



SAT - Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei - S.p.A
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2010
Conference call 1° settembre 2010



Indice

1 – 1H2010: traffico passeggeri

2 – 1H2010: dati economico-finanziari

3 – Eventi successivi al 30.6.2010

4 – Q&A

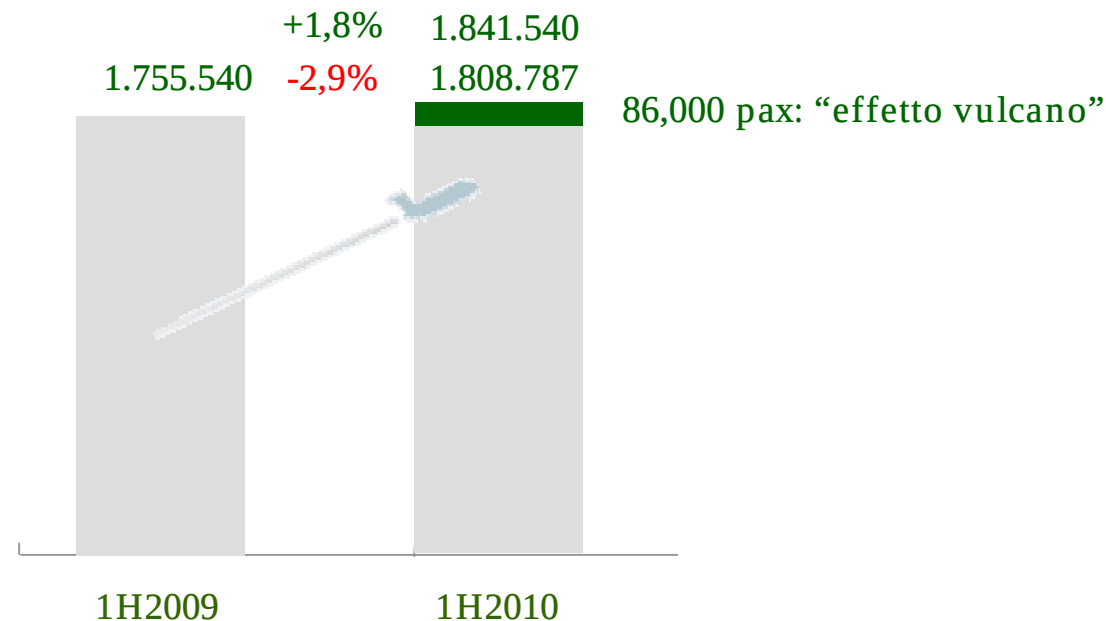


1 - 1H2010: traffico passeggeri



Andamento traffico passeggeri

Passeggeri SAT 1H2009 vs 1H2010



In assenza delle cancellazioni di voli e delle prenotazioni causate da tale evento naturale, il traffico passeggeri dell'Aeroporto Galilei dei primi sei mesi del 2010 avrebbe registrato una crescita dell'1,8% rispetto a quello dello stesso periodo del 2009.



Discontinuità effetto vulcano

Perdita volumi traffico passeggeri aprile-maggio 2010

	PAX *	MVT ¹
15-apr	3.418	27
16-apr	6.326	54
17-apr	11.664	97
18-apr	12.543	108
19-apr	12.169	108
20-apr	11.372	97
21-apr	8.433	63
Totale	65.924	554

	PAX **
22-29 apr	11.599

** Stima riduzione riempimenti
sulla base del L.F. registrato nel 2009

	PAX *	MVT
05-mag	582	4
08-mag	847	6
09-mag	5.744	47
10-mag	33	1
11-mag	582	4
16-mag	146	1
17-mag	756	6
Totale	8.688	65

