

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

RELAZIONE TRIMESTRALE

AL 31 MARZO 2008

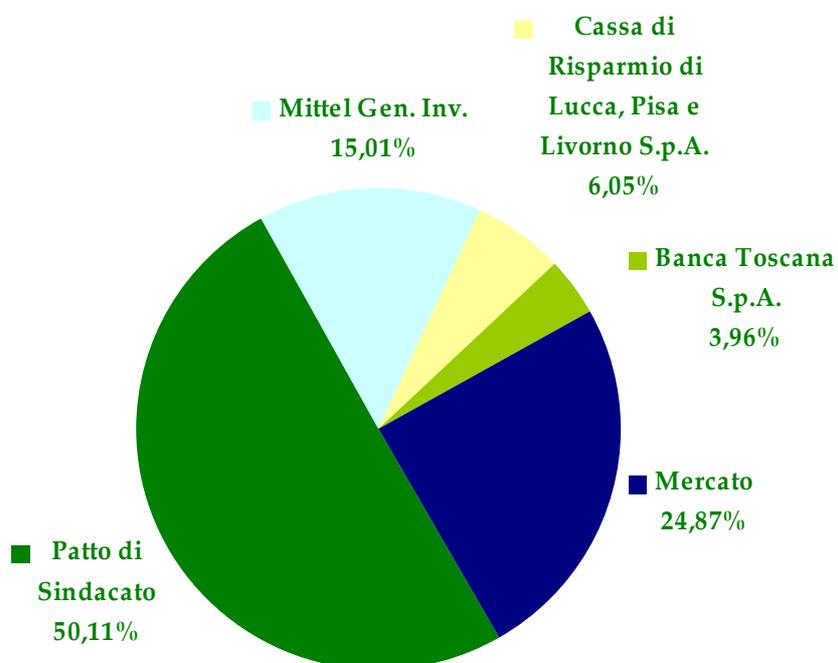
**Società Aeroporto Toscano
Galileo Galilei
PISA**

SOMMARIO

Relazione trimestrale al 31 MARZO 2008

Pag.	3	AZIONISTI RILEVANTI
Pag.	4	COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI
Pag.	5	DATI DI SINTESI
Pag.	6	RELAZIONE SULLA GESTIONE
		- Analisi del traffico dell'Aeroporto G.Galilei
		- Le risorse umane
		- Gli investimenti
		- L'informativa di settore
		- La gestione
		- Informativa di settore
		- Rapporti con società consociate, collegate e partite intercompany
		- Sedi secondarie
		- Fatti di rilievo del trimestre
		- Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prospettive per l'anno in corso
Pag.	19	SCHEMI DI BILANCIO AL 31.03.2008
		- Conto Economico
		- Stato Patrimoniale
Pag.	23	ALLEGATI
		- Prospetto variazione immob.ni immateriali
		- Prospetto variazione immob.ni materiali
		- Prospetto variazione Patrimonio Netto
		- Rendiconto Finanziario

Azionisti rilevanti al 31.03.2008



Patto di sindacato

Regione Toscana	16,90%
Provincia di Pisa	9,27%
Comune di Pisa	8,45%
C.C.I.A.A. Pisa	7,87%
Provincia di Livorno	2,37%
C.C.I.A.A. Firenze	1,42%
Provincia di Firenze	1,04%
Provincia di Lucca	1,04%
Comune di Firenze	0,70%
Comune di Livorno	0,74%
<u>C.C.I.A.A. Livorno</u>	<u>0,31%</u>
TOTALE	50,11%

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI AL 31 MARZO 2008

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

CAVALLARO	Costantino	- Presidente
BALLINI	Pier Giorgio	- Amministratore Delegato
BARACHINI	Francesco	- Consigliere
BIONDI	Giuseppe	- Consigliere
BOLIS	Stefano	- Consigliere
CECCHETTI	Armando	- Consigliere (dal 13 settembre 2007)
LANDI	Sergio	- Consigliere
NUTI	Ivo	- Consigliere
PACINI	Pierfrancesco	- Consigliere

Comitato per il controllo interno

Coordinatore: Bolis

Membri: Biondi e Nuti

Comitato per la remunerazione

Coordinatore: Barachini

Membri: Cecchetti, Landi e Pacini.

COLLEGIO SINDACALE

DURANO	Loredana	- Presidente
MINICI	Eugenio	- Sindaco effettivo
CARRARA	Alessandro	- Sindaco effettivo
BERNARDINI	Rodolfo	- Sindaco supplente
SILVESTRI	Pilade	- Sindaco supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

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

DATI DI SINTESI

TRAFFICO PASSEGGERI

	1° Q 2007	1° Q 2008	Variazione 08/07 %
Traffico passeggeri	612.728	719.060	+17,4

DATI ECONOMICI

(importi in migliaia di euro)	1° Q 2007 (*)	1° Q 2008	Variazione 08/07 %
Ricavi	9.136	10.582	+15,8
Costi operativi	9.547	10.517	+10,16
EBITDA	-411	65	+115,9
EBIT	-1.352	-845	+33,2

INVESTIMENTI

(importi in migliaia di euro)	1° Q 2007 (*)	1° Q 2008	Variazione 08/07%
Investimenti	3.848	2.480	-35,5

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(importi in migliaia di euro)	31 marzo 2007 (*)	31 dicembre 2007	31 marzo 2008
Posizione Finanziaria Netta	-8.408	9.664	3.412

NUMERO DIPENDENTI

	31 marzo 2007 (*)	31 marzo 2008	Variazione 08/07%
Equivalent Full Time	380,8	356,5	+6,81
Numero dipendenti (unità)	416	446	+7,21

(*) Dato consolidato con Alatoscana/Aerelba

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

La Relazione trimestrale al 31.03.2008 è stata redatta conformemente a quanto disposto dalla Delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999, così come integrata dalla Delibera Consob n.14990 del 14.04.2005, ed in particolare con lo IAS 34 relativo alle rendicontazioni infrannuali.

