernale 06/07 (volo tri-settimanale nella stagione invernale e giornaliero nella stagione estiva). Opera a partire dal 25 Marzo il volo giornaliero per Berlino Schoenefield. Dal 3 Aprile è operativo il volo giornaliero per Londra LGW.
- **Belleair** ha incrementato le frequenze su Tirana passando da 2 a 4 frequenze la settimana a partire dall'aprile 2007.
- **Delta Air Lines** opera dal 1 giugno 2007 il nuovo collegamento non-stop da Pisa per New York. Il volo, l'unico a collegare direttamente la Toscana agli Stati Uniti, è operato quattro volte alla settimana.

B) *Variazioni negative traffico passeggeri:*

- **Ryanair** ha sospeso dal 13 Gennaio 2007 il volo tri-settimanale per Friedrichshafen e dal 6 Maggio il volo per Karlsruhe-Baden .
- **Tuifly** ha sospeso dal 6 Gennaio 2007 i voli per Hannover e Stoccarda che hanno successivamente ripreso ad operare regolarmente rispettivamente dal 12 e 13 Marzo 2007.
- **Albatros Airways** ha sospeso dal 1 settembre 2006 le operazioni con Tirana, a causa del fallimento dello stesso vettore.
- Relativamente al **traffico charter**, la presenza nel giugno 2006 di un evento legato ad una nota casa automobilistica ha prodotto traffico passeggeri aggiuntivo (circa 6.800 passeggeri transitati nel solo mese di giugno), che non si è ripetuto nel corso del 2007.

C) *Variazioni traffico passeggeri derivanti dalla chiusura dell'aeroporto di Firenze (2 febbraio - 8 aprile 2006):*

- **2 Febbraio 2006 – 8 Aprile 2006.** Chiusura Aeroporto di Firenze causa lavori. In tale periodo **AirFrance, Lufthansa, Alitalia e Meridiana** hanno riposizionato i loro aeromobili sul Galilei. Questo ha comportato un incremento dei movimenti e dei posti offerti:
 - ❖ + 18 frequenze settimanali sulla rotta Pisa-Parigi Charles de Gaulles per Air France;
 - ❖ l'introduzione del collegamento Pisa-Francoforte (5 voli giornalieri) e l'incremento di 14 freq/sett per Pisa-Monaco da parte di Lufthansa;
 - ❖ + 33 freq/sett totali operate da Meridiana su rotte nazionali (Cagliari/Olbia, Palermo e Catania) e internazionali (Amsterdam, Madrid/Barcellona, Londra Gatwick);
 - ❖ Alitalia non ha incrementato il numero di voli ma ha incrementato i posti offerti sostituendo gli ATR72 da 66 posti con gli AB319 da 126 posti.

Nonostante la presenza nel I° semestre 2006 dei voli ri-programmati su Pisa, causa la chiusura dell'aeroporto di Firenze (si stima che in tale periodo i passeggeri arrivati e partiti su tali voli siano stati circa 225.000 totali), l'Aeroporto di Pisa registra nel periodo Gennaio-Giugno 2007 una crescita del traffico passeggeri del 14,9%. Al netto del traffico aggiuntivo del I° semestre 2006 legato alla chiusura dell'aeroporto di Firenze, la crescita del traffico passeggeri del Galilei è del 36,8% rispetto medesimo periodo 2006.

- A causa della chiusura dell'Aeroporto di Firenze e il conseguente incremento nel numero movimenti aerei, lo scalo pisano è stato chiuso al traffico d'**aviazione generale** da qui la crescita del traffico passeggeri nel segmento per il periodo 2007/2006.

D) *Variazioni traffico merci e posta:*

- Il traffico **Merce** via aerea registra un incremento del 14,8% legato soprattutto alla trasformazione della rotta del volo *all cargo* Alitalia New York-Pisa-New York in Madras-Dehli-Pisa-New York. Il volo tutto cargo AZ va così a soddisfare non soltanto le esigenze del mercato del Nord America (Export), ma anche quelle del mercato indiano (Import). Inoltre è da sottolineare nel periodo (dal 15 gennaio al 19 marzo) la presenza di un volo con frequenza settimanale proveniente dal Burkina Faso legato alla realizzazione di un progetto Unicoop (trasporto prodotti alimentari – fagiolini – prodotti in Burkina Faso e poi venduti nei centri Unicoop con il marchio “Terra Equa”) e che ha trasportato circa 235.000 kg di merce.
- Sul fronte **Posta** si ricorda che nel marzo 2006 causa lavori sulla pista in notturna il volo postale non ha operato con regolarità, effettuando movimenti “ferry” ossia senza carico. Per questo nel I° semestre 2007 il traffico postale cresce del 18,1% rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente. Si ricorda inoltre che con l’inizio delle operazioni di Delta Air Lines anche il traffico postale su voli passeggeri registra un notevole incremento grazie al trasporto di posta americana sul volo New York-Pisa-New York. Nel solo mese di Giugno dai 49 kg di posta del 2006 si passa ai 6.241 del 2007, di cui 4.643 trasportati dal vettore americano. Anche Alitalia incrementa la posta trasportata sui voli passeggeri grazie all’utilizzo sulla tratta di Roma Fiumicino di un MD80 a maggiore capienza rispetto al AT7 utilizzato nel giugno 2006.

E) *Variazioni fattore di carico (traffico passeggeri):*

Il fattore di carico medio registrato dai voli di linea programmati sullo scalo è pari al 68,9% con un calo di 3,3 punti percentuali rispetto al medesimo periodo dell’anno precedente (72,2 % fattore di riempimento Gennaio-Giugno 2006). Questo perchè a fronte di una crescita dei posti offerti (capienza) pari al 21,0% si è verificata una crescita dei posti occupati (passeggeri trasportati) pari al 15,4%. La flessione del *load factor* è in parte determinata dal maggior riempimento dei voli di Pisa nel periodo della chiusura dell’aeroporto di Firenze in quanto Pisa era comunque l’unico aeroporto commerciale aperto in Toscana.

Di seguito i volumi di traffico dei due semestri a confronto:

TRAFFICO SAT			
	1° Semestre 2006	1° Semestre 2007	VAR. 2007/2006
Passeggeri commerciali	1.411.802	1.621.568	14,9%
Nazionali (Linea + Charter)	289.055	375.345	29,9%
Internazionali (Linea + Charter)	1.122.747	1.246.223	11,0%
Passeggeri Aviazione Generale	1.896	3.395	79,1%
TOTALE PASSEGGERI	1.413.698	1.624.963	14,9%
Movimenti Commerciali	16.773	17.879	6,6%
Nazionali (Linea + Charter)	4.103	5.225	27,3%
Internazionali (Linea + Charter)	11.922	11.875	-0,4%
Cargo	515	534	3,7%
Volo postale	233	245	5,2%
Movimenti Aviazione Generale	1.121	2.057	83,5%
TOTALE MOVIMENTI	17.894	19.936	11,4%
Tonnellaggio Commerciale	896.820	998.363	11,3%
Tonnellaggio Aviazione Generale	13.073	20.886	59,8%
TOTALE TONNELLAGGIO	909.893	1.019.249	12,0%
Merce via aerea (Kg)	5.120.028	6.150.998	20,1%
Merce via superficie (Kg)	1.236.799	1.128.823	-8,7%
Posta (Kg)	561.183	662.507	18,1%
TOTALE MERCE E POSTA	6.918.010	7.942.328	14,8%

Le compagnie di linea operanti sullo scalo nel I° semestre 2007 sono 22 (di cui 12 low cost) mentre 21 sono state quelle operanti nel I° semestre 2006 (11 vettori tradizionali e 10 low cost). Qui di seguito il dettaglio dei vettori di linea operanti sullo scalo nel I° semestre 2006 e 2007.

Compagnie Aeree	
I° Semestre 2006	I° Semestre 2007
Compagnie IATA	
	Airest
AirFrance	AirFrance
Airone	Airone
Alitalia	Alitalia
British airways	British airways
	Delta Air Lines
Finnair	Finnair
Iberia	Iberia
Lufthansa	Lufthansa
Albatros Airways	Italiairlines
Condor	
Solinair	
Meridiana*	
Compagnie Low Cost	
Belleair	Belleair
	Click Air
EasyJet	EasyJet
Jet2.com	Jet2.com
Norwegian Air Shuttle	Norwegian Air shuttle
Ryanair	Ryanair
	Skyeurope
Thomsonfly	Thomsonfly
Transavia	Transavia
Hapag Lloyd Express	Tuifly**
	Vueling
	WindJet
Helvetic Airways	
Interstate	

* Meridiana ha operato sullo scalo nel periodo di chiusura dell'aeroporto di Firenze per lavori sulla pista. Dal 2 Febbraio all'8 Aprile 2006.

** A far data dall'Aprile 2007, la Hapag-Lloyd Express sarà progressivamente integrata con la Hapagfly. Le due compagnie, entrambe appartenenti alla TUI AG, volano attualmente sotto il nuovo marchio TUIfly, continuando ad offrire servizi low cost sulle principali tratte nazionali tedesche ed europee da e per la Germania.

Di seguito il traffico passeggeri dell'aeroporto di Pisa al 30/06/2007 distinto tra linea (vettori Low Cost e Iata), charter e aviazione generale e il relativo scostamento con il I° semestre 2006.

TRAFFICO SAT			
	1° Semestre 2006	1° Semestre 2007	VAR. 2007/2006
Passeggeri Linea	1.373.536	1.585.286	15,4%
<i>Linea Iata</i>	<i>603.355</i>	<i>355.812</i>	<i>-41,0%</i>
<i>Linea Low Cost</i>	<i>770.181</i>	<i>1.229.474</i>	<i>59,6%</i>
Passeggeri Charter	32.757	29.036	-11,4%
Dirottati e Aviazione Generale	7.405	10.641	43,7%
TOTALE PASSEGGERI	1.413.698	1.624.963	14,9%

Il calo del **traffico IATA** del semestre è legata principalmente alla presenza nei primi mesi del 2006 dei voli ri-programmati causa chiusura del traffico aereo dell'Aeroporto di Firenze. Air France, Lufthansa, Alitalia e Meridiana hanno riposizionato nel suddetto periodo i loro aeromobili sul Galilei con un incremento dei movimenti e dei posti offerti.

La **linea low cost** risente delle variazioni positive derivanti dall'apertura di nuovi voli (in particolar modo di Ryanair e di Windjet) Si ricorda che Windjet è operativa sullo scalo dal settembre 2006 con il volo giornaliero per Catania e dal 29 Gennaio 2007 con il volo giornaliero per Palermo, mentre Ryanair incrementa l'offerta sul mercato nazionale operando dal 16 Gennaio un volo con frequenza trisettimanale per Cagliari (le frequenze sono state progressivamente incrementate fino alle attuali 9 frequenze). Tale volo va ad aggiungersi ai già operativi voli giornalieri per Alghero, (operativo da Aprile 2006) e Trapani (operativo da Settembre 2006).

Le risorse umane

Gli organici SAT

L'organico complessivo al 30/06/07 risulta dalla tabella seguente (espresso in unità):

	2006		2007		Δ+/-	
	F.T.	P.T.	F.T.	P.T.	F.T.	P.T.
Dirigenti	7		7		0	0
Impiegati	172	131	182	172	10	41
Operai	99	15	92	31	-7	16
Totale	278	146	281	203	3	57

N.B: FT- tempo pieno; PT- tempo parziale.

In data 12 Aprile 2007, con la cessione da parte di SAT delle azioni di controllo della società Alatoscana S.p.a., gli organici al 30 giugno 2007 non contengono 1 impiegato e 6 operai di quest'ultima.

L'organico SAT al 30/6/2007 si compone di 281 dipendenti *full time* e 203 dipendenti *part time* per un totale complessivo pari a 484 dipendenti , ovvero +14% rispetto al 2006 (424 dipendenti).

Le funzioni con maggior organico sono quelle operative e di sicurezza: *Operations* (assistenza passeggeri e merci) con il 71% dell'organico complessivo e *Security* con il 16 % . Le funzioni di *Staff* comprendono il 12% del totale SAT . Si segnala la creazione di una nuova funzione di *Staff* da maggio 2007: “ *Infrastructure Development*” con lo scopo di potenziare il “ focus” aziendale sullo sviluppo delle nuove infrastrutture ed il monitoraggio degli investimenti.