* Stima sulla base del L.F. medio 2010 previsto

¹ Compresi MVT Courier

Totale	86.212	630
---------------	---------------	------------



Discontinuità effetto vulcano

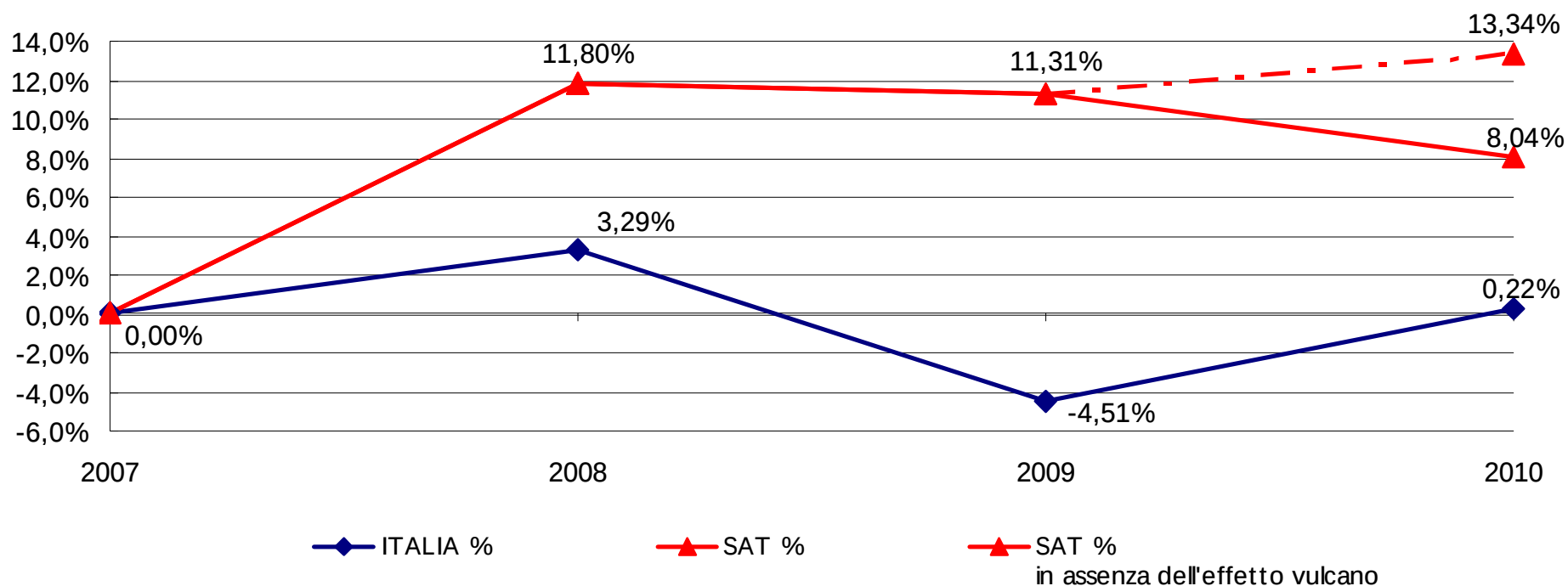
Dati effettivi			
	pax 2009	pax 2010	Var. % 10/09
gennaio	211.252	200.822	-4,9%
febbraio	209.526	191.533	-8,6%
marzo	260.201	256.053	-1,6%
aprile	341.793	295.132	-13,7%
maggio	374.850	390.676	4,2%
giugno	411.165	421.324	2,5%
totale	1.808.787	1.755.540	-2,9%

In assenza dell'effetto vulcano			
	pax 2009	pax 2010	Var. % 10/09
	211.252	200.822	-4,9%
	209.526	191.533	-8,6%
	260.201	256.053	-1,6%
	341.793	372.655	9,0%
	374.850	399.364	6,5%
	411.165	421.324	2,5%
	1.808.787	1.841.751	1,8%