La relazione è composta dai prospetti contabili, dalle ulteriori osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione e dall'evoluzione dell'attività nel corso del 2008.

I criteri di valutazione e di misurazione adottati nella formulazione della Relazione trimestrale al 31.03.2008 sono quelli stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e adottati dalla commissione Europea secondo la procedura di cui all'art.16 del Regolamento europeo n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

ANALISI DEL TRAFFICO DELL'AEROPORTO G. GALILEI

I **passaggeri** transitati presso l'Aeroporto Galileo Galilei nel primo trimestre del 2008 sono pari a 719.060, **in crescita del 17,4 %** rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Il prospetto che segue riporta nel dettaglio delle variazioni rispetto al primo trimestre del 2007:

TRAFFICO SAT			
	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2008	VAR. 2008/2007
Passaggeri commerciali	611.574	717.965	17,4%
Nazionali (Linea + Charter)	157.519	211.779	34,4%
Internazionali (Linea + Charter)	454.055	506.186	11,5%
Passaggeri Aviazione Generale	1.154	1.095	-5,1%
TOTALE PASSEGGERI	612.728	719.060	17,4%
	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2008	VAR. 2008/2007
Movimenti Commerciali	7.655	8.242	7,7%
Nazionali (Linea + Charter)	2.523	2.889	14,5%
Internazionali (Linea + Charter)	4.727	4.884	3,3%
Cargo	280	342	22,1%
Volo postale	125	127	1,6%
Movimenti Aviazione Generale	740	598	-19,2%
TOTALE MOVIMENTI	8.395	8.840	5,3%
	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2008	VAR. 2008/2007
Tonnellaggio Commerciale	411.478	466.939	13,5%
Tonnellaggio Aviazione Generale	7.308	6.520	-10,8%
TOTALE TONNELLAGGIO	418.786	473.459	13,1%
	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2008	VAR. 2008/2007
Merce via aerea (Kg)	3.102.953	2.317.084	-25,3%
Merce via superficie (Kg)	511.200	534.734	4,6%
Posta (Kg)	375.411	375.069	-0,1%
TOTALE MERCE E POSTA	3.989.564	3.226.887	-19,1%

Di seguito si fornisce il dettaglio delle variazioni relativamente il **Traffico Passeggeri:**

A) *Variazioni Positive:*

Ryanair: pieno impatto sul primo trimestre 2008 dei voli attivati nel 2007 (3 frequenze settimanali per East Midlands operate a partire dal 13 febbraio 2007; 3 frequenze settimanali per Stoccolma Skavsta a partire dall'11 ottobre 2007; volo giornaliero per Parigi Beauvais operato a partire dal 28 ottobre 2007; 4 frequenze settimanali per Lamezia Terme operate a partire dal 28 ottobre 2007 e 2 frequenze settimanali per Porto, operate a partire dal 29 ottobre 2007). Piena operatività del volo per Cagliari, operato con 3 frequenze settimanali a partire dal 16 gennaio 2007 (11 frequenze settimanali a partire dalla stagione invernale 2007/2008). Il volo per Alghero, giornaliero nel primo trimestre 2007, ha raggiunto le 11 frequenze settimanali con l'apertura della stagione invernale 2007/2008.

E' da ricordare inoltre l'apertura del volo Pisa-Bari (4 frequenze settimanali operate a partire dal 31 marzo 2008), la ripresa del volo per Oslo Torp (3 frequenze settimanali a partire 18 marzo 2008) e quello per Alicante (2 frequenze settimanali a partire dal 30 marzo 2008).

Delta Air Lines: apertura dell'unico volo non stop della Toscana per New York JFK, 4 frequenze settimanali a partire dal 1 giugno 2007.

EasyJet: Piena efficacia sul periodo gennaio-marzo 2008 del volo giornaliero per Londra Gatwick operato a partire dal 3 aprile 2007. Apertura del nuovo volo giornaliero per Londra Luton a partire dal 20 marzo 2008.

TUIFly: prosecuzione nella stagione invernale del volo per Stoccarda (2 frequenze settimanali) sospeso nella stagione invernale 2006/2007 dal 7 gennaio al 11 marzo 2007.

AirFrance: con l'apertura della stagione invernale 2007/2008 AirFrance incrementa le frequenze operate sullo scalo operando 3 voli giornalieri (21 frequenze settimanali) contro le 19 frequenze settimanali operate nel gennaio-marzo 2007.

WindJet: piena operatività del volo giornaliero per Palermo operato a partire dal 29 gennaio 2007.

BelleAir: incremento di frequenze del volo per Tirana. Dalle 2 operate nel gennaio-marzo 2007 a alle 3 operate nel medesimo periodo 2008.

Vueling Airlines: opera fino al 3 febbraio 2008 4 frequenze settimanali per Madrid.

ClickAir: low cost del gruppo Iberia che opera dall'8 marzo 2007 un volo giornaliero per Barcellona con AB320 da 180 posti, in sostituzione del volo Iberia operato dalla compagnia Air Nostrum con CRJ da 50 posti. Con la stagione invernale 2007/2008 il volo ha ridotto le frequenze (da 7 a 4), incrementando significativamente il fattore di riempimento medio.