L'organico medio espresso in *eft* (equivalent full time) per qualifica relativo al I° Semestre del 2007 è esposto nella tabella seguente :

	2006	2007	Δ+/-
Dirigenti	7,0	7,00	0,00
Impiegati	249,3	259,71	10,37
Operai	109,5	100,90	-8,60
Totale	365,8	367,62	1,78

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

Rispetto al I° Semestre del 2006, l'organico medio 2007 in termini di *eft* rileva un incremento del +0,5% a fronte di un incremento del traffico passeggeri del +14,9% e dei movimenti del +11,4%. Con riferimento alle funzioni, si segnala che gli organici medi del I° Semestre 2007 si incrementano del 10,7% per la funzione *Security* e diminuiscono del -2,8 % per le funzioni *Operations*, mentre gli organici delle funzioni di *Staff* aumentano del +8,6%.

Anche nel corso del I° Semestre 2007 si è prudenzialmente contenuto il ricorso alle assunzioni, utilizzando in modo significativo le forme di flessibilità ad oggi consentite dalla legge (es. clausole elastiche e flessibili per i *part time*, ricorso al fuori orario, trasformazioni di contratto, contratti a tempo determinato, contratti di inserimento).

GLI INVESTIMENTI

Gli investimenti effettuati da SAT nel primo semestre 2007 si possono sintetizzare nella seguente tabella:

Valori espressi in Euro/000	Sub-tot	Sub-tot	Sub-tot	Totale
Totale Investimenti al 30.06.2007				7.223
A) Immobilizzazioni Immateriali			79	
- software		79		
- immob. in corso		-		
B) Immobilizzazioni Materiali			7.144	
- terreni e fabbricati		692		
fabbricati gratuitamente devolvibili	429			
nuovo parcheggio long term c/o ex uscita SGC	208			
interventi minori su piste, piazzali e raccordi	41			
altri minori	14			
- attrezzature ind.li e comm.li		165		
scale passeggeri	150			
carrelli e dollies	15			
- impianti e macchinari		1.750		
macchina tomografica per controllo radiogeni bagagli da stiva	1.459			
implementazione impianto smistamento bagagli (BHS)	210			
attrezzature radiogene	14			
strutture per impianti pubblicitari	14			
altri minori	53			
- immob. in corso		4.462		
ampliamento piazzali civili	3.213			
interventi aree via cariola (edificio rent a car)	628			
ampliamento piazzali militari	440			
riqualificazione aree commerciali in area partenze	120			
deposito carburanti	49			
altri minori	12			
- altri beni		75		
macchine elettroniche	47			
altri minori	27			

INFORMATIVA DI SETTORE

Settore Primario

SAT opera in due aree di business definite “SBU Aviation” e “SBU Non Aviation”:

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

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

In seguito alla cessione del controllo azionario di Alatoscana avvenuta in data 12 aprile 2007, i prospetti seguenti vengono esposti confrontando i saldi del Bilancio individuale di SAT al 30.06.2007 con i saldi del Bilancio consolidato del Gruppo al 30.06.2006.

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

CONTO ECONOMICO PER UNITA' DI BUSINESS

	30.06.2006	30.06.2007	VARIAZIONE 2007 / 2006	%
SBU AVIATION				
Totale ricavi	14.851	15.585	734	4,9%
Costo del lavoro diretto	5.408	5.419	11	0,2%
Ammortamenti	894	1.008	114	12,7%
Altri costi diretti	3.837	4.231	394	10,3%
Totale costi	10.138	10.658	520	5,1%
Risultato di settore (A)	4.713	4.927	214	4,5%
SBU NON AVIATION				
Totale ricavi	5.913	6.953	1.040	17,6%
Costo del lavoro diretto	576	554	-22	-3,8%
Ammortamenti	296	311	15	5,2%
Altri costi diretti	3.448	5.720	2.272	65,9%
Totale costi	4.320	6.585	2.265	52,4%
Risultato di settore (B)	1.593	367	-1.226	-76,9%
Totale risultato di settore (A+B)	6.305	5.294	-1.011	-16,0%
Costi Corporate non allocati	-3.270	-3.143	127	-3,9%
Risultato operativo	3.035	2.151	-884	-29,1%

SBU AVIATION

Nel primo semestre 2007 i ricavi sono aumentati del 4,9% rispetto al 30 giugno 2006 in conseguenza ad un aumento di traffico passeggeri di circa il 14,9%.

I costi diretti sono aumentati complessivamente del 5,1%. Di questi il costo del lavoro diretto non ha registrato una variazione significativa per l'effetto di riduzione del costo generato dal ricalcolo attuariale del Fondo TFR con l'entrata in vigore della nuova normativa (effetto di *Curtailment*).

Gli ammortamenti sono incrementati del 12,7% in conseguenza degli investimenti effettuati nel periodo 1 luglio 2006 – 30 giugno 2007.

Gli altri costi diretti sono aumentati del 10,3% derivante, per le sue componenti variabili (materiali di consumo, facchinaggio, pulizie aeromobili, utenze), dall'aumento di traffico oltre che dai nuovi costi legati al servizio di assistenza disabili ed alla manutenzione degli impianti aeroportuali (BHS e macchine radiogene).

Il risultato della SBU *Aviation* ha registrato un incremento del 2% conseguente ad un incremento dei ricavi del 4,9% e di un incremento dei costi del 5,1%.

SBU NON AVIATION

Nel primo semestre 2007 i ricavi sono aumentati del 17,6% in conseguenza all'aumento del traffico. Per quanto concerne i costi diretti questi sono aumentati complessivamente del 52,4%. Di questi il costo del lavoro diretto ha registrato una flessione per l'effetto di riduzione del costo generato dal ricalcolo attuariale del Fondo TFR con l'entrata in vigore della nuova normativa (effetto di *Curtailment*).

Gli ammortamenti sono incrementati del 5,2% in conseguenza degli investimenti effettuati nel periodo 1 luglio 2006 – 30 giugno 2007.

Gli altri costi diretti hanno registrato un incremento del 65,9% rispetto al 30 giugno 2006 derivante principalmente, per i costi variabili, dall'aumento di traffico oltre che da maggiori costi di comunicazione e di sviluppo *network*.

Il risultato della SBU *Non Aviation* ha registrato una flessione del 76,9% in conseguenza di un incremento dei ricavi del 17,6% e un contestuale incremento dei costi del 52,4%.

Settore secondario

Di seguito si riporta la tabella indicante la specifica ripartizione del totale ricavi e proventi secondo le aree geografiche:

SAT AL 30 giugno	ITALIA €/000	UE €/000	EXUE €/000	TOTALE €/000
Totale ricavi e proventi 2007 (*)	17.696	4.575	266	22.537
% su totale	78,5%	20,3%	1,2%	100,0%
Totale ricavi e proventi 2006 (**)	12.698	7.703	363	20.764
% su totale	61,2%	37,1%	1,7%	100,0%
Variazione	4.998	-3.128	-97	1.773
% su anno precedente	39,4%	-40,6%	-26,7%	8,5%

(*) *Individuale*

(**) *Consolidato*

L' aumento al 78,5% dei ricavi del settore Italia rispetto al primo semestre dello scorso esercizio è legato principalmente alla crescita del fatturato di Ryanair.

LA GESTIONE

Come prima ricordato, in seguito alla cessione del controllo azionario di Alatoscana avvenuta in data 12 aprile 2007, la Società ha perso il controllo azionario della partecipata. Considerato inoltre la scarsa rilevanza sul risultato di periodo apportata dalla Alatoscana, è venuta meno l'esigenza di predisporre il Bilancio consolidato al 30 giugno 2007. Pertanto, i valori al 30 giugno 2007 tengono unicamente conto dei saldi della SAT. La partecipazione in Alatoscana, divenuta una società collegata nel corso del primo semestre 2007, è stata valutata secondo il metodo del Patrimonio Netto. I dati comparativi sono relativi al Bilancio Consolidato.

Il conto economico del primo semestre 2007 di SAT ha registrato, rispetto al 30 giugno 2006, una flessione dei margini, come indicato dalla sottostante tabella.

(valori in migliaia di euro)	30.06.2006	%	30.06.2007	%	VAR	VAR %
Ricavi	20.764	100,0%	22.537	100,0%	1.774	8,5%
Costi diversi	7.673	37,0%	10.637	47,2%	2.964	38,6%
Costi del personale	8.398	40,4%	8.290	36,8%	-108	-1,3%
EBITDA	4.693	22,6%	3.610	16,0%	-1.083	-23,1%
Ammortamenti ed accantonamenti	1.658	8,0%	1.459	6,5%	-199	-12,0%
EBIT	3.035	14,6%	2.151	9,5%	-884	-29,1%
EBT	3.030	14,6%	1.942	8,6%	-1.088	-35,9%
Utile (perdita) del Gruppo	1.577	7,6%	1.110	4,9%	-453	-29,0%
<i>Utile (perdita) del semestre</i>	1.562	7,5%	1.110	4,9%	-15	-100,0%
<i>Perdita (utile) del semestre di terzi</i>	15	0,1%	0	0,0%	-15	-100,0%

La SAT ha consuntivato un traffico nel primo semestre 2007 pari a 1.624.963 passeggeri contro i 1.413.698 passeggeri del primo semestre 2006. L'incremento, pari ad un +14,9% sul precedente periodo, è quantificabile in un +36,8% al netto del traffico dei voli derivanti dalla chiusura dell'Aeroporto di Firenze.

La SAT ha di conseguenza consuntivato nel semestre 2007 ricavi pari a circa € 22.537 migliaia, con un incremento sul semestre 2006 di circa € 1.774 migliaia (+8,5%).

I relativi costi della produzione consuntivati nel primo semestre 2007 ammontano a circa € 18.928 migliaia, con un incremento sul semestre 2006 di circa € 2.857 migliaia (+17,8%) per effetto dello sviluppo del traffico (aumento dei costi di sviluppo network per l'apertura di nuove rotte) e dei costi aggiuntivi introdotti dalla legge Finanziaria 2007 (Fondo VVF, incremento canone aeroportuale ed ICI).

Di conseguenza, il risultato della gestione caratteristica (EBIT) del primo semestre 2007 ammonta a circa € 2.151 migliaia contro € 3.035 migliaia del semestre 2006 (-29,1%).

Al 30 giugno 2007 lo Stato Patrimoniale rispetto al 31 dicembre 2006 è il seguente:

(valori in migliaia di euro)	31.12.2006	30.06.2007
Attività correnti	13.384	18.955
Attività non correnti	45.167	49.700
Totale attività	58.551	68.655
Passività correnti	23.975	34.306
Passività a medio/lungo termine	8.010	6.992
Totale passività	31.985	41.298
Patrimonio netto	26.567	27.357
<i>P.N. di gruppo</i>	26.518	27.357
<i>P.N. di terzi</i>	49	0
Totale passività e Patrimonio Netto	58.551	68.655

Il totale attività si incrementa di circa € 10.104 migliaia dovuto principalmente agli investimenti in attività non correnti sostenuti nel periodo per circa € 4.533 (in particolare immobilizzazioni materiali) e di un aumento delle attività correnti per circa € 5.571 migliaia (aumento crediti verso clienti e tributari).

Nella seguente tabella si riportano informazioni riguardanti la posizione finanziaria netta della SAT relativamente al 31 dicembre 2006 e al 30 giugno 2006:

(valori in migliaia di euro)	31.12.2006	30.06.2007
Cassa e mezzi equivalenti	418	1.240
Scoperti bancari e finanziamenti a breve	2.215	13.273
Posizione finanziaria netta	-1.797	-12.033

La variazione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2007, rispetto al 31 dicembre 2006, deriva principalmente dall'utilizzo degli affidamenti bancari a breve da parte di SAT per far fronte ai pagamenti delle fatture degli importanti investimenti effettuati nell'ultimo trimestre 2006 e proseguiti nel primo semestre 2007.