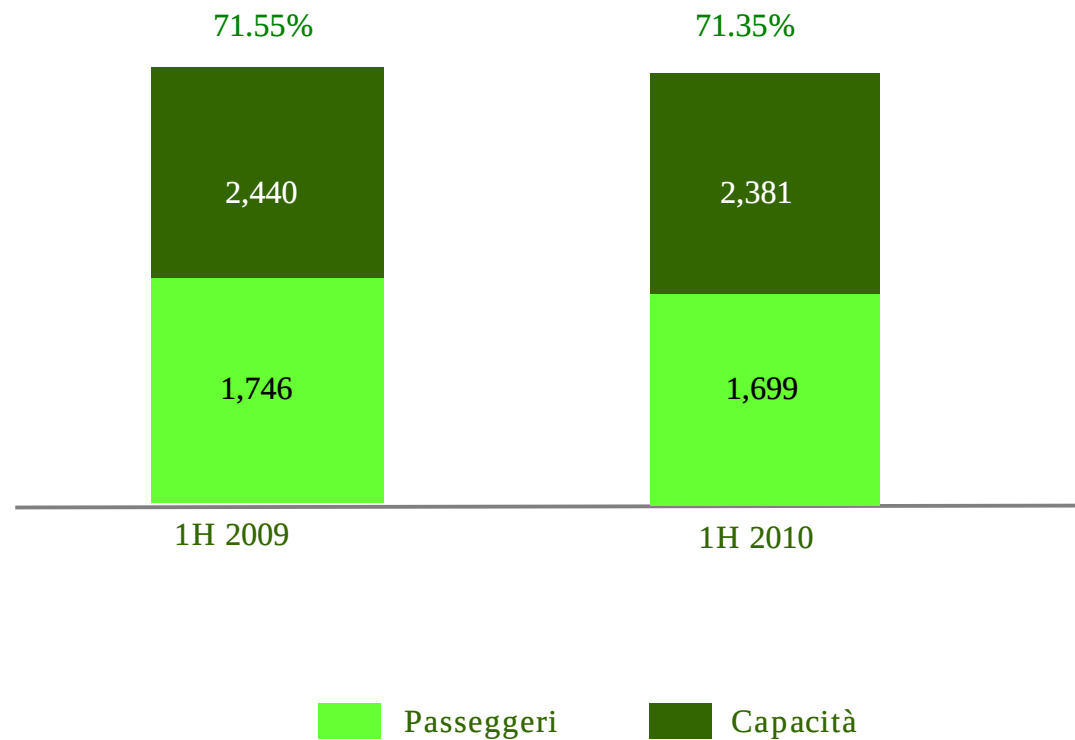
Forte resilienza del modello di business SAT

SAT vs. ITALIA
Variazione percentuale del traffico passeggeri rispetto al 30 giugno 2007





LOAD FACTOR



* 1H2010 / 1H2009: progressivo capacità offerta - 2,4% , posti occupati -2,7%



Summer 2010

§ Nel difficile contesto che il settore del trasporto aereo ha dovuto affrontare a causa della crisi economica, SAT sta attuando una strategia di diversificazione del proprio network di destinazioni verso mercati emergenti, anche grazie all'ingresso di nuovi vettori.

§ Nella Summer 2010 si concretizza la strategia di sviluppo verso l'Est perseguita nel corso degli ultimi anni con l'apertura di 8 nuove destinazioni (Mosca, San Pietroburgo, Cluj, Cracovia, Katowice, Bucarest, Budapest e Rodi)

§ A fronte delle 63 destinazioni operate nella stagione estiva 2009, nella Summer 2010 l'Aeroporto di Pisa è con 74 destinazioni servite da 17 vettori. 16 sono le nuove rotte, di cui 8 verso l'Est europeo.