B) *Variazioni Negative:*

Ryanair: dopo la prima stagione estiva di piena operatività della base (4 aerei basati a Pisa nell'estate 2007), Ryanair in collaborazione con SAT ha proceduto ad effettuare uno studio legato alla stagionalità dei voli, al fine di valutare quali voli debbano essere operati per tutto l'anno, quali soltanto nella stagione estiva e quali nuove destinazioni introdurre. Sulla base di tale studio **Ryanair** ha sospeso nella stagione invernale i voli per Bournemouth, Billund, Doncaster e Oslo Torp, voli già operativi nel periodo gennaio-marzo 2007. Si ricorda inoltre la

sospensione del volo per Friedrichshafen (3 frequenze settimanali operate fino al 13 gennaio 2007) e per Karlsruhe-Baden (4 frequenze settimanali operate fino al 5 maggio 2007).

Alitalia: cancellazione di uno dei 4 voli giornalieri per Roma Fiumicino dall' 8 gennaio al 29 marzo 2008.

British Airways: riduzione da 2 a 1 volo per Londra Gatwick fino al 19 gennaio 2008 e per tutto il mese di febbraio 2008.

Airone: presenza nel periodo 1 gennaio-22 febbraio 2007 del volo giornaliero per Napoli, poi sospeso.

Il **Load Factor** (ossia il rapporto tra i posti occupati rispetto al numero di posti offerti) registrato dai voli di linea programmati nel primo trimestre del 2008 è aumentato di 3,4 punti percentuali rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (66,5% contro 63,1 %). Infatti ad una crescita dei posti offerti (capienza) pari al 10,9% è corrisposta una crescita dei posti occupati (passeggeri trasportati) pari al 16,8%. Il dato conferma che il mercato ha reagito positivamente all'aumento della capacità offerta (+10,9%) con un incremento più che proporzionale dei posti occupati dai passeggeri trasportati (+16,8%).

Il traffico **Merce e Posta** registra un calo del 19,1% legato soprattutto al cambio routing del volo "all cargo" Madras-Dehli-Pisa-New York. Dal 6 ottobre 2007 il volo ha cambiato scalo di origine (la provenienza infatti non è più Madras ma Bombay) ed inoltre effettua un ulteriore scalo intermedio a Milano Malpensa. Inoltre è da ricordare la presenza nel 1° bimestre 2007 del volo cargo con una frequenza settimanale proveniente dal Burkina Faso legato alla realizzazione di un progetto Unicoop (trasporto prodotti alimentari – fagiolini – prodotti e raccolti in Burkina Faso e poi venduti nei centri Coop Italia con il marchio "Terra Equa"), non ancora attivato per il 2008.

A parziale compensazione, si è comunque registrata una crescita del traffico merce su voli passeggeri grazie al volo passeggeri Pisa-New York operato da Delta Air Lines, che ha trasportato nel trimestre 186.598 kg di merce da/per gli USA.

Anche il **numero delle compagnie di linea** operanti sullo scalo pisano è aumentato. Nel primo trimestre 2008 le compagnie sono infatti 16 (di cui 9 low cost e 7 vettori IATA) contro le 15 dello stesso periodo del 2007 (9 low cost e 6 IATA). Diversi sono anche i vettori che operano sullo scalo pisano, come evidenziato dalla seguente tabella:

Vettori di linea operanti sullo scalo: diversificazione primo trimestre 2007 e 2008

Compagnie Aeree	
31.03.2007	31.03.2008
Compagnie IATA	
Air France	Air France
Air One	Air One
Alitalia	Alitalia
British Airways	British Airways
Iberia	Iberia
Lufthansa	Lufthansa
	Delta Air Lines
Compagnie Low Cost	
Belleair	Belleair
Click air	Click air
EasyJet	EasyJet
Tuifly	Tuifly
Ryanair	Ryanair
Sky Europe	
Thomson fly	
	Vueling Airlines
	Norwegian Air Shuttle
Transavia	Transavia
WindJet	WindJet

Di seguito il traffico passeggeri dell'Aeroporto di Pisa al 31 marzo 2008 distinto tra Linea (vettori Low Cost e IATA), Charter, Aviazione Generale ed il relativo scostamento con il primo trimestre 2007.

TRAFFICO SAT			
	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2008	VAR. 2008/2007
Passeggeri Linea	597.739	698.209	16,8%
<i>Linea Iata</i>	<i>140.375</i>	<i>145.225</i>	<i>3,5%</i>
<i>Linea Low Cost</i>	<i>457.364</i>	<i>552.984</i>	<i>20,9%</i>
Passeggeri Charter	8.544	13.271	55,3%
Dirottati e Aviazione Generale	6.445	7.580	17,6%
TOTALE PASSEGGERI	612.728	719.060	17,4%

Gli ottimi risultati ottenuti dai **vettori Low Cost** (in particolare Ryanair, easyJet e Windjet) derivanti dall'apertura di nuovi voli hanno portato ad un deciso aumento (+20,9%) di questa tipologia di traffico.

Anche il **traffico IATA** del trimestre registra una crescita (+3,5%), dovuta principalmente all'impulso dato dal nuovo volo Delta Air Lines col volo Pisa-New York JFK.

Il **traffico Charter** registra una forte crescita dovuta soprattutto all'incremento dei voli per Sharm El Sheik a partire da metà febbraio 2008.