RAPPORTI CON SOCIETA' CONSOCIATE, COLLEGATE E PARTITE INTERCOMPANY

In data 12 aprile 2007, la società ha ceduto numero 531.126 azioni (pari al 66% del capitale sociale a tale data) di Alatoscana alla Regione Toscana. Alla data del 30 giugno 2007 la partecipazione di SAT in Alatoscana risulta pari al 30,7% del capitale sociale. Si segnala che, così come previsto nel contratto relativo alla cessione delle azioni di Alatoscana, SAT continuerà a prestare in favore della stessa, i servizi di marketing e commerciale, tecnico, amministrativo/legale, acquisti e di security in linea con le condizioni economiche applicate ad Alatoscana prima della cessione.

Al 30 giugno 2007 sono in essere le seguenti partite intercompany tra SAT e le sue collegate Alatoscana e Aereiba, corrispondenti ai contratti di seguito elencati:

- contratto per la copertura da parte della SAT di attività amministrative, legali e societarie della collegata Alatoscana per un valore al 30 giugno 2007 di circa € 2,6 migliaia;
- servizio di security svolto da personale della SAT a favore della controllata Alatoscana durante i mesi estivi per un valore al 30 giugno 2006 di circa € 10 migliaia;
- contratto per la copertura da parte di Alatoscana delle attività di marketing e ricerca contributi pubblici destinati al finanziamento di opere aeroportuali sull'insediamento di Campo nell'Elba di proprietà di Aerelba per un valore al 30 giugno 2007 di circa € 13 migliaia;
- contratto di locazione delle infrastrutture aeroportuali di proprietà di Aerelba date in gestione ad Alatoscana per un valore al 30 giugno 2007 di circa € 30 migliaia.

SEDI SECONDARIE

Non esistono sedi secondarie.

FATTI AVVENUTI NEL PRIMO SEMESTRE 2007

Questi i fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2006:

- La registrazione della **Concessione Totale quarantennale** da parte della Corte dei Conti avvenuta l'8 febbraio 2007.
- L'assemblea straordinaria di **Alatoscana** (controllata da SAT al 94,36% al 31.12.2006) in data 3/4/07 ha azzerato la perdita dell'esercizio 2006 utilizzando integralmente il capitale sociale ed utilizzando un versamento apposito di SAT per la differenza di 29 mila Euro. Contemporaneamente, l'assemblea ha deliberato la ricostituzione del capitale sociale a 161 mila Euro con versamento contestuale di SAT che ha esercitato integralmente il diritto di opzione.
- In data 12 aprile 2007 SAT ha ceduto alla **Regione Toscana** n. 531.126 azioni di Alatoscana pari, alla data di cessione, al 66% del capitale sociale della stessa, perdendo di conseguenza il controllo azionario di quest'ultima.
- **Ryanair**, a partire dal 3 aprile 2007, opera il nuovo volo con frequenza tri-settimanale per Brema. Proseguendo lo sviluppo della Base sul Galilei e posizionando il 4° aeromobile ha iniziato ad operare dal 18 aprile il volo per Palma di Maiorca (4 frequenze settimanali) e Alicante (2 frequenze settimanali, che diventano 4 dal prossimo Giugno). Ryanair incrementa inoltre il numero di frequenze su alcune delle rotte già operate e sospende dal 7 Maggio il volo per Karlsruhe -Baden.
- **Easyjet**, a partire dal 3 Aprile, opera il volo giornaliero per Londra Gatwik.
- **Norwegian Air Shuttle**, a partire dal 16 Aprile, opera il volo con frequenza tri-settimanale per Oslo.
- **Jet2.com** riprende le operazioni, a carattere stagionale, per Manchester (volo giornaliero a partire dal 18 Maggio), New Castle (5 frequenze settimanali a partire dal 18 Maggio), Leeds-Bradford (4 frequenze settimanali a partire dal 18 Maggio), Edimburgo (3 frequenze settimanali a partire dal 5 Maggio), Belfast (3 frequenze settimanali a partire dal 24 Maggio).
- **Thomsonfly**, che con la chiusura di Marzo ha iniziato ad operare il volo stagionale per Coventry (2 frequenze settimanali che diventeranno 4 da Maggio 2007), completa il proprio schedulato sull'aeroporto di Pisa operando dal 21 Aprile 1 frequenza settimanale per Bournemouth e dal 12 Maggio 1 frequenza settimanale per Doncaster.
- **Finnair** torna ad operare nel 2007 (dall'11 Maggio al 25 Settembre) il volo con frequenza bi-settimanale per Helsinki.

- Da Giugno a Settembre è operativo il volo Pisa-Marina di Campo operato da **AirEst** e commercializzato dalla società **Elbafly** (4 frequenze settimanali).
- Dal 1° giugno 2007 è operativo il volo quadri-settimanale Pisa-New York operato da **Delta Air Lines**.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2007

Questi i fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2007:

- **Ryanair** ha annunciato che inizierà ad operare dalla prossima stagione invernale 3 nuove destinazioni:
 - ❖ Oporto: 2 frequenze settimanali
 - ❖ Lamezia Terme: 4 frequenze settimanali
 - ❖ Parigi Beauvais: 1 volo giornaliero
- **Ryanair** ha altresì annunciato che incrementerà dalla prossima stagione invernale le frequenze operate su rotte già esistenti:
 - ❖ Alghero: dalle attuali 7 alle 11 frequenze settimanali
 - ❖ Cagliari: dalle attuali 9 alle 11 frequenze settimanali
- **Ryanair** ha sospeso nella stagione invernale i voli per Alicante, Bournemouth, Billund, Brema, Doncaster, Oslo Torp e Palma di Maiorca. Dopo la prima stagione estiva di piena implementazione della base, Ryanair in collaborazione con SAT sta procedendo ad effettuare uno studio legato alla stagionalità dei voli, al fine di valutare quali voli debbano operare nell'arco di un intero anno, quali soltanto nella stagione estiva e quali nuove destinazioni introdurre.
- In data 26 luglio 2007 è avvenuto il **collocamento delle azioni** della SAT sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana Spa. Sono state complessivamente collocate n. 1.960.000 azioni ordinarie di nuova emissione portando il capitale sociale di SAT al nuovo valore nominale pari ad € 16.269.000,00.
- Sulla base dei dati societari, al 31 agosto il **traffico passeggeri** sul Galilei mostra un aumento assoluto pari al 22,2% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno e del 37,4% se si esclude l'effetto derivante dalla chiusura dell'aeroporto di Firenze.
- In data 10 settembre 2007 è avvenuta la **registrazione della nuova Direttiva CIPE** da parte della Corte dei Conti che permetterà di riaprire l'istruttoria per la stipula del Contratto di Programma tra ENAC e SAT.

In merito all'informativa richiesta dall'art.40 comma 2 lett. d) del D. Leg. 127/91, si precisa che la SAT non possiede od ha acquistato o alienato nel corso del primo semestre 2007 azioni proprie o di Società Controllanti anche tramite società fiduciarie o per interposta persona.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Costantino Cavallaro

SAT S.p.A. - CONTO ECONOMICO

	1^ semestre 2007	1^ semestre 2006	VARIAZIONE
VALORE DELLA PRODUZIONE			
Ricavi	22.279.600	20.480.575	1.799.025
Altri ricavi operativi	257.841	269.137	-11.296
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	0	13.994	-13.994
TOTALE RICAVI	22.537.440	20.763.706	1.773.734
COSTI DELLA PRODUZIONE			
Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	329.820	369.557	-39.737
Costi del personale	8.290.163	8.397.697	-107.534
Costi per servizi	9.280.459	6.724.501	2.555.958
Altre spese operative	1.027.069	579.185	447.884
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	128.546	113.228	15.318
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.298.427	1.224.109	74.318
Accantonamenti e svalutazioni	31.916	320.633	-288.717
TOTALE COSTI	20.386.400	17.728.910	2.657.489
RISULTATO OPERATIVO (A-B)	2.151.041	3.034.796	-883.755
GESTIONE FINANZIARIA			
Attività d'investimento	0	0	0
Proventi finanziari	30.686	37.527	-6.841
Oneri finanziari	-239.869	-42.755	-197.114
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	-209.183	-5.228	-203.955
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	1.941.858	3.029.568	-1.087.710
Imposte dell'esercizio	-832.338	-1.467.313	634.975
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO (E-F)	1.109.521	1.562.255	-452.735
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi	0	14.951	-14.951
UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO	1.109.521	1.577.206	-467.686

SAT S.p.A. - STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	30.06.2007	31.12.2006	VARIAZIONE
ATTIVITA' NON CORRENTI			
ATTIVITA' IMMATERIALI			
Diritti di brevetto industriale	241.107	255.783	-14.676
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	18.353	-18.353
Altre immobilizzazioni	134.875	178.026	-43.152
Totale Attività Immateriali	375.981	452.162	-76.181
ATTIVITA' MATERIALI			
Terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili	19.874.721	19.755.180	119.541
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	24.685.289	19.895.117	4.790.171
Totale Attività Materiali	44.560.010	39.650.297	4.909.712
Partecipazioni in altre imprese	2.408.700	2.588.738	-180.038
ATTIVITA' FINANZIARIE			
Crediti verso altri	2.218.970	2.140.334	78.636
Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	16.850	16.850	0
Altri titoli	0	129.000	-129.000
Totale Attività Finanziarie	2.235.820	2.286.184	-50.364
Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	119.703	190.012	-70.309
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	49.700.214	45.167.393	4.532.821
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	0	36.155	-36.155
Crediti verso i clienti	12.068.794	9.088.398	2.980.396
Crediti verso imprese controllate	0	0	0
Crediti tributari	1.190.634	145.040	1.045.594
Crediti verso altri esigibili entro l'anno	3.948.649	3.189.713	758.936
Totale Crediti Commerciali e diversi	17.208.076	12.423.150	4.784.926
Imposte anticipate recuperabili entro l'anno	506.553	507.001	-448
Cassa e mezzi equivalenti	1.240.201	417.699	822.502
	0		
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	18.954.830	13.384.003	5.570.826
TOTALE ATTIVO	68.655.044	58.551.396	10.103.648

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	30.06.2007	31.12.2006	VARIAZIONE
CAPITALE E RISERVE			
Capitale	13.035.000	13.035.000	0
Riserve di capitale	11.131.746	8.643.722	2.488.024
Riserva rettifiche IAS	-317.127	-480.178	163.051
Riserva di fair value	2.212.645	2.392.683	-180.039
Utili (perdite) portati a nuovo	185.579	46.215	139.364
Utile (perdita) dell'esercizio del gruppo	1.109.521	2.880.306	-1.770.785
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	27.357.364	26.517.748	839.616
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	48.773	-48.773
TOTALE	27.357.364	26.566.521	790.842
 PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE			
Passività fiscali differite	1.070.757	1.076.567	-5.810
Fondi rischi e oneri	299.566	428.446	-128.880
TFR e altri fondi relativi al personale	5.617.127	6.498.893	-881.766
Altri debiti esigibili oltre l'anno	4.544	6.185	-1.641
TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE	6.991.994	8.010.091	-1.018.097
 PASSIVITA' CORRENTI			
Scoperti bancari e finanziamenti	13.273.423	2.214.650	11.058.773
Debiti tributari	3.074.388	1.536.434	1.537.954
Debiti verso fornitori	10.899.406	13.628.184	-2.728.778
Debiti verso imprese controllate	0	0	0
Debiti verso inps	974.807	932.406	42.401
Altri debiti esigibili entro l'anno	4.218.270	3.797.719	420.551
Acconti	1.865.392	1.865.392	0
Totale debiti commerciali e diversi	17.957.875	20.223.701	-2.265.826
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	34.305.686	23.974.784	10.330.902
TOTALE PASSIVITA'	41.297.680	31.984.876	9.312.804
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	68.655.044	58.551.396	10.103.648

PREMESSA

La SAT è una Società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Pisa. Gli indirizzi della sede legale e delle località in cui sono condotte le principali attività della SAT Spa sono indicati nell'introduzione del fascicolo di Bilancio. Le principali attività della Società sono descritte nella Relazione sulla gestione da pag. 4 a pag. 15.