Summer 2010

ANNO	N. FREQ/SETT
1994	126
1995	126
1996	112
1997	137
1998	172
1999	182
2000	189
2001	203
2002	227
2003	280
2004	281
2005	300
2006	360
2007	418
2008	388*
2009	419
2010	421

16 nuove
destinazioni

74 destinazioni

10 Nazionali
64 Internazionali

New York

Marrakesh

Fez

Fuerteventura

Las Palmas

Malaga

Alicante

Valencia

Siviglia

Ibiza

Barcellona Reus

Barcellona

Barcellona GRO

Madrid

Porto

Santander

Is. Elba

Roma

Alghero

Cagliari

Lamezia Terme

Brindisi

Bari

Tirana

Zara

Constanta

Budapest

Bucarest

Cluj

Bratislava

Katowice

Cracovia

Francoforte HHN

Memmingen

Monaco

Maastricht

Dusseldorf NRN

Eindhoven

Amsterdam

Colonia / Bonn

Amburgo LBC

Billund

Copenhagen

Goteborg

Stoccolma (Skavsta)

Oslo

Oslo TRF

San Pietroburgo

Mosca

Edimburgo

Glasgow PIK

Leeds

Belfast

Newcastle

EastMidland

Dublino

Liverpool

Manchester

Londra LGW, LTN, LHR, STN

Bristol

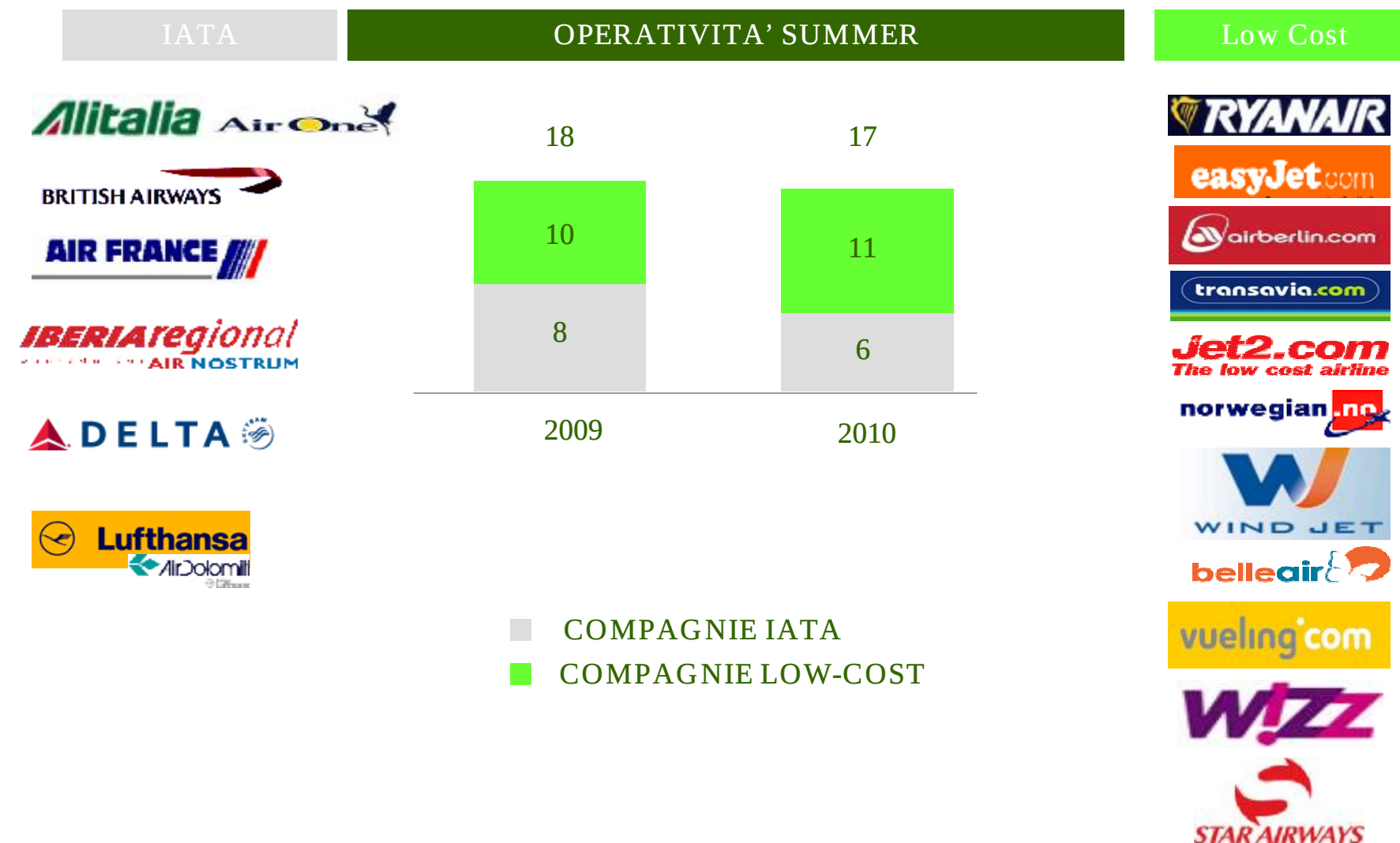
Bournemouth

Bruxelles CRL

Parigi BVA, CDG, ORY

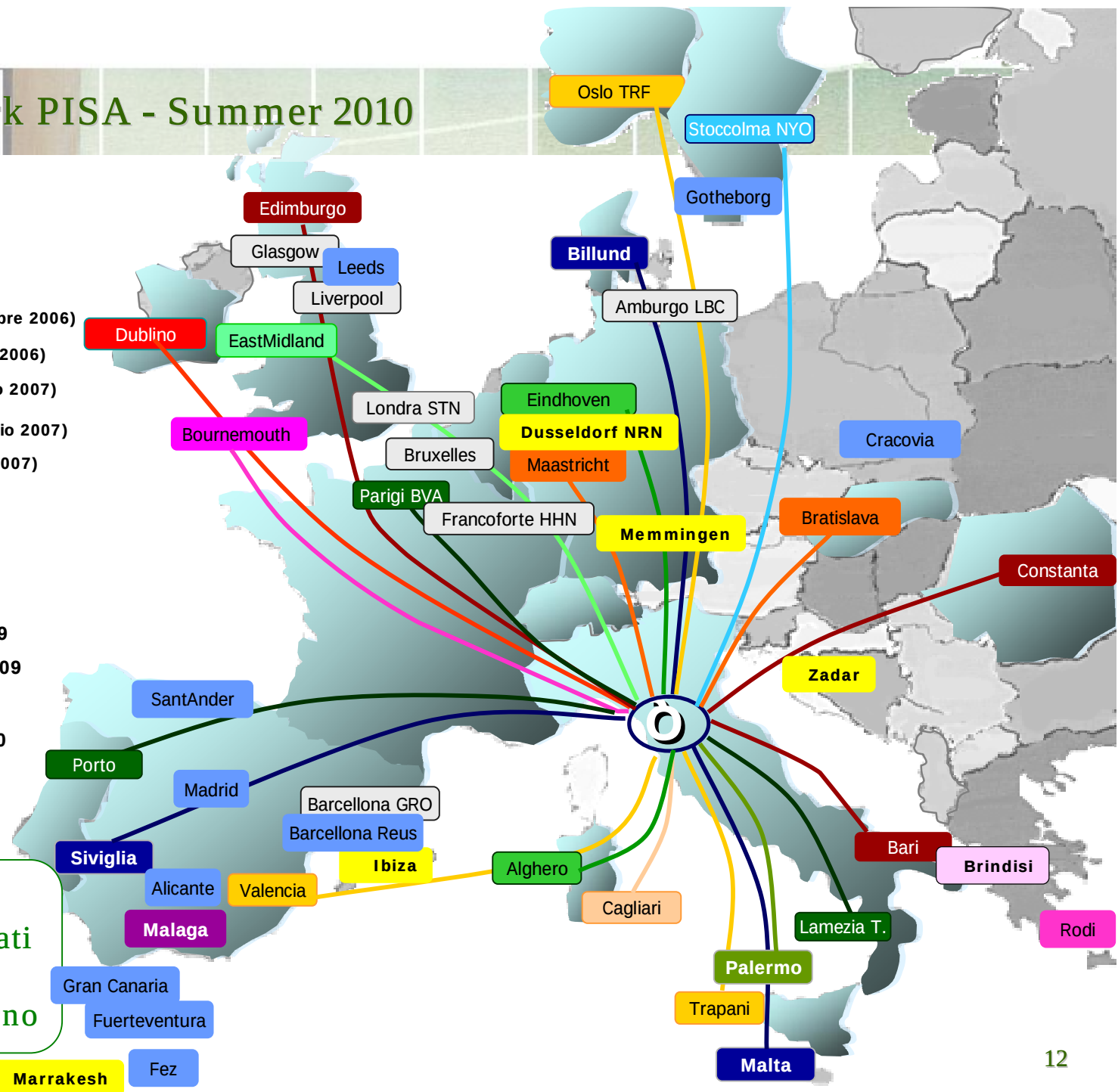


Compagnie aeree Summer 2010



Ryanair Network PISA - Summer 2010

- Pre-base
- 1° Aeromobile (Ottobre 2005)
- 2° Aeromobile (Aprile 2006)
- NEW no Base (dall'08 Giugno)