LE RISORSE UMANE

La seguente tabella illustra l'**organico complessivo** SAT (espresso in unità) al 31 marzo 2007 ed al 31 marzo 2008:

	31.03.2007	31.03.2008	Δ +/-
Dirigenti	7	7	-
Impiegati	302	321	19
Operai	107	118	11
Totale	416	446	30

Si precisa che, con la cessione da parte di SAT delle azioni di controllo della società Alatoscana S.p.A, avvenuta in data 12 aprile 2007, gli organici al 31 marzo 2008 non contengono i dipendenti di quest'ultima (1 impiegato e 6 operai, pari a 6,17 EFT).

Rispetto al 31 marzo 2007 il numero complessivo dei dipendenti è aumentato del 7,2 %: 446 nel 2008 a fronte dei 416 nel 2007.

In particolare, si è registrato un incremento nel periodo in oggetto di 32 unità nella funzione "Operations" ed un decremento di 2 unità nella funzione "Commercial & Marketing".

L'**organico medio** (espresso in Equivalent Full Time) relativo ai due trimestri viene esposto nella tabella seguente:

	1° trim 2007	1° trim 2008	Δ +/-
Dirigenti	7	7	-
Impiegati	246,9	266,5	19,6
Operai	102,6	107,3	4,7
Totale	356,5	380,8	24,3

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

Si evidenzia che il traffico dell'Aeroporto di Pisa è incrementato rispetto al primo trimestre dell'anno precedente del 17,4% in termini di passeggeri e che SAT (escludendo 6,17 EFT di Alatoscana dal primo trimestre 2007) ha gestito tale crescita con un incremento dell'organico dell'8,70 % in termini di EFT.

GLI INVESTIMENTI

Nel corso del primo trimestre 2008 sono stati effettuati investimenti per complessivi € 2,48 milioni di cui € 2,46 milioni riguardanti immobilizzazioni materiali e € 22 mila relativi ad immobilizzazioni immateriali.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno riguardato principalmente l'avanzamento lavori dei piazzali civili (€ 1,53 milioni), dei nuovi depositi carburanti avio (€ 406 mila), l'ampliamento dei parcheggi dedicati agli autonoli (€ 263 mila) e del primo lotto di lavori per la realizzazione di nuovi parcheggi remoti dedicati ai passeggeri (€ 47 mila).

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono tutti relativi (circa € 22 mila) all'acquisizione e l'aggiornamento di software.

La seguente tabella sintetizza gli investimenti effettuati nel primo trimestre 2008:

Valori espressi in Euro/000	Sub-tot	Sub-tot	Sub-tot	Totale
Totale Investimenti al 31.03.2008				2.480
A) Immobilizzazioni Immateriali			22	
- software		22		
- immob. in corso		-		
B) Immobilizzazioni Materiali			2.458	
- terreni e fabbricati		145		
fabbricati gratuitamente devolvibili	97			
fabbricati di proprietà SAT	24			
interventi minori su piste, piazzali e raccordi	24			
terreni di proprietà SAT	1			
- autoveicoli		-		
- attrezzature ind.li e comm.li		2		
altri minori	2			
- impianti e macchinari		28		
impianti per ampliamento check-in	16			
strutture per impianti pubblicitari	5			
altri minori	7			
- immob. in corso		2.270		
ampliamento piazzali civili	1.532			
deposito carburanti	406			
ampliamento parcheggi per autonoli	263			
realizzazione parcheggi raso remoti (1° lotto)	47			
realizzazione infrastruttura area cargo village (lotto A)	9			
ampliamento varchi security	9			
ampliamento arrivi	5			
- altri beni		13		
macchine elettroniche	8			
mobili e arredi	5			

INFORMATIVA DI SETTORE

Settore Primario

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

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

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

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER UNITA' DI BUSINESS

	31.03.2007 (*)	31.03.2008	VARIAZIONE	%
SBU AVIATION				
Totale ricavi	6.322	7.149	827	13,1%
Costo del lavoro diretto	2.810	2.994	184	6,5%
Ammortamenti	494	699	205	41,6%
Altri costi diretti	2.022	2.503	481	23,8%
Totale costi	5.326	6.196	870	16,3%
Risultato di settore (A)	996	953	-43	-4,3%
SBU NON AVIATION				
Totale ricavi	2.814	3.433	619	22,0%
Costo del lavoro diretto	328	337	9	2,7%
Ammortamenti	149	144	-5	-3,3%
Altri costi diretti	2.767	2.933	166	6,0%
Totale costi	3.244	3.414	170	5,2%
Risultato di settore (B)	-430	19	449	104,4%
CORPORATE				
Totale risultato di settore (A+B)	566	972	406	71,7%
Costi non allocati	-1.831	-1.817	15	-0,8%
Risultato operativo	-1.265	-845	421	33,2%

(*) Consolidato con Alatoscana/Aerelba

SBU AVIATION

Il risultato registrato nel primo trimestre del 2008 dall'area di business Aviation è sostanzialmente in linea con quello dello medesimo periodo del 2007 (-4,3%).

I ricavi sono aumentati del 13,1% mentre i costi diretti hanno fatto registrare un incremento pari al 16,3%. In particolare, il costo del lavoro è cresciuto del 6,5%, principalmente in conseguenza dell'aumento degli organici e di alcune voci variabili mentre gli ammortamenti sono incrementati del 41,6% per effetto degli investimenti effettuati nel periodo 1/4/2007 – 31/3/2008.

Gli altri costi diretti sono aumentati del 23,8%: l'incremento è in larga parte legato ai costi variabili quali facchinaggio e pulizia aeromobili, assistenza PRM (Passeggeri a Ridotta Mobilità), manutenzioni ed utenze.