Il presente Bilancio è espresso in Euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni di SAT. Le attività estere sono incluse nel Bilancio secondo i principi indicati nelle note che seguono.

In seguito alla cessione del controllo azionario di Alatoscana avvenuta in data 12 aprile 2007, la Società ha perso il controllo azionario della partecipata. Considerato inoltre la scarsa rilevanza sul risultato di periodo apportata dalla Alatoscana, è venuta meno l'esigenza di predisporre il Bilancio consolidato al 30 giugno 2007. Pertanto, i valori al 30 giugno 2007 tengono unicamente conto dei saldi della SAT. La partecipazione in Alatoscana, divenuta una società collegata nel corso del primo semestre 2007, è stata valutata secondo il metodo del Patrimonio Netto, valore che non si discosta in modo significativo dalla valutazione secondo il metodo del costo. I dati comparativi sono relativi al Bilancio consolidato.

STRUTTURA E CONTENUTO DEI PROSPETTI CONTABILI

La relazione semestrale al 30 giugno 2007 di Sat SpA, composta da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, prospetto dei movimenti di patrimonio netto e note illustrative è redatta ai sensi dell'articolo 81 del Regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche. Essa è redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali "International Financial Reporting Standards (IFRS)" omologati dall'Unione Europea e recepisce, in quanto bilancio infrannuale, il disposto dello IAS 34 "Bilanci intermedi". La relazione semestrale al 30 giugno 2007 è sottoposta a revisione contabile limitata. I principi contabili, i criteri e le stime di valutazione adottati sono omogenei con quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio separato al 31 dicembre 2006 al quale si rimanda per completezza di trattazione.

Al 31 dicembre 2006 la Società ha adottato i nuovi International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dallo IASB, gli aggiornamenti di quelli preesistenti (IAS), nonché i documenti dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ritenuti applicabili alle operazioni poste in essere dalla SAT.

Alla data di autorizzazione alla pubblicazione della presente relazione semestrale, i principi contabili emanati dallo IASB, ma non ancora applicabili sono i seguenti:

- IFRS 6: diritti di esplorazione e valutazione delle attività minerarie;
- IFRIC 4: accertare se un contratto contiene un leasing;
- IFRIC 5: diritti su quote di fondi per smantellamenti, ripristini e recuperi ambientali;
- IFRIC 12: servizi in concessione;
- Modifiche allo IAS 39 "Opzioni di valutazione a fair value";
- Modifiche allo IAS 39 "Contabilizzazione di coperture di flussi di cassa relativi a

- operazioni infragruppo future”;
- Modifiche allo IAS 39 “Iscrizione iniziale di attività e passività finanziarie”.

L'adozione, a far data dal 1 gennaio 2008, dell'IFRIC 12 determinerà degli impatti contabili la cui stima non è stata al momento quantificata. Sulla base della attuale struttura economico-patrimoniale della Società, si può ritenere che l'adozione futura degli altri principi sopra elencati non avrà impatti significativi sulla posizione finanziaria, patrimoniale ed economica di SAT.

Il Bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, Conto Economico, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario e dalla presente Nota di commento.

FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI

Relativamente alla forma dei prospetti contabili la Società ha deciso di presentare le seguenti tipologie di schemi contabili: Attività, Passività e Patrimonio Netto.

A loro volta le Attività e le Passività sono state esposte nel Bilancio sulla base delle loro classificazioni come correnti e non correnti.

CONTO ECONOMICO

Il Conto Economico viene presentato nella sua classificazione per natura. Viene evidenziato l'aggregato Risultato Operativo che include tutte le componenti di reddito e di costo, indipendentemente dalla loro ripetitività o estraneità alla gestione caratteristica, fatta eccezione per le componenti della gestione finanziaria iscritte tra Risultato Operativo e Risultato prima delle imposte.

RENDICONTO FINANZIARIO

Il Rendiconto Finanziario viene presentato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa. Il prospetto del Rendiconto Finanziario adottato dalla SAT è stato redatto applicando il metodo indiretto. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti inclusi nel Rendiconto Finanziario comprendono i saldi patrimoniali di tale voce alla data di riferimento. I proventi e i costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

VARIAZIONE PATRIMONIO NETTO

Viene presentato il prospetto delle variazioni di patrimonio netto così come richiesto dai principi contabili internazionali, con evidenza separata del risultato di periodo e di ogni ricavo, provento, onere e spesa non transitati a conto economico, ma imputati direttamente a patrimonio netto sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Processi valutativi, quali ad esempio la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di “impairment” che richiedano una immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

ATTIVITA' IMMATERIALI

Un'attività immateriale acquistata e prodotta internamente viene iscritta all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38, solo se è identificabile, controllabile ed è prevedibile che generi benefici economici futuri ed il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

Le immobilizzazioni immateriali a vita definita sono valutate al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulati. L'ammortamento è parametrato al periodo della loro prevista vita utile e inizia quando l'attività è disponibile all'uso.

Le immobilizzazioni in corso sono valutate al costo sulla base degli stati di avanzamento contrattuali definiti con il fornitore.

Le altre immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate tenendo conto della loro residua disponibilità di utilizzazione.

ATTIVITA' MATERIALI

Immobili, impianti, macchinari

SAT ha adottato il metodo del costo per la predisposizione del bilancio IAS/IFRS, così come consentito dall'IFRS 1. Per la valutazione degli immobili, impianti e macchinari si è quindi preferito non ricorrere alla contabilizzazione con il metodo del valore equo ("fair value"). Gli immobili, gli impianti e i macchinari sono pertanto iscritti al costo di acquisto e nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene. Per un bene che ne giustifica la capitalizzazione, il costo include anche gli oneri finanziari che sono direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione del bene stesso.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti. Le immobilizzazioni materiali in corso di esecuzione sono valutate al costo e sono ammortizzate a partire dall'esercizio nel quale entrano in funzione.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni; le aliquote applicate sono riportate nella sezione relativa alle note di commento dell'Attivo.

Con riferimento ai beni gratuitamente devolvibili allo Stato, gli ammortamenti operati dalla SAT fino al 31/12/1999 hanno tenuto conto della durata dell'attuale rapporto concessorio fino al 30/6/2006; ad iniziare dall'esercizio 2000 si è invece tenuto conto, sempre nei limiti della durata tecnico-economica dei singoli investimenti, del previsto rinnovo della concessione ex art.12 legge 24/12/93 n. 537 (gestione "totale"). A tal riguardo, la SAT ha ottenuto la Concessione Totale quarantennale attraverso la firma del Decreto Interministeriale (Ministero dei Trasporti, Economia e Finanze e Difesa) avvenuta in data 7 dicembre 2006. Lo stesso decreto è stato registrato alla Corte dei Conti in data 8 febbraio 2007.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico dell'esercizio.

Perdite durevoli di valore (Impairment)

A ogni data di Bilancio, SAT rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore (test di impairment). Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di ogni singola attività, SAT effettua la stima del valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso. Nella valutazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti del mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Se l'ammontare recuperabile di una attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, il valore contabile dell'attività è ridotto al minor valore recuperabile. Una perdita di valore viene subito rilevata nel conto economico.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta il valore contabile dell'attività (o dell'unità generatrice di flussi finanziari) è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato immediatamente al conto economico.

PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE COLLEGATE E IN ALTRE IMPRESE

Una collegata è un'impresa nella quale la Società è in grado di esercitare un'influenza significativa, ma non il controllo né il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie e operative della partecipata. I risultati economici e le attività e passività delle imprese collegate sono rilevati nel bilancio consolidato utilizzando il metodo del patrimonio netto, ad eccezione dei casi in cui sono classificate come detenute per la vendita.

Secondo tale metodo, le partecipazioni nelle imprese collegate sono rilevate nello stato patrimoniale al costo, rettificato per le variazioni successive all'acquisizione nelle attività nette delle collegate, al netto di eventuali perdite di valore delle singole partecipazioni. Le perdite delle collegate eccedenti la quota di interessenza della Società nelle stesse (inclusive di interessenze di medio - lungo termine che, in sostanza fanno parte dell'investimento netto della Società nella collegata), non sono rilevate, a meno che la Società non abbia assunto una obbligazione per la copertura delle stesse. L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante alla Società del valore corrente delle attività, passività e passività potenziali identificabili della collegata alla data di acquisizione è riconosciuto come avviamento.

L'avviamento è incluso nel valore di carico dell'investimento ed è assoggettato a test di impairment.

Le partecipazioni in altre imprese, che non sono possedute con l'intento di essere rivendute o di fare *trading*, sono valutate, successivamente all'iscrizione, al *fair value*. Il presupposto per questa disposizione è che il *fair value* sia stimabile in modo attendibile. Quando il *fair value* non è stimabile in modo attendibile l'investimento è valutato al costo.

Gli utili e le perdite non realizzate di tali attività finanziarie, ai sensi dello IAS 39, sono contabilizzati nel patrimonio netto, nella riserva di *fair value*. Questi utili e perdite sono trasferiti dalla riserva di *fair value* al conto economico al momento della dismissione dell'attività finanziaria oppure se l'attività subisce una perdita di valore.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le immobilizzazioni finanziarie di SAT costituite da titoli sono in linea con il loro fair value.

Le immobilizzazioni finanziarie di SAT costituite da crediti sono valutate al loro presumibile valore di realizzo.

Essendo i residui crediti in denaro o crediti di imposta su TFR non risulta necessario procedere ad alcuna attualizzazione.

RIMANENZE

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto, determinato attribuendo ai prodotti i costi direttamente sostenuti, ed il valore di mercato alla data della chiusura di Bilancio.

Il costo di acquisto o di produzione viene determinato secondo il metodo del costo medio ponderato di magazzino.

CREDITI COMMERCIALI E DIVERSI

I crediti sono iscritti al valore nominale rettificato, per adeguarlo al presunto valore di realizzo, tramite l'iscrizione di un fondo di svalutazione. Tale fondo è calcolato sulla base delle valutazioni di recupero effettuate mediante analisi delle singole posizioni e della rischiosità complessiva del monte crediti.

Poichè la riscossione del corrispettivo non è differita oltre i normali termini commerciali praticati ai clienti, non è stato necessario ricorrere all'attualizzazione del credito.

PASSIVITA' FINANZIARIE

Sono costituite da scoperti bancari e finanziamenti.

I finanziamenti sono riconosciuti inizialmente al costo rappresentato dal fair value del valore inizialmente ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo tale rilevazione iniziale i finanziamenti vengono rilevati con il criterio del costo ammortizzato, calcolato tramite l'applicazione del tasso di interesse effettivo.

FONDI RISCHI E ONERI

La società rileva fondi rischi e oneri quando ha un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi ed è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse della Società per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta. Nel caso in cui l'effetto sia rilevante, gli accantonamenti sono calcolati attualizzando i flussi finanziari futuri stimati ad un tasso di attualizzazione stimato al lordo delle imposte tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici connessi alla passività.

FONDI PENSIONE E BENEFICI AI DIPENDENTI

Con l'adozione degli IFRS, il TFR è considerato un'obbligazione a benefici definiti da contabilizzare secondo lo IAS 19- Benefici a dipendenti, di conseguenza, deve essere ricalcolato applicando il "metodo della proiezione unitaria del credito"(Projected Unit Credit Method), effettuando le valutazioni attuariali alla fine di ogni periodo.

SAT ha deciso di non utilizzare il cosiddetto "metodo del corridoio", che consentirebbe di non rilevare nell'esercizio di pertinenza, la componente del costo calcolata secondo il metodo descritto rappresentata dagli utili o perdite attuariali qualora questa non ecceda il 10 per cento del valore dell'obbligazione all'inizio del periodo.

Per tenere conto delle variazioni normative intervenute in materia, la Società ha incaricato un attuario per ricalcolare gli impatti della applicazione della normativa vigente, conseguente alla L.296/06 (legge finanziaria 2007) e al relativo decreto di attuazione. In particolare, i cambiamenti intervenuti nella normativa di riferimento hanno determinato variazioni nelle assunzioni attuariali utilizzate per la valutazione della passività relativa al fondo maturato al 31 dicembre 2006, che resta sempre presso l'azienda, e viene rivalutato in corso di rapporto ed erogato alla cessazione dello stesso, secondo le vecchie previsioni normative. Per effetto dell'applicazione della nuova normativa, è stato registrato nel semestre una riduzione del costo del lavoro (cosiddetto effetto di *Curtailment*).