- 3° Aeromobile (dal 14 Settembre 2006)
- NEW no Base (dal 31 Ottobre 2006)
- NEW no base (dal 16 Gennaio 2007)
- NEW no base (dal 13 Febbraio 2007)
- 4° Aeromobile (dal 20 Aprile 2007)
- NEW dal 11 Ottobre 2007
- NEW dal 31 Ottobre 2007
- NEW da Aprile 2008
- NEW da Fine Ottobre 2008
- 5° Aeromobile da Aprile 2009
- 6° Aeromobile da Giugno 2009
- NEW dal 1° Ottobre 2009
- 7° Aeromobile da Aprile 2010
- New dal 24 Maggio 2010
- New dal 22 giugno 2010



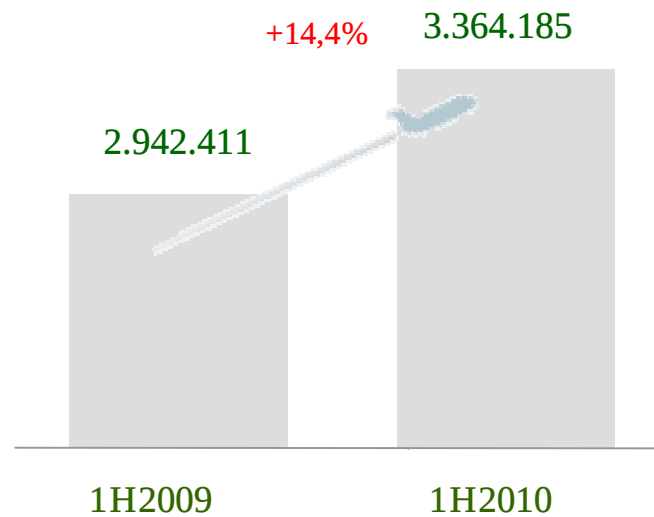
SUMMER 10
 7 aerei B737-800 basati
 47 destinazioni
 media di 30 voli giorno



Traffico Merci e Posta



Merci e Posta SAT (kg)