SBU NON AVIATION

L'area di business Non Aviation ha evidenziato una decisa crescita rispetto al primo trimestre del 2007 (+104,4%).

Nel primo trimestre 2008 infatti i ricavi sono aumentati del 22,0% mentre i costi diretti sono incrementati meno che proporzionalmente (+5,2%).

Tra questi sia il costo del lavoro che gli ammortamenti non hanno subito variazioni di rilievo rispetto al 31 marzo 2007. Anche gli altri costi diretti, costituiti in gran parte dai costi di sviluppo network per l'apertura di nuove rotte, non hanno avuto forti variazioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+6,0%).

Settore secondario

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 ovvero in base al numero di partita IVA di fatturazione.

Sono stati individuati tre settori geografici: Italia, UE ed Extra UE.

SAT	ITALIA €/000	UE €/000	EXUE €/000	TOTALE €/000
Totale ricavi e proventi 2008	9.314	1.120	148	10.582
% su totale	88,0%	10,6%	1,4%	100,0%
Totale ricavi e proventi 2007 (*)	7.003	2.038	95	9.136
% su totale	76,7%	22,3%	1,0%	100,0%
Variazione	2.311	-918	53	1.446
% su anno precedente	33,0%	-45,0%	55,5%	15,8%

(*) Consolidato con Alatoscana/Aerelba

LA GESTIONE

In data 12 aprile 2007 la Società ha ceduto 531.126 azioni di Alatoscana alla Regione Toscana. A partire quindi da tale data la Società, non detiene più il controllo azionario di Alatoscana. Considerata inoltre la scarsa rilevanza sul risultato di periodo apportata da Alatoscana, è venuta meno l'esigenza di predisporre il Bilancio Consolidato a partire dal 31 dicembre 2007. Pertanto, i valori al 31 marzo 2008 tengono unicamente conto dei saldi di SAT e i dati comparativi al 31 marzo 2007 sono relativi al Bilancio Consolidato.

I **Ricavi** crescono del 15,8% nel primo trimestre 2008 passando da € 9.136 migliaia a € 10.582 migliaia, con un incremento netto pari a € 1.446 migliaia. La Società conferma quindi la continua capacità di crescita grazie al costante sviluppo del traffico.

I **Costi della produzione** consuntivati nel primo trimestre 2008 ammontano a circa € 10.517 migliaia, con un incremento sul medesimo periodo 2007 di circa € 970 migliaia (+10,2%).

In particolare, il costo del lavoro, a seguito dell'incremento organici per poter far fronte al forte sviluppo del traffico, ha registrato un aumento. Anche i costi dei servizi di manutenzione infrastrutture, piazzali ed attrezzature, delle utenze, del facchinaggio/pulizia aeromobili nonché i costi di sviluppo network per l'apertura di nuove rotte sono aumentati per effetto alla decisa crescita registrata nel periodo.

Il margine operativo lordo - **EBITDA** - del primo trimestre ammonta a circa € 65 migliaia contro un valore negativo di € -411 migliaia dell'analogo periodo 2007 (+115,9%).

La voce ammortamenti ed accantonamenti, in crescita rispetto al medesimo periodo del 2007 di € 55 mila, è la risultante di un incremento degli ammortamenti per effetto degli investimenti di periodo (€ 197 mila) e di una riduzione degli accantonamenti e svalutazioni (€ -142 mila).

Il risultato operativo -**EBIT**- evidenzia una crescita del 33,2% passando dal valore di € -1.265 migliaia del primo trimestre del 2007 a -845 € migliaia dello stesso periodo del 2008.

Le imposte del periodo, pari a circa € 394 mila, riflettono le modalità di calcolo stabilite dai criteri IAS che prevedono l'applicazione del Tax Rate previsto alla fine dell'esercizio in corso.

Il primo trimestre si chiude con un **Risultato Netto** pari a - € 428 migliaia rispetto ad un valore di - € 354 del corrispondente periodo del 2007, in linea con le attese e le caratteristiche di stagionalità del modello di business. Si ricorda infatti che SAT ha spesso registrato un primo trimestre in perdita: i risultati dei trimestri successivi hanno comunque consentito il raggiungimento di un utile netto positivo nell'arco dell'intero esercizio.

(valori in migliaia di euro)	31.03.2007 (*)	incid. %	31.03.2008	incid. %	VAR	VAR %
Ricavi	9.136	100,0%	10.582	100,0%	1.446	15,8%
Mat. Prime, suss. di consumo e merci	164	1,8%	185	1,7%	21	13,1%
Costi per servizi	4.289	46,9%	4.943	46,7%	654	15,2%
Altre spese operative	635	7,0%	527	5,0%	-108	-17,0%
Costi diversi	5.088	55,7%	5.655	53,4%	568	11,2%
Costi del personale	4.459	48,8%	4.862	45,9%	402	9,0%
EBITDA	-411	-4,5%	65	0,6%	476	115,9%
Ammortamenti ed accantonamenti	855	9,4%	910	8,6%	55	6,5%
EBIT	-1.265	-13,9%	-845	-8,0%	421	33,2%
EBT	-1.352	-14,8%	-822	-7,8%	530	39,2%
Utile (perdita) del Gruppo	-348	-3,8%	-428	-4,0%	-80	-23,2%
Utile (perdita) del periodo	-354	-3,9%	-428	-4,0%	-74	-20,9%
Perdita (utile) del periodo di terzi	7	0,1%	0	0,0%	n.s.	n.s.