IMPOSTE DIFFERITE

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili esistenti tra il valore di attività e passività ed il loro valore fiscale e sono classificate tra le attività non correnti. Le imposte differite attive sono contabilizzate solo nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo. Il valore delle imposte differite attive riportabile in Bilancio è oggetto di una verifica annuale.

Le imposte differite attive e passive sono determinate in base ad aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nel periodo in cui tali differimenti si realizzeranno, considerando le aliquote in vigore o quelle di nota successiva emanazione.

DEBITI

I debiti sono iscritti al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione.

RICAVI

I ricavi sono iscritti al momento della loro maturazione che coincide con l'effettuazione delle prestazioni rese dalla Società.

SAT valuta i ricavi al valore del corrispettivo ricevuto determinato, a seconda della tipologia dei ricavi, da tariffe regolamentate e non.

SAT non applica differimenti di termini di incasso superiori ai normali termini di mercato, per cui non risulta necessario procedere ad alcuna distinzione fra componente commerciale e componente interessi dei ricavi come richiesto dallo IAS 18.

L'attività operativa di SAT consiste essenzialmente nell'erogazione di servizi.

Data la natura a breve termine dei ricavi di SAT non occorre effettuare alcuna attualizzazione né considerare l'ipotesi di individuare una percentuale di avanzamento.

CONTRIBUTI

I contributi ricevuti dallo Stato o Enti Locali, a fronte di investimenti in immobilizzazioni, sono iscritti al momento in cui diviene certo il diritto alla riscossione. I contributi in conto esercizio sono iscritti al momento della certezza del titolo alla riscossione e iscritti al conto economico per competenza.

Secondo lo IAS 20 un'impresa ha la possibilità di contabilizzare i contributi pubblici o iscrivendoli come risconto passivo o portandoli a riduzione del valore d'iscrizione del bene relativamente al quale i contributi sono riferiti.

SAT contabilizza i contributi ricevuti secondo quest'ultima impostazione contabile e ammortizza il valore netto contabile del bene lungo la sua residua vita economico tecnica.

DIVIDENDI

I dividendi iscritti al conto economico dell'esercizio, conseguiti da partecipazioni di minoranza, sono stati rilevati in base al principio della competenza, vale a dire nel momento in cui, a seguito della delibera di distribuzione da parte della partecipata, è sorto il relativo diritto di credito.

IMPOSTE SUL REDDITO

Sono iscritte in base al risultato lordo di esercizio, per la parte fiscalmente imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili.

Le imposte sono state suddivise tra imposte correnti, calcolate sulla parte di imponibile fiscale di competenza dell'esercizio, e imposte differite (attive e/o passive) relativamente alla parte di imponibile di competenza degli esercizi successivi.

Le imposte differite attive sono rilevate solo quando è ragionevolmente certo il loro recupero attraverso la realizzazione di utili imponibili negli esercizi successivi tali da assorbirle e tenendo conto della presumibile aliquota fiscale che si prevede sarà applicata al momento del recupero.

Sono inoltre stanziare imposte differite sulle scritture di consolidamento.

UTILE PER AZIONE

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della SAT per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo. L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della SAT per la media ponderata delle azioni in circolazione, tenendo conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivi (ad esempio, i piani di *stock option* ai dipendenti).

In base a quanto previsto dallo IAS 33 poiché al 30 giugno 2007 SAT non era ancora quotata presso alcun mercato finanziario, non si è provveduto al calcolo sopra-esposto per il semestre 2007.

USO DI STIME

La redazione del Bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del Bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per valutare le attività materiali ed immateriali sottoposte ad impairment test oltre che per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

INFORMATIVA DI SETTORE

Lo IAS 14 impone la presentazione dell'informativa economico-finanziaria per settore allo scopo di aiutare gli utilizzatori del Bilancio a comprendere meglio i risultati dell'impresa.

Il settore è una parte di una società distintamente identificabile che fornisce un insieme di prodotti e servizi omogenei (settori di attività) o che fornisce prodotti e servizi in una determinata area economica (settore geografico). All'interno di SAT sono state individuate a livello primario due aree di attività: *aviation* e *non aviation*.

Come livello secondario ci si è avvalsi della ripartizione per area geografica relativamente alla quale i ricavi netti di vendita sono ripartiti in base alla localizzazione dei clienti. Sono stati individuati tre settori geografici: Italia, UE, Extra UE.

Settore primario

SAT opera in due aree di business così individuabili:

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

- Settore "Non aviation": tale settore comprende attività che normalmente vengono svolte in area land side (prima dei varchi di sicurezza) e che non sono direttamente connesse al business "Aviation". Queste sono: attività di retail, ristorazione, parcheggi auto, noleggi auto, pubblicità, biglietteria, sala Vip.

I ricavi del settore "Non aviation" sono costituiti dalle royalties sulle attività in sub-concessione, dalla gestione diretta di alcune attività (quali parcheggi, biglietteria e pubblicità) e da canoni di locazione delle sub-concessionarie.

Di seguito si riporta la suddivisione del conto economico in base ai due settori sopra descritti:

30.06.2007 INDIVIDUALE	<u>AVIATION</u>	<u>NON AVIATION</u>	<u>CORPORATE</u>	<u>TOTALE</u>
Conto economico				
Totale ricavi	15.585	6.953		22.537
Costo del lavoro diretto	5.419	554		5.973
Ammortamenti	1.008	311		1.319
Altri costi diretti	4.231	5.720		9.951
Totale costi	10.658	6.585		17.244
Risultato di settore	4.927	367		5.294
Costi corporate non allocati			- 3.143	- 3.143
Risultato operativo	4.927	367	- 3.143	2.151

30.06.2006 CONSOLIDATO	<u>AVIATION</u>	<u>NON AVIATION</u>	<u>CORPORATE</u>	<u>TOTALE</u>
Conto economico				
Totale ricavi	14.851	5.913		20.764
Costo del lavoro diretto	5.408	576		5.984
Ammortamenti	894	296		1.190
Altri costi diretti	3.837	3.448		7.285
Totale costi	10.139	4.320		14.459
Risultato di settore	4.712	1.593		6.305
Costi corporate non allocati			- 3.270	- 3.270
Risultato operativo	4.712	1.593	- 3.270	3.035

Settore secondario

Il fatturato di SAT scaturisce dalle seguenti aree geografiche:

30.06.2007 Individuale	<u>ITALIA</u>	<u>UE</u>	<u>EXUE</u>	<u>TOTALE</u>
	€	€	€	€
Totale ricavi e proventi	17.696	4.575	266	22.537
% su totale	78,5%	20,3%	1,2%	100,0%

30.06.2006 Consolidato	<u>ITALIA</u>	<u>UE</u>	<u>EXUE</u>	<u>TOTALE</u>
	€	€	€	€
Totale ricavi e proventi	12.698	7.703	363	20.764
% su totale	61,2%	37,1%	1,7%	100,0%

NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

RICAVI

Il valore della produzione ammonta complessivamente a € 22.537 migliaia (€ 20.764 migliaia al 30 giugno 2006).

Ricavi

I ricavi riguardano (€/000):

	2007	2006	Variazioni
assistenza aerei ed extra	7.259	7.465	-206
gestione magazzini merci	327	300	27
diritti e tasse aeroportuali	9.079	7.978	1.101
servizi in concessione	3.652	2.916	736
servizi in gestione diretta	<u>1.963</u>	<u>1.822</u>	<u>141</u>
Totale	22.280	20.481	1.799

Il fatturato si incrementa nel suo complesso di circa l'8,1% dovuto principalmente ad un aumento di traffico passeggeri di circa il 14,9%

Il decremento di circa il 2,8% dei ricavi di assistenza è conseguenza della presenza nello stesso periodo del 2006 di vettori dirottati dallo scalo di Firenze, con i quali sono stati stipulati contratti di handling con un corrispettivo medio a movimento più elevato, anche per il differente mix di servizi resi a tali vettori.

Il fatturato gestione magazzini merci registra un incremento di circa il 9% derivante essenzialmente dall'aumento della movimentazione merci gestite nel relativo magazzino *import*.

L'incremento dei diritti e tasse aeroportuali di circa il 12% deriva principalmente dall'incremento del traffico passeggeri (14,9%) e del tonnellaggio assistito (12 %).

L'incremento di circa il 25% dei servizi in concessione deriva principalmente da:

- concessioni servizi commerciali pari a circa il 42% (+ € 286 mila);
- concessioni locali pari a circa il 2.243% (+ 157 mila);
- autonoleggi, con un incremento pari a circa il 17% (+ € 210 mila);
- concessioni varie con un incremento pari a circa il 66% (+ € 74 mila).

L'incremento di circa il 7,7% dei servizi in gestione diretta deriva principalmente dalla gestione parcheggi (+ € 129 mila) in conseguenza dell'aumento dei passeggeri.

Altri ricavi operativi

Si riferiscono a rimborsi di costi e proventi diversi.

I "rimborsi di costi e spese", per un importo complessivo di circa € 222 mila, riguardano principalmente il recupero di utenze comuni (€ 93 mila), recuperi vari (€ 27 mila), il recupero di costi commerciali (€ 42 mila), la mensa a carico Dipendenti (€ 23 mila).

I “proventi diversi” per circa € 29 mila si riferiscono principalmente a prestazioni in service (€ 3 mila), alla gestione dei permessi di accesso (€ 3 mila), a plusvalenze patrimoniali (€ 13 mila) e vari (€ 10 mila).

Gli “altri proventi” riguardano sopravvenienze attive (€ 27 mila) relative principalmente alla mancata liquidazione di un danno ad un aeromobile avvenuto nel 2006 e plusvalenze patrimoniali (€ 9 mila).

COSTI

Complessivamente i costi della produzione ammontano ad € 20,8 milioni (€ 17,7 milioni al 30 giugno 2006) e sono così composti:

	2007	2006	Variazioni
materie prime	329.820	369.557	-39.737
costi del personale	8.290.163	8.397.697	-107.534
costi per servizi	9.280.459	6.724.501	2.555.958
altre spese operative	1.027.069	579.185	447.884
Amm.ti immob.ni immat.li	128.546	113.228	15.318
Amm.ti immob.ni mat.li	1.298.427	1.224.109	74.318
Accantonamenti	31.916	320.633	-288.717
Totale	20.386.400	17.728.910	2.657.489

Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci.

Il decremento del 11%, pari a € 40 mila, deriva in particolare dalla mancanza degli acquisti di carburante da parte di Alatoscana che nel 2006 era pari ad € 75 mila, da un decremento dei materiali utilizzati per la manutenzione degli automezzi (- € 3 mila), da un decremento dei materiali utilizzati per la manutenzione delle attrezzature sociali, degli impianti elettrici, degli impianti pubblicitari e di altri impianti (- € 17 mila); per gli altri consumi si è registrato invece complessivamente un lieve incremento (€ 15 mila).

Per il personale

Il costo dei Salari e Stipendi ha registrato una flessione dell'1,3% derivante sia dall'effetto di aumento del costo dovuto all'incremento dell'organico medio (+0,5% *equivalent full time*) e dall'incremento delle voci variabili (indennità per festivi, notturni e straordinari) in conseguenza della crescita di traffico, sia dal ricalcolo del valore attuariale del Fondo TFR secondo lo IAS 19 che, con l'entrata in vigore della nuova normativa legata alla Finanziaria 2007, ha fatto registrare nel semestre una riduzione del costo del lavoro.

Gli “oneri sociali” rilevano un incremento del 6,7% conseguente all'aumento delle retribuzioni.