(*) Consolidato con Alatoscana/Aerelba

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati di **Stato Patrimoniale** al 31 marzo 2007 e 2008:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2007	31.03.2008
Attività correnti	26.939	21.010
Attività non correnti	58.738	60.150
Totale attività	85.677	81.160
Passività correnti	27.041	23.388
Passività a medio/lungo termine	6.539	6.277
Totale passività	33.580	29.665
Patrimonio netto	52.097	51.496
Totale passività e Patrimonio Netto	85.677	81.160

La variazione delle Attività (- € 4.517 mila) è dovuta all'effetto contrapposto dell'aumento delle attività non correnti di circa € 1.413 mila, principalmente a seguito degli investimenti sostenuti nel periodo, e della riduzione delle attività correnti di circa € 5.929 mila, quest'ultima dovuta alla diminuzione della liquidità.

Le Passività si riducono di circa € 3.915 principalmente per la diminuzione delle passività correnti, in particolare alle voci "Debiti verso lo Stato" e "Debiti verso fornitori".

La variazione del Patrimonio Netto (di circa € 602 mila) è principalmente imputabile al risultato di periodo. Si rimanda comunque all'Allegato C "Prospetto di riconciliazione delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto" per ulteriori dettagli.

Nella seguente tabella si riportano informazioni riguardanti la **Posizione Finanziaria Netta** relativamente al 31.12.2007 e al 31.03.2008:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31.12.2007	31.03.2008
Cassa e mezzi equivalenti	9.664	3.412
Scoperti bancari e finanziamenti a breve	0	0
Posizione finanziaria netta	9.664	3.412

Valori in Euro/000

La variazione della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2008 rispetto al 31 dicembre 2007, deriva principalmente dalla diminuzione delle liquidità per far fronte ai pagamenti di debiti verso lo Stato per imposte e verso fornitori. Si rimanda all'Allegato D "Rendiconto Finanziario" per una più approfondita analisi dell'andamento della stessa.

RAPPORTI CON SOCIETA' CONSOCIATE, COLLEGATE E PARTITE INTERCOMPANY

Alatoscana, divenuta una società collegata nel corso del 2007, ha in essere al 31 marzo 2008 un contratto per la copertura da parte di SAT delle attività amministrative, legali e societarie di Alatoscana per un valore pari a circa € 1.300.

SEDI SECONDARIE

Non esistono sedi secondarie.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE

- **Accordo Integrativo** di durata triennale siglato con tutte le Organizzazioni Sindacali in data 14 febbraio 2008.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE E PROSPETTIVE PER L'ANNO IN CORSO

Andamento del Traffico

Ryanair a partire dal 2 aprile 2008 ha operato il nuovo volo con frequenza bi-settimanale per Birmingham. A metà aprile 2008 ha posizionato il 4° e 5° aeromobile, riprendendo ad operare alcune delle destinazioni sospese con la stagione invernale (4 frequenze settimanali per Billund e 3 frequenze settimanali per Bournemouth) ed attivando nuovi collegamenti: Edimburgo (3 frequenze settimanali) e Constanta (3 frequenze settimanali).

SyEurope, in data 2 aprile SAT e SkyEurope Airlines hanno annunciato il nuovo volo Pisa-Praga, attivo dal 5 maggio scorso e hanno inoltre confermato l'operatività del collegamento Pisa-Vienna dal prossimo 12 giugno 2008, portando così la rete dei collegamenti dall'Aeroporto Galileo Galilei per l'estate 2008 ad un totale di **57 destinazioni** servite con voli diretti, con **398 frequenze settimanali**.

Delta Air Lines incrementa le frequenze del volo Pisa-New York JFK. A partire dall'11 maggio salgono a 5 i voli settimanali operati dal vettore statunitense.

Alitalia, nell'ottica di ristrutturazione del proprio network, dopo una prima riduzione da 3 a 2 voli giornalieri per Milano Malpensa prevista con l'inizio della stagione estiva 2008, ha deciso per la cancellazione totale dei voli da/per lo scalo lombardo a partire dal 6 maggio 2008. I 4 voli per Roma Fiumicino registrano invece una riduzione della capienza offerta giornaliera pari al -40,2% essendo operati, a partire dalla stagione estiva 2008, con una tipologia di aeromobile di capacità inferiore.

AirOne, con l'inizio della stagione estiva 2008, ha cancellato il volo giornaliero per Catania ed uno dei due voli giornalieri per Roma Fiumicino.

Altri aspetti gestionali

- In data **1 aprile 2008**, Stefano Bolis ha rassegnato le proprie dimissioni dal Consiglio di Amministrazione e dagli incarichi collegati, per ragioni relative all'impegno derivante dalle altre cariche dallo stesso ricoperte.