Il “trattamento di fine rapporto” rappresenta il costo a tale titolo maturato dai dipendenti nell'esercizio, calcolato sulla base del metodo attuariale previsto dallo IAS 19. Per tenere conto delle variazioni normative intervenute in materia, la Società ha incaricato un attuario per ricalcolare gli impatti della applicazione della normativa vigente, conseguente alla L.296/06 (legge finanziaria 2007) e al relativo decreto di attuazione. In particolare, i cambiamenti intervenuti nella normativa di riferimento hanno determinato variazioni nelle assunzioni attuariali utilizzate per la valutazione della passività relativa al fondo maturato al 31 dicembre 2006, che resta sempre presso l'azienda, e

viene rivalutato in corso di rapporto ed erogato alla cessazione dello stesso, secondo le vecchie previsioni normative.

Per effetto dell'applicazione della nuova normativa, è stato registrato nel semestre un provento (cosiddetto effetto di *Curtailment*) pari ad € 783 mila.

Gli "altri costi del Personale" pari a € 21 mila si riferiscono a corsi di formazione, selezioni personale, contributi CRAL e fondo sociale.

Le informazioni richieste dall'art. 2427 del c.c.al n. 15 sono riportate nella relazione sulla gestione.

Organico complessivo di SAT al 30/06/2007:

	2007		2006		. delta	
	F.T.	P.T.	F.T.	P.T.	F.T.	P.T.
Dirigenti	7	0	7	0	0	0
Impiegati	182	172	172	131	10	41
Operai	92	31	99	15	-7	16
Totale	281	203	278	146	3	57

N.B.: F.T. – tempo pieno; P.T. – tempo parziale

In data 12 Aprile 2007, con la cessione da parte di SAT delle azioni di controllo della società Alatoscana S.p.a., gli organici al 30 giugno 2007 non contengono 1 impiegato e 6 operai di quest'ultima.

L'organico medio relativo al primo semestre 2007 viene esposto nella tabella seguente:

	2007	2006	delta
Dirigenti	7	7	0
Impiegati	259,71	249,3	10,37
Operai	100,90	109,5	-8,60
Totale	367,62	365,8	1,78

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

Costi Per servizi

I costi per servizi complessivamente registrano un aumento del 38% (pari a circa € 2,56 milioni) rispetto al 30 giugno 2006. Nel dettaglio:

- I "servizi per il Personale" per € 394 mila comprendono principalmente mensa aziendale (€ 280 mila), assicurazioni professionali (€ 37 mila), spese per visite mediche (€ 13 mila) rimborsi spese missioni (€ 16 mila), corsi formazione (€ 7 mila), "service" paghe (€ 35 mila), altri minori (€ 6 mila);

- I “servizi di manutenzione” per € 481 mila registrano un incremento del 21% derivante soprattutto dagli interventi di manutenzione sulle attrezzature sociali, macchine elettroniche, fabbricati, piazzali aeromobili e sugli impianti (BHS);

- I “servizi per utenze” per € 728 mila (+14%) riguardano energia elettrica per € 480 mila (+ 16%), acqua per € 65 mila (+ 15%), telefoni per € 61 mila (+ 5,8%), gas metano per € 85 mila (+ 20%), nettezza urbana per € 14 mila (9,2%), altri minori per € 23 mila;

- Gli altri “servizi industriali” sono relativi a (valori in €/000):

	2007	2006	Variazioni
pulizie (locali ed aerei)	377	339	38
facchinaggio	738	665	73
gestione sala VIP	39	19	20
commissioni per servizi	33	42	-9
collegamento ARCO	97	112	-15
assicurazioni industriali	387	239	148
raccolta carrelli	0	51	-51
servizi ausiliari aerostazione	143	144	-1
gestione parcheggio auto	0	1	-1
aree remote parcheggi	95	93	2
promozionali, pubblicità e marketing	4.835	2.690	2.145
manutenzione programmi	48	42	6
costi diversi	0	26	-26
prestazioni professionali	482	348	134
pubblicità	46	39	7
giardinaggio	24	16	8
vigilanza	5	13	-8
noleggio macchine e attrezzature	40	45	-5
servizio assistenza disabili	79	62	17
vari minori (indennità doganali, assistenza bagagli, ecc.)	49	41	8
Totale	7.517	5.027	2.490

Rispetto al 30 giugno 2006 si registra un incremento di circa € 2,5 milioni (+ 49,5%) derivante principalmente dall’aumento delle spese promozionali, pubblicità e marketing (+ € 2,15 milioni) legate principalmente all’apertura di nuove rotte con il posizionamento di nuovi aeromobili sullo scalo pisano. Inoltre, si registra un incremento delle prestazioni professionali (+ € 134 mila), del facchinaggio (+ € 73 mila), delle assicurazioni industriali (+ € 148 mila), dei costi per le pulizie locali e aerei (+ € 38 mila) e del servizio assistenza disabili (+ € 17).

- Le “spese istituzionali”, per un importo complessivo di € 160 mila, riguardano principalmente i compensi e i rimborsi spese agli Amministratori (€ 91 mila) ed al Collegio Sindacale (€ 50 mila), oltre al rimborso spese per trasferte (€ 9 mila) e altri minori (€ 10 mila).

Altre spese operative

Tale voce ammonta a € 1 milione (€ 579 mila al 30 giugno 2006) ed è così composta:

- Per godimento di beni di terzi (pari ad € 385 mila ed € 313 mila al 30 giugno 2006)

Riguarda il canone di concessione del primo semestre 2007 dell'aeroporto ed il canone concessorio dovuto per l'affidamento del servizio sicurezza in ambito aeroportuale istituito con decreto del 13/7/05 entrato in vigore il 7/10/05, oltre ad altri canoni minori.

L'incremento del 25% del canone di concessione è conseguenza dell'incremento del traffico.

- Oneri diversi di gestione (pari ad € 610 mila al 30 giugno 2007 ed € 240 mila al 30 giugno 2006). Sono relativi principalmente a imposte e tasse detraibili (€ 442 mila, di cui 316 mila per la competenza del contributo ai VV.F. e € 60 mila per l'ICI introdotti dalla legge Finanziaria 2007), a associazioni e istituti vari (€ 90 mila), spese di rappresentanza (€ 23 mila), a oneri di utilità sociale (€ 15 mila), a vari amministrativi (€ 11 mila), alle spese per pubblicazioni (€ 8 mila), spese postali (€ 9 mila), a spese legali-notarili (€ 5 mila), bolli (€ 3 mila), altri minori (€ 4 mila).

- Altri oneri (pari ad € 32 mila al 30 giugno 2007 ed € 25 mila al 30 giugno 2006). Sono costituiti da sopravvenienze passive (€ 43 mila) derivanti principalmente da accordi transattivi inerenti il riconoscimento di alcuni oneri sostenuti da società terze parzialmente imputabili a SAT (€ 29 mila) , da maggiori imposte sui redditi 2006 (€ 8 mila) e da minori (€ 6 mila), e da un effetto positivo delle imposte differite per (€ 11 mila) a riduzione del totale degli oneri.

Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali

Sono stati operati applicando i coefficienti indicati a commento dell'Attivo Patrimoniale.

Ammontano complessivamente a € 129 mila.

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

Sono stati operati applicando i coefficienti indicati a commento dell'Attivo Patrimoniale.

Ammontano complessivamente a € 1,3 milioni.

Accantonamenti e svalutazioni

Tale voce ammonta ad € 32 mila ed è composta dalla voce "svalutazione dei crediti" e corrisponde all'accantonamento non tassato.

Proventi finanziari

Tale voce ammonta a circa € 31 mila ed è composta da proventi da partecipazione per € 8 mila e da proventi diversi dai precedenti per € 23 mila e si riferiscono agli interessi attivi maturati sulle giacenze dei conti correnti bancari.

Oneri finanziari

Tale voce ammonta a € 240 mila e si compone di interessi passivi e commissioni sui conti correnti bancari per € 149 mila (€ 43 mila nel 2006) e della componente di "interest cost" ed "actuarial gain & loss" rilevata sul fondo TFR per € 91 mila.

Imposte sul reddito di esercizio

Il carico fiscale del semestre è stato stimato, come previsto dallo IAS 34, applicando il *tax rate* annuale previsto a *budget* 2007 dalla società sul risultato prima delle imposte del semestre. Tale impostazione ha condotto ad un carico fiscale pari ad € 832 mila.

NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' NON CORRENTI

Viene esposta di seguito la movimentazione delle attività non correnti avvenuta nel primo semestre 2007.

31/12/2006	30/06/2007	variazione
45.167	49.700	4.533

In particolare, tale aggregato risulta costituito dalle seguenti categorie:

Attività immateriali

31/12/2006	30/06/2007	variazione
452	376	76

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno: registrano un decremento di € 15 mila derivante dall'effetto combinato dell'acquisto di software per € 79 mila, dagli ammortamenti del periodo pari ad € 92 mila e dall'effetto delle attività immateriali di Alatoscana non più presenti al 30 giugno 2007 (€ 19 mila).

Altre Immobilizzazioni immateriali (oneri pluriennali): rilevano un decremento di € 43 mila conseguente agli ammortamenti operati nel periodo pari ad € 38 mila, ad una riclassifica IAS pari ad € 2 mila e dall'effetto delle altre immobilizzazioni immateriali di Alatoscana non più presenti al 30 giugno 2007 (€ 8 mila).

I criteri di ammortamento adottati per le varie voci delle immobilizzazioni immateriali sono i seguenti:

- diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno: 2 anni
- oneri pluriennali: 5 anni o con riferimento alla diversa durata utile, se minore.

La movimentazione delle attività immateriali viene fornita nell'Allegato A.

Attività materiali

31/12/2006	30/06/2007	variazione
39.650	44.560	4.910

Complessivamente sono stati effettuati investimenti per € 7,14 milioni, relativi a:

- terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili: € 0,69 milioni
- attrezzature ed impianti: € 1,91 milioni
- immobilizzazioni in corso: € 4,46 milioni
- altri beni: € 0,075 mila

I valori indicati nello Stato Patrimoniale sono al netto degli ammortamenti calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.

Le aliquote applicate sono le seguenti:

Immobili: 4%

Impianti e macchinari: 10%

Attrezzature industriali e commerciali: 10%

Macchine elettroniche: 20%

Mobili e dotazioni di ufficio: 12%

Automezzi: 25%

Autoveicoli: 20%

Gli investimenti sui beni gratuitamente devolvibili sono stati ammortizzati in base al minore tra la durata della concessione (40 anni) e la vita utile dei singoli beni.

Le immobilizzazioni in corso si riferiscono principalmente:

- ai costi dei lavori di ampliamento piazzale aeromobili (€ 3,2 milioni);
- ai costi per l'ampliamento dei piazzali militari (€ 0,44 milioni);
- ai lavori di costruzione del nuovo edificio rent a car (€ 0,63 mila);
- ai lavori di riqualificazione delle aree commerciali in sala partenze (€ 0,12);
- ai costi minori (€ 0,06 milioni).

La movimentazione delle attività materiali viene fornita nell'Allegato B.

Partecipazioni in imprese Controllate

Tale voce è pari ad € 0. Il decremento rispetto al 31.12.2006, pari a € 147 mila, è dovuto alla perdita del controllo azionario di Alatoscana a seguito della vendita del 66% alla Regione Toscana delle azioni possedute da SAT avvenuta in data 12 aprile 2007.

Partecipazioni in altre imprese

La SAT detiene la partecipazione in Aeroporto di Firenze Spa, tramite n.128.599 azioni, pari al 1,42% del capitale. Sulla base della quotazione delle azioni del mese di giugno 2007 alla Borsa di Milano, l'adeguamento al fair value della partecipazione suddetta risulta pari a 2,34 milioni di Euro. Al 31 dicembre 2006 il valore della partecipazione era pari a 2,52 milioni di €. Il decremento di tale valore, pari ad € 180 mila circa, è stato riflesso nella relativa riserva di fair value al 30 giugno 2007.

Le altre partecipazioni riguardanti interamente la SAT, valutate al costo di acquisto, si riferiscono a:

I.T. Amerigo Vespucci Spa, (n. 97 azioni pari allo 0,43 % del capitale): € 51 mila;

Consorzio Turistico Area Pisana (2,8%): € 0,4 mila;

Scuola Aeroportuale Italiana Onlus (50%): € 13 mila;

Tirreno Brennero Srl. (1%): € 1 mila;

Consorzio Pisa Energia (5%): € 1 mila;

Montecatini Congressi Scrl (2,5%): € 2 mila.

La Scuola Aeroportuale è classificata fra le altre imprese in quanto trattasi di Ente senza scopo di lucro.

Attività finanziarie

Crediti verso altri

La voce ammonta complessivamente ad € 2,2 milioni e comprende principalmente i crediti per depositi cauzionali al Ministero dei Trasporti, ex art.3 del D.M. 7/11/97 n. 59/T.

Crediti verso altri esigibili oltre l'anno

I crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo sono pari a € 17 mila e non hanno rilevato variazioni.

Altri titoli

Attualmente tale voce ammonta a zero ed ha subito un decremento di € 129 mila rispetto al 31 dicembre 2006. Tale voce riguardava CCT ricevuti dalla SAT nel corso del 2000 dal Ministero delle Finanze a saldo parziale di un credito di imposta. Alla data di scadenza (1 gennaio 2007) sono stati ceduti.

Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno

Sono pari a € 119 mila e hanno subito un decremento di € 70 mila rispetto al 31 dicembre 2006.

ATTIVITA' CORRENTI

Come evidenziato in tabella, le attività correnti ammontano a circa 19 milioni al 30 giugno 2007 e sono aumentate di € 5,57 milioni rispetto al precedente esercizio.

31/12/2006	30/06/2007	variazione
13.384	18.955	5.571

In particolare, le principali variazioni sono relative a:

Crediti commerciali e diversi

Tale voce risulta pari ad € 17,2 milioni al 30 giugno 2007 (€ 12,4 milioni al 31 dicembre 2006) ed è così composta:

Crediti verso clienti

Tale voce risulta così composta (dati espressi in €/000):

	31/12/06	30/06/07	Variazioni
Crediti	9.977	12.770	2.793
Crediti Alatoscana	143	0	-143
Crediti Aereiba	13	0	-13
Sub-totale	10.133	12.770	2.637
Fondo svalutazione	(1.045)	(701)	344
Totale	9.088	12.069	2.980

L'incremento dei crediti verso clienti, pari a circa € 2,8 milioni, deriva principalmente dall'aumento del fatturato conseguente ai nuovi voli operanti sull'aeroporto e dallo slittamento su luglio nei pagamenti di alcuni vettori aerei.

Il decremento del fondo svalutazione crediti di € 344 mila comprende € 32 mila di accantonamento fiscale, l'utilizzo del fondo tassato per € 334 mila e l'eliminazione dei fondi della ex controllata pari ad € 42 mila.

Il fondo è in massima parte tassato (€ 573 mila).

Crediti verso imprese controllate

Tale voce è pari a zero per effetto della riclassifica del precedente credito vs Alatoscana nei crediti vs clienti a seguito della perdita del suo controllo azionario.

Crediti Tributari

Tale voce comprende:

- il credito pari ad € 2 mila per istanza di rimborso IRPEF versata e non dovuta.
- il credito IRES (€ 803 mila) ed IRAP (€ 379 mila) relativi al versamento del primo acconto anno 2007.
- Il credito IRES pari ad € 6 mila relativo alle ritenute operate sugli interessi attivi del primo semestre 2007.

Crediti verso altri esigibili entro l'anno

La voce relativa ai crediti verso altri entro l'anno risulta così composta (dati espressi in €/000):

	31/12/06	30/06/07	Variazioni
Verso dipendenti (crediti entro l'anno)	3	1,4	-1.6
Verso cassieri biglietteria	33	37	4
Verso Istituti previdenziali	37	28,6	-8,4
Verso concessionaria (parcheeggio multipiano)	75	149,3	74,3
Verso fornitori per anticipi	10	16	6
Verso Istituti di credito	337	313	-24
Verso Stato (lavori Legge 299/79)	301	301	0
Verso Stato (lavori FIO)	845	845	0
Verso Regione Toscana (vendita azioni Alatoscana)	0	340	340
Verso ANAS (Esproprio terreno)	139	139	0
Verso altri per acquisto terreni	0	124	124
Verso altri	59	30,7	-28.3
Crediti diversi	905	1.136	231
Risconti attivi	45	488	43
Totale	<u>3.189</u>	<u>3.949</u>	<u>760</u>

La voce crediti diversi si riferisce alla quota di oneri sostenuti dalla Società fino alla data attuale in relazione al processo di quotazione.

Si ricorda che i crediti verso lo Stato per lavori Legge 299/79 e FIO derivano da due apposite convenzioni con lo Stato medesimo. Detti crediti verranno del tutto incassati solo al momento in cui i lavori saranno collaudati. Si rileva che, al momento del collaudo definitivo, ci sarà una compensazione con le anticipazioni a tale titolo ricevute dallo Stato che sono allocate tra le Passività patrimoniali.

Imposte Anticipate recuperabili entro l'anno

Accoglie le imposte anticipate recuperabili entro l'anno per un importo pari a € 507 mila.

Cassa e mezzi equivalenti

31/12/2006	30/06/2007	variazione
418	1.240	822

L'incremento registrato per un importo di circa € 822 mila è conseguente principalmente alle spese di investimento sostenute nell'esercizio solo parzialmente finanziate dal cash-flow prodotto dalla gestione. Per ulteriori spiegazioni si rinvia al rendiconto finanziario allegato E.

PATRIMONIO NETTO

Viene esposta di seguito la variazione del Patrimonio Netto avvenuta nel corso del primo semestre 2007:

31/12/2006	30/06/2007	variazione
26.567	27.357	791

Per un maggior dettaglio della movimentazione delle singole voci, si veda l'Allegato D.

In particolare, tale aggregato risulta costituito dalle seguenti categorie:

Capitale sociale

Il capitale sociale di € 13.035 mila al 30 giugno 2007, interamente versato, risulta costituito da n. 7.900.000 azioni ordinarie da nominali € 1,65 cadauna.

Riserva di capitale

E' costituita:

- Dalle riserve di rivalutazione che al 30 giugno 2007 sono iscritte per un ammontare complessivo di € 435 mila costituito dal saldo attivo di rivalutazione monetaria, conseguente all'applicazione della Legge n. 413/91, al netto dell'imposta sostitutiva di € 83 mila.

Tale riserva è in parziale sospensione d'imposta; nessuno stanziamento d'imposta è stato effettuato sulla stessa in quanto non sono previste operazioni che ne possono determinare la tassazione.

- Dalla riserva legale per un importo di € 1 milioni. L'incremento di € 151 mila rispetto al 31 dicembre 2006, deriva dalla destinazione dell'utile di esercizio 2006 sulla base di quanto deliberato dall'Assemblea dei Soci in sede di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2006.

- Dalle riserve statutarie per un ammontare di € 9,6 milioni. L'incremento di € 2 milioni deriva dalla destinazione dell'utile di esercizio 2006 sulla base di quanto deliberato dall'Assemblea dei Soci in sede di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2006.

- Dalle altre riserve costituite dal fondo sopravvenienze ex art. 55/917 pari ad € 66 mila.

Riserva rettifiche di transizione ai principi contabili internazionali IAS-IFRS

Accoglie esclusivamente la Riserva IAS al netto degli impatti fiscali teorici creata alla data del 1/1/2005 in fase di *First Time Adoption*, in modo da accogliere gli impatti a Patrimonio Netto dell'adozione dei Principi Contabili Internazionali e ammonta ad € (317) mila.

Riserva di Fair Value

Al 30 giugno 2007 ammonta a € 2,2 milioni. Tale Riserva accoglie gli utili e le perdite non realizzate relative all'adeguamento al fair value delle partecipazioni in altre imprese.

Utili (perdite) portati a nuovo

Accoglie le perdite portate a nuovo per € 186 mila.

Utile (perdita) dell'esercizio

Accoglie l'utile di periodo pari a € 1.109 mila.

PASSIVITA' A MEDIO LUNGO TERMINE

Viene esposta di seguito la movimentazione delle passività a medio lungo termine avvenuta nel corso del primo semestre 2007:

31/12/2006	30/06/2007	variazione
8.010	6.992 -	1.018

In particolare, tale aggregato risulta costituito dalle seguenti categorie:

Passività fiscali differite

Tale voce ammonta ad € 1.071 mila al 30 giugno 2007 ed accoglie le imposte differite passive calcolate sul maggiore imponibile fiscale di competenza degli esercizi successivi.

Fondi per Rischi ed Oneri

La composizione di tali fondi è la seguente:

- Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili

Accoglie il fondo relativo alla indennità suppletiva di clientela previsto dall'accordo economico collettivo degli agenti e rappresentanti di commercio (circa € 5 mila al 31 dicembre 2006).

- Altri (Fondo rischi oneri futuri)

31/12/2006	30/06/2007	variazione
428	295	-133

Il decremento netto, pari ad € 133 mila, rispetto al saldo al 31 dicembre 2006, deriva:

- dall'utilizzo (€ 47 mila) per la chiusura di accordi commerciali con vettori aerei;
- dall'utilizzo (€ 86 mila) operato nel semestre per l'emissione di note di credito sulla fatturazione della maggiorazione notturna applicata sui diritti di approdo e partenza.

Si ricorda che il fondo esistente al 30/06/2007 è rimasto in essere a fronte dei rischi, tuttora pendenti, riguardanti accordi commerciali non ancora definiti e la vertenza lavori viabilità Mondiali 1990; al riguardo si ricorda che, nel corso del 2° semestre 2004, è intervenuta sentenza del Tribunale di Pisa che ha respinto le richieste della controparte, che nel corso del 2005, ha presentato ricorso (udienza fissata nel 2008); si è pertanto ritenuto opportuno mantenere l'accantonamento poichè detta sentenza non è ancora passata in giudicato.

Trattamento di Fine Rapporto Subordinato

Come indicato in precedenza, il TFR è considerato un'obbligazione a benefici definiti da contabilizzare secondo lo IAS 19 - Benefici a dipendenti. Pertanto, l'ammontare del fondo trattamento di fine rapporto è stato ricalcolato applicando il metodo della proiezione unitaria del

credito (c.d. “Projected Unit Credit Method”), effettuando le valutazioni attuariali alla fine del periodo di riferimento.

La Società ha scelto di non utilizzare il metodo del corridoio che consentirebbe di non rilevare la componente del costo calcolata secondo il metodo sopra descritto, rappresentata dagli utili o perdite attuariali qualora questa non ecceda il 10 per cento del valore dell’obbligazione all’inizio del periodo.

Per tenere conto delle variazioni normative intervenute in materia, la Società ha incaricato un attuario per ricalcolare gli impatti della applicazione della normativa vigente, conseguente alla L.296/06 (legge finanziaria 2007) e al relativo decreto di attuazione. In particolare, i cambiamenti intervenuti nella normativa di riferimento hanno determinato variazioni nelle assunzioni attuariali utilizzate per la valutazione della passività relativa al fondo maturato al 31 dicembre 2006, che resta sempre presso l’azienda, e viene rivalutato in corso di rapporto ed erogato alla cessazione dello stesso, secondo le vecchie previsioni normative.

Per effetto dell’applicazione della nuova normativa, è stato registrato nel semestre un provento (cosiddetto effetto di *Curtaiment*) pari ad € 783 mila. Di seguito si riporta un prospetto riepilogativo delle movimentazioni del Fondo TFR intervenute tra il 31 dicembre 2006 ed il 30 giugno 2007, in conformità alle disposizioni di legge di cui sopra ed al calcolo attuariale secondo lo IAS 19:

Fondo trattamento di fine rapporto al 31.12.2006	6.415.975
Current Service Cost 1.1.07-30.06.07	250.497
Interest Cost 1.1.07-30.06.07	122.592
Curtaiment	(782.993)
Actuarial (gain) / loss	(31.886)
(Utilizzi) 1.1.07-30.06.07	(416.058)
Transfer Fondi Pensione, Quote INPS and Tassazione	59.000
Fondo trattamento di fine rapporto al 30.06.2007	5.617.127

Il valore della passività conformemente a quanto previsto dallo IAS 19 risulta pari ad € 5.617 mila al 30 giugno 2007 (€ 6.416 mila al 31 dicembre 2006).