- In data **28 aprile 2008**, l'Assemblea Ordinaria dei Soci ha deliberato l'approvazione del Bilancio d'Esercizio 2007 e la nomina del nuovo Collegio Sindacale. Il nuovo Collegio rimarrà in carica sino alla data di approvazione del Bilancio che si chiuderà al 31 dicembre 2010, risulta così composto:

- Loredana Durano	Presidente
- Eugenio Minici	Sindaco effettivo
- Paolo Parrini	Sindaco effettivo
- Antonio Martini	Sindaco effettivo
- Fabrizio Dendi	Sindaco effettivo
- Alessandro Nundini	Sindaco supplente
- Elena Mosca	Sindaco supplente

- Lo scorso **29 aprile** il Consiglio di Amministrazione di SAT ha approvato la realizzazione di nuovo edificio destinato ad ospitare le attività dei vettori courier e il Terminal Merci. Il valore dell'investimento è pari a circa 10 milioni di euro ed il termine dei lavori è previsto nel maggio 2009. Nella stessa data, il CdA ha inoltre nominato Consigliere, per cooptazione, Francesco Minotti in sostituzione del Consigliere dimissionario Stefano Bolis. Conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione, che resterà in carica fino alla data dell'Assemblea che approverà il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008, risulta ora così composto:

- Costantino Cavallaro	Presidente
- Pier Giorgio Ballini	Amministratore Delegato
- Francesco Barachini	Amministratore
- Giuseppe Biondi	Amministratore
- Armando Cecchetti	Amministratore
- Sergio Landi	Amministratore
- Francesco Minotti	Amministratore
- Ivo Nuti	Amministratore
- Pierfrancesco Pacini	Amministratore

L'attuale incertezza che caratterizza l'andamento macroeconomico ed il settore del trasporto aeroportuale sia nazionale che internazionale (si pensi all'impatto del continuo aumento del prezzo del greggio sui costi di trasporto per le compagnie aeree e, nel nostro paese, alla crisi di Alitalia nonché al non ancora approvato nuovo regime tariffario) rende alquanto difficile formulare una previsione sugli sviluppi della situazione. L'ottimo risultato conseguito nel primo trimestre dell'anno è comunque una buona base di partenza per il conseguimento dei nostri obiettivi di consolidamento di quanto costruito negli anni scorsi.

* * *

In merito all'informativa richiesta dall'art.40 comma 2 lett. d) del D. Las. 127/91, si precisa che la SAT non possiede od ha acquistato o alienato nel corso del primo trimestre 2008 azioni proprie o di Società Controllanti anche tramite società fiduciarie o per interposta persona.

* * *

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

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Costantino Cavallaro

SCHEMI DI BILANCIO

SAT S.p.A. - CONTO ECONOMICO

	31.03.2008	31.03.2007	VARIAZIONE
VALORE DELLA PRODUZIONE			
Ricavi	10.365.232	9.045.897	1.319.335
Altri ricavi operativi	216.796	84.632	132.164
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	0	5.440	-5.440
TOTALE RICAVID	10.582.027	9.135.969	1.446.058
COSTI DELLA PRODUZIONE			
Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	185.092	163.656	21.436
Costi del personale	4.861.563	4.459.130	402.433
Costi per servizi	4.942.742	4.288.918	653.824
Altre spese operative	527.238	634.950	-107.712
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	57.709	62.324	-4.615
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	835.696	633.877	201.819
Accantonamenti e svalutazioni	16.849	158.558	-141.709
TOTALE COSTI	11.426.890	10.401.413	1.025.477
RISULTATO OPERATIVO (A-B)	-844.863	-1.265.444	420.581
GESTIONE FINANZIARIA			
Attività d'investimento	0	0	0
Proventi finanziari	88.250	7.066	81.185
Oneri finanziari	-65.280	-93.287	28.007
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	22.970	-86.222	109.192
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	-821.893	-1.351.666	529.773
Imposte dell'esercizio	393.851	997.560	-603.709
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO (E-F)	-428.042	-354.106	-73.936
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi	0	6.561	-6.561
UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO	-428.042	-347.544	-80.498
Utile (perdita) per azione	-0,04	-0,04	0,00

SAT S.p.A. - STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31.03.2008	31.12.2007	VARIAZIONE
ATTIVITA' NON CORRENTI			
ATTIVITA' IMMATERIALI			
Diritti di brevetto industriale	194.617	215.942	-21.324
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0
Altre immobilizzazioni	83.223	97.298	-14.075
Totale Attività Immateriali	277.840	313.239	-35.399
ATTIVITA' MATERIALI			
Terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili	21.125.220	21.354.665	-229.445
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	33.642.209	31.790.994	1.851.215
Totale Attività Materiali	54.767.428	53.145.659	1.621.769
PARTECIPAZIONI			
Partecipazioni in altre imprese	2.209.336	2.382.945	-173.609
ATTIVITA' FINANZIARIE			
Crediti verso altri	2.219.870	2.219.870	0
Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	14.567	14.567	0
Altri titoli	0	0	0
Totale Attività Finanziarie	2.234.437	2.234.437	0
Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	661.426	661.426	0
Totale Attività non correnti	60.150.467	58.737.705	1.412.762
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	0	0	0
CREDITI			
Crediti verso i clienti	12.529.715	12.978.882	-449.167
Crediti verso società collegate	129.154	127.863	1.291
Crediti tributari	1.087.974	665.735	422.239
Crediti verso altri esigibili entro l'anno	3.357.734	3.009.752	347.982
Totale Crediti Commerciali e diversi	17.104.578	16.782.232	322.346
Imposte anticipate recuperabili entro l'anno	492.992	492.992	0
Cassa e mezzi equivalenti	3.412.096	9.663.913	-6.251.817
Totale Attività correnti	21.009.666	26.939.137	-5.929.471
TOTALE ATTIVO	81.160.132	85.676.842	-4.516.710