Tale fondo viene esposto al netto degli anticipi corrisposti e delle liquidazioni erogate avvenute nell’esercizio in esame e presenta un decremento rispetto al 31 dicembre 2006 di € 882 mila come sotto riportato:

Saldo al 31 dicembre 2006 SAT Consolidato	6.499
Fondo TFR Alatoscana al 31.12.2006	-83
Saldo al 31 dicembre 2006 SAT Individuale	6.416
Quota maturata nel semestre	-442
Indennità liquidate nel semestre	-357
Saldo al 30 giugno 2007 SAT individuale	5.617

Altri debiti oltre l’esercizio successivo

I debiti oltre l'esercizio successivo pari a € 5 mila (€ 6 mila al 31.12.2006), interamente esigibili entro 5 anni, si riferiscono principalmente ai depositi cauzionali ricevuti dai clienti a garanzia delle prestazioni effettuate nei loro confronti.

PASSIVITA' CORRENTI

Viene esposta di seguito la movimentazione delle passività correnti avvenuta nel corso del primo semestre 2007.

31/12/2006	30/06/2007	variazione
23.975	34.306	10.331

In particolare, tale aggregato risulta costituito dalle seguenti categorie:

Scoperti bancari e finanziamenti

Nel totale hanno registrato un incremento di € 11,1 milioni (€ 2,2 milioni al 31.12.2006) e si riferiscono all'utilizzo di affidamenti bancari.

La posizione finanziaria netta della Società al 30 giugno 2007, così come riportata nella Relazione sulla Gestione, risulta dalla seguente tabella:

Posizione finanziaria netta

<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Disponibilità liquide	10	16
Crediti verso Istituti di credito a breve	<u>1.230</u>	<u>402</u>
Cassa e mezzi equivalenti	1.240	418
Scoperti bancari e finanziamenti a breve	13.273	2.215
<u>Posizione finanziaria netta</u>	<u>-12.033</u>	<u>-1.797</u>

Debiti tributari

L'ammontare complessivo di € 3.074 mila è così composto (valori in €/000):

	<u>31.12.2006</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>Variazioni</u>
IRPEF su lavoro dipendente e autonomo	271	421	150
IRAP	142	179	37
IRES	566	580	14
IVA	0	157	157
ERARIO addizionale comunale	554	1.677	1.123
ICI	0	61	61
Altri minori	<u>3</u>	<u>0</u>	<u>-3</u>
Totale	<u>1.536</u>	<u>3.074</u>	<u>1.538</u>

Il debito IRES e IRAP al 30 giugno 2007 corrisponde alle imposte stimate secondo lo IAS 34.

Il debito per l'addizionale comunale sui diritti di imbarco passeggeri sugli aeromobili, pari ad € 2,5 a passeggero imbarcato, istituita dall'art.2, comma 11 della legge 24 dicembre 2003 n.350 a partire dal 1° giugno 2004 per € 1 a passeggero, è modificata sia dal decreto legge n.7 del 31 gennaio 2005 coordinato con la legge di conversione 31 marzo 2005, n.43 (+ € 1 a passeggero), sia dalla legge finanziaria 2007 (+ € 0,50 a passeggero) e corrisponde a quanto dovuto al 30.06.2007.

Debiti commerciali e diversi

La voce debiti commerciali e diversi ammonta a € 18.363 mila (€ 20.224 mila al 31.12.2006) ed è composta da:

-Debiti verso fornitori

Registrano una riduzione di € 2.729 mila derivante soprattutto dal pagamento di fatture fornitori da parte della SAT:

	31/12/06	30/06/07	Variazioni
Debiti SAT	13.592	10.899	-2.693
Debiti Alatoscana	31	0	-31
Debiti Aerealba	5	0	-5
	<u>13.628</u>	<u>10.899</u>	<u>-2.729</u>

Debiti verso Imprese controllate

Tale voce è pari a zero per effetto della riclassifica del precedente debito vs Alatoscana nei debiti vs altri esigibili oltre l'anno a seguito della perdita del suo controllo azionario.

-Debiti verso Istituti di Previdenza e Sicurezza Sociale

Tale voce comprende i debiti (valori in €/000) verso:

	<u>31/12/06</u>	<u>30/06/07</u>	<u>Variazioni</u>
I.N.P.S.per contributi su compensi e ferie non godute	897	1.374	477
I.N.A.I.L. per contributi su compensi e ferie non godute	<u>35</u>	<u>5</u>	<u>-30</u>
Totale	<u>932</u>	<u>1.379</u>	<u>447</u>

Altri debiti entro l'anno

Gli altri debiti entro l'anno riguardano (valori in €/000):

	<u>31/12/06</u>	<u>30/06/07</u>	<u>Variazioni</u>
Ministero dei Trasporti (canone concessione)	542	754	212
Comune di Pisa (contributo x sovrappasso)	500	500	0
Vettori per incassi biglietteria aerea	390	599	209
F.M.C (saldo fornitura attrezzatura operativa)	31	0	-31
Concessionaria per vendita biglietti bus	195	94	-101
Dipendenti (competenze maturate)	1.794	1.583	-211
Soc. assicuratrici (conguaglio polizze e franchigie per danni)	154	107	-47
Sindaci revisori (competenze maturate)	39	31	-8
Amministratori (competenze maturate)	0	74	74
Ministero dei Trasporti (premio rischio terrorismo)	37	37	0
SEPI (Imposta pubblicità 2006)	37	0	-37
SEPI (accantonamento ICI 2007)	0	61	61

Ministero degli Interni (accantonamento al fondo VV.F.)	0	316	316
Altri minori	79	62	-17
Totale	<u>3.798</u>	<u>4.218</u>	<u>420</u>

In particolare: (i) l'incremento dei debiti verso il Ministero dei Trasporti è conseguente alla rilevazione del canone del primo semestre sulla base del traffico consuntivato; (ii) il debito di € 316 mila verso il Ministero degli Interni è conseguente ad un accantonamento al fondo Vigili del Fuoco come previsto dalla Finanziaria 2007; (iii) il decremento dei debiti verso dipendenti deriva principalmente dai minori accertamenti su competenze annuali del semestre.

Acconti

Gli acconti, che ammontano a € 1.865 mila, risultano invariati rispetto al 31.12.2006.

Tale voce comprende gli anticipi ricevuti dal Ministero dei Trasporti ex L. 299/79 (€ 775 mila) e lavori FIO (€ 1.033 milioni) oltre che agli anticipi effettuati dai clienti in conto prestazioni ricevute (€ 57 mila).

Conti d'ordine

Al 30.06.2007 i conti d'ordine della SAT ammontano ad € 12.651.130. Riguardano principalmente la fidejussione prestata al Ministero della Difesa a garanzia degli obblighi assunti da SAT per la realizzazione dei nuovi piazzali di sosta aeromobili e le fideiussioni ricevute dai clienti e dai fornitori a garanzia rispettivamente dei pagamenti del fatturato e della corretta realizzazione dei lavori appaltati.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI NEL
PRIMO SEMESTRE 2007 (in migliaia di Euro)

	DIRITTI BREVETTO E UTILIZZO OPERE. INGEGNO	IMMOBIL.NI IN CORSO E ACCONTI	ALTRE IMMOB.NI	TOTALE
A- Valore al 31-12-06	254	-	171	425
VARIAZIONI DI PERIODO				
Acquisti	79			79
Riclassifica			2	2
Ammortamenti	- 92		- 38	- 130
Utilizzo amm.ti anni precedenti				-
B- Saldo variazioni di periodo	- 13	-	- 36	- 49
Valore al 30-06-07 (A+B)	241	-	135	376

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NEL PRIMO SEMESTRE 2007 (in migliaia di Euro)

	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI						TOTALE
	gratuit.te devolvibili	di proprietà Società					
	TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI	ATTREZ.RE IND.LI E COMM.LI	IMMOBILIZ. IN CORSO	ALTRI BENI		
Costo storico al 31-12-2006	27.579	883	15.310	379	8.524	5.699	58.374
Fondo amm.to al 31-12-2006	- 7.824	- 57	- 7.157	- 312	-	- 4.268	- 19.618
Valore al 31-12-2006 (A+B)	19.755	826	8.153	67	8.524	1.431	38.756
VARIAZIONI DI PERIODO							
Acquisti	692		1.915	11	4.461	64	7.143
Lavori in corso anni prec.							-
Passaggio conto							-
Disinvestimenti/Storni	4	-	144	-	15	61	216
Contributi conto inv.ti							-
Ammortamenti	- 577	- 3	- 485	- 5		233	1.303
Utilizzo amm.ti anni prec.			142			38	180
B- Saldo variazioni 2006	119	- 3	1.428	6	4.446	- 192	5.804
Costo storico al 30-06-2007	28.271	883	17.081	390	12.970	5.702	65.297
Fondo amm.to al 30-06-2007	- 8.397	- 60	- 7.500	- 317	-	- 4.463	- 20.737
Valore al 30-06-2007 (A+B)	19.874	823	9.581	73	12.970	1.239	44.560

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO
NETTO AL 30 GIUGNO 2006 (in migliaia di Euro)

	SALDI AL 31-12-05	DESTINAZIONE UTILE ESERCIZIO 2005	RICLASSIFI CAZIONE	DISTRIBUZIONE DIVIDENDI	ADEGUAMENTO AL FAIR VALUE	UTILE DEL SEMESTRE	SALDI AL 30-6-2006
CAPITALE SOCIALE	13.035						13.035
RISERVE DI CAPITALE	6.801	1.843	-		-	-	8.644
RISERVA RETTIFICHE IAS	- 480						- 480
RISERVA DI FAIR VALUE	1.582				188		1.770
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	10	36					46
UTILE (PERDITA) DEL SEMESTRE DEL GRUPPO	2.442	- 1.879		- 563		1.577	1.577
TOTALE PATRIMONIO DEL GRUPPO	23.390	-	-	- 563	188	1.577	24.592

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO
NETTO AL 30 GIUGNO 2007 (in migliaia di Euro)

	SALDI AL 31-12-2006 INDIVIDUALE	DESTINAZIONE UTILE ESERCIZIO 2006	DISTRIBUI- ONE DIVIDENDI	ADEGUAMEN- TO AL FAIR VALUE	UTILE DELL'ESERC IZIO	SALDI AL 30-06-2007 INDIVIDUALE
CAPITALE SOCIALE	13.035					13.035
RISERVE DI RIVALUTAZIONE EX LEGGE 413/91	435					435
RISERVA LEGALE	890	151				1.041
RISERVE STATUTARIE	7.509	2.080				9.589
ALTRE RISERVE	66					66
UTILI INDIVISI	0					0
RISERVE DI CAPITALE	8.900	2.231		0	0	11.131
RISERVA RETTIFICHE IAS	-317					-317
RISERVA DI FAIR VALUE	2.393			-180		2.213
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-49	234				185
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	3.028	-2.465	-563		1.109	1.109
TOTALE PATRIMONIO	26.990	0	-563	-180	1.109	27.357

All. D

RENDICONTO FINANZIARIO (in migliaia di Euro)

	I Semestre	
	2007	2006
A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	(573)	1.665
B- Flusso monetario da attività dell'esercizio		
Utile del periodo (compreso la perdita spettante a terzi)	1.110	1.563
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	129	113
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.298	1.224
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto accantonamento	(442)	230
(pagamenti)	(357)	(411)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi delle attività correnti	(4.914)	(2.433)
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	68	28
(Incremento) decremento delle rimanenze	0	(14)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	(667)	3.966
Incremento (decremento) delle imposte differite	(6)	46
Variazione netta dei fondi oneri e rischi	(129)	(200)
Totale (B)	(3.911)	4.112
C- Flusso monetario da/(per) attività di investimento		
(Investimenti) in attività materiali dell'attivo non corrente al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(7.107)	(4.935)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(79)	(96)
Disinvestimenti di Partecipazioni in altre imprese	147	(1)
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	50	(129)
Totale (C)	(6.989)	(5.161)
D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie		
Apporto di capitale sociale da terzi	0	5
Distribuzione dividendi	(562)	0
Totale (D)	664	5
E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(10.236)	(1.043)
F- Disponibilità monetaria netta finale	(12.033)	622