SAT S.p.A. - STATO PATRIMONIALE

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.03.2008	31.12.2007	VARIAZIONE
CAPITALE E RISERVE			
Capitale	16.269.000	16.269.000	0
Riserve di capitale	30.307.102	30.307.102	0
Riserva rettifiche IAS	-317.127	-317.127	0
Riserva di fair value	2.013.318	2.186.926	-173.609
Utili (perdite) portati a nuovo	3.651.303	-48.671	3.699.974
Utile (perdita) dell'esercizio del gruppo	-428.042	3.699.974	-4.128.016
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	51.495.555	52.097.205	-601.650
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	0	0
TOTALE	51.495.555	52.097.205	-601.650
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE			
Passività fiscali differite	1.350.698	1.349.100	1.598
Fondi rischi e oneri	303.566	302.866	701
TFR e altri fondi relativi al personale	4.619.055	4.883.453	-264.398
Altri debiti esigibili oltre l'anno	3.344	3.344	0
TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE	6.276.663	6.538.762	-262.099
PASSIVITA' CORRENTI			
Scoperti bancari e finanziamenti	0	0	0
Debiti tributari	1.416.655	3.510.693	-2.094.039
Debiti verso fornitori	14.327.987	15.305.687	-977.700
Debiti verso imprese collegate	54.240	54.240	0
Debiti verso INPS	835.017	1.103.717	-268.701
Altri debiti esigibili entro l'anno	4.890.019	5.202.540	-312.521
Acconti	1.863.997	1.863.997	0
Totale debiti commerciali e diversi	21.971.260	23.530.182	-1.558.922
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	23.387.915	27.040.875	-3.652.960
TOTALE PASSIVITA'	29.664.577	33.579.637	-3.915.060
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	81.160.132	85.676.842	-4.516.710

ALLEGATI

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI NEL
PRIMO TRIMESTRE 2008 (in migliaia di Euro)

	DIRITTI BREVETTO E UTILIZZO OPERE INGEGNO	IMMOBIL.NI IN CORSO E ACCONTI	ALTRE IMMOB.NI	TOTALE
A - Valore al 31-12-07	216	0	97	313
VARIAZIONI DI PERIODO				
Acquisti	22			22
Ammortamenti	-44		-14	-58
B - Saldo variazioni	-21	0	-14	-35
Valore al 31-03-08 (A+B)	195	0	83	278

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NEL PRIMO TRIMESTRE 2008 (in migliaia di Euro)

	TERRENI, FABBRICATI E IMPIANTI DI PISTA		IMPIANTI E MACCHINARI	ATTREZ.RE IND.LI E COMM.LI	IMMOB. IN CORSO	ALTRI BENI	TOTALE
	gratuite devolvibili	di proprietà Società					
Costo storico al 31-12-07	30.430	4.686	19.236	400	13.988	6.607	75.347
Fondo amm.to al 31-12-07	-9.075	-103	-8.012	-324	0	-4.687	-22.201
A - Valore al 31-12-07	21.355	4.583	11.224	76	13.988	1.920	53.146
VARIAZIONI DI PERIODO							0
Acquisti	121	25	29	0	2.270	13	2.458
Lavori in corso anni prec.							0
Disinvestimenti							0
Ammortamenti	-351	-20	-321	-3	0	-142	-836
Storno fondi amm. anni prec.							0
B - Saldo variazioni	-230	5	-292	-3	2.270	-129	1.621
Costo storico al 31-03-2008	30.551	4.711	19.265	400	16.258	6.620	77.805
Fondo amm.to al 31-03-2008	-9.426	-123	-8.333	-327	0	-4.829	-23.038
Valore al 31-03-2008 (A+B)	21.125	4.588	10.932	73	16.258	1.791	54.767

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO
NETTO AL 31 MARZO 2008 (in migliaia di Euro)

	SALDI AL 31-12-2007	DESTINAZIONE UTILE ESERCIZIO 2007	ADEGUAMENTO AL FAIR VALUE	RISULTATO DI PERIODO	SALDI AL 31-03-2008
CAPITALE SOCIALE	16.269				16.269
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	18.941				18.941
RISERVE DI RIVALUTAZIONE EX LEGGE 413/91	435				435
RISERVA LEGALE	1.042				1.042
RISERVE STATUTARIE	9.823				9.823
ALTRE RISERVE	66				66
RISERVE DI CAPITALE	30.307	0	0	0	30.307
RISERVA RETTIFICHE IAS	-317				-317
RISERVA DI FAIR VALUE	2.187		-174		2.013
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-49	3.700			3.651
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	3.700	-3.700		-428	-428
TOTALE PATRIMONIO	52.097	0	-174	-428	51.496

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(in migliaia di euro)</i>	I Trimestre	
	2008	2007 (*)
A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	9.664	(1.797)
B- Flusso monetario da attività dell'esercizio		
Utile del periodo (compreso la perdita spettante a terzi)	(428)	(354)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	58	62
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	836	634
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto accantonamento (pagamenti)	65 (330)	226 (178)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi delle attività correnti	(322)	(2.503)
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	0	6
(Incremento) decremento delle rimanenze	0	(6)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	(3.653)	(734)
Incremento (decremento) delle imposte differite	2	0
Variazione netta dei fondi oneri e rischi	1	12
Totale (B)	(3.772)	(2.835)
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	(2.458)	(3.799)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(22)	(26)
Disinvestimenti di Partecipazioni in altre imprese	0	0
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	0	49
Totale (C)	(2.480)	(3.776)
D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie		
Distribuzione dividendi	0	0
Totale (D)	0	0
E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(6.252)	(6.611)
F- Disponibilità monetarie nette finale (Indebitamento finanziario netto a breve)	3.412	(8.408)(*)

(*) Consolidato con Alatoscana/Aerelba

(*) Tale importo include le liquidità presso le società controllate al 31 marzo 2007, pari ad € (1.245) mila, per cui la disponibilità netta finale della sola SAT sarebbe pari ad € (7.163) mila.