2 – 1H2010: dati economico-finanziari



Conto Economico

(valori in migliaia di euro)	1H2009	%	1H2010	%	VAR	VAR %
Ricavi operativi	25.588	93,8%	26.533	85,3%	944	3,7%
Ricavi per servizi di costruzione	1.690	6,2%	4.556	14,7%	2.867	169,6%
Ricavi	27.278	100,0%	31.089	100,0%	3.811	14,0%
Mat. prime, suss. di consumo e merci	476	1,7%	525	1,7%	49	10,3%
Costi per servizi	10.461	38,3%	10.260	33,0%	-200	-1,9%
Costi per servizi di costruzione	1.609	5,9%	4.340	14,0%	2.730	169,6%
Altre spese operative	1.160	4,3%	1.844	5,9%	685	59,1%
Costi del personale	10.263	37,6%	10.345	33,3%	82	0,8%
Costi	23.969	87,9%	27.315	87,9%	3.346	14,0%
EBITDA	3.310	12,1%	3.774	12,1%	465	14,0%
Ammortamenti ed accantonamenti	1.775	6,5%	1.657	5,3%	-118	-6,7%
Acc.ti a fondi di ripristino e sostituzione	602	2,2%	841	2,7%	239	39,6%
EBIT	932	3,4%	1.277	4,1%	345	37,0%
Gestione finanziaria	-71	-0,3%	-256	-0,8%	-184	258,8%
Risultato ante imposte (PBT)	861	3,2%	1.022	3,3%	160	18,6%
Imposte di periodo	-378	-1,4%	-473	-1,5%	-95	25,1%
Risultato netto di periodo	483	1,8%	549	1,8%	65	13,5%



Impatto economico “effetto vulcano”

CONTO ECONOMICO 30/06/09 VS 30/06/10 ADJUSTED SENZA "EFFETTO VULCANO"						
(valori in migliaia di euro)	1H2010	%	1H2009	%	VAR	VAR %
Ricavi operativi	27.516	85,8%	25.588	93,8%	1.927	7,5%
Ricavi per servizi di costruzione	4.556	14,2%	1.690	6,2%	2.867	169,6%
Ricavi	32.072	100,0%	27.278	100,0%	4.794	17,6%
Mat. prime, suss. di consumo e merci	525	1,6%	476	1,7%	49	10,3%
Costi per servizi	10.296	32,1%	10.461	38,3%	-164	-1,6%
Costi per servizi di costruzione	4.340	13,5%	1.609	5,9%	2.730	169,6%
Altre spese operative	1.894	5,9%	1.160	4,3%	735	63,4%
Costi del personale	10.345	32,3%	10.263	37,6%	82	0,8%
Costi	27.401	85,4%	23.969	87,9%	3.432	14,3%
EBITDA	4.671	14,6%	3.310	12,1%	1.362	41,1%

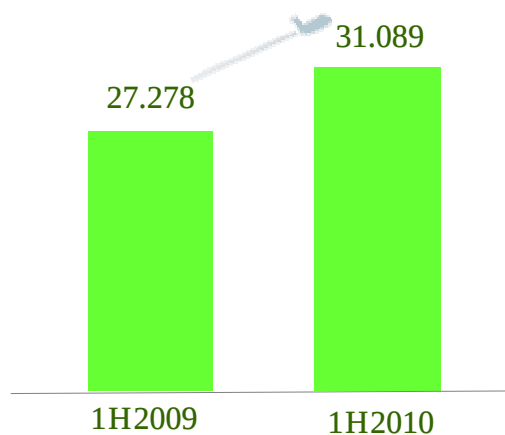


Ricavi

Ricavi in aumento nonostante l' "effetto vulcano"

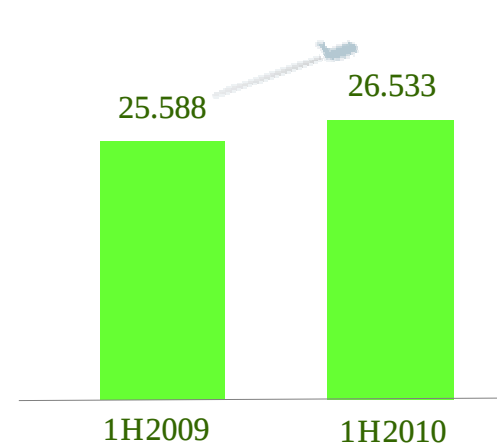
RICAVI TOTALI (euro/000)

+ 14,0%



RICAVI OPERATIVI (euro/000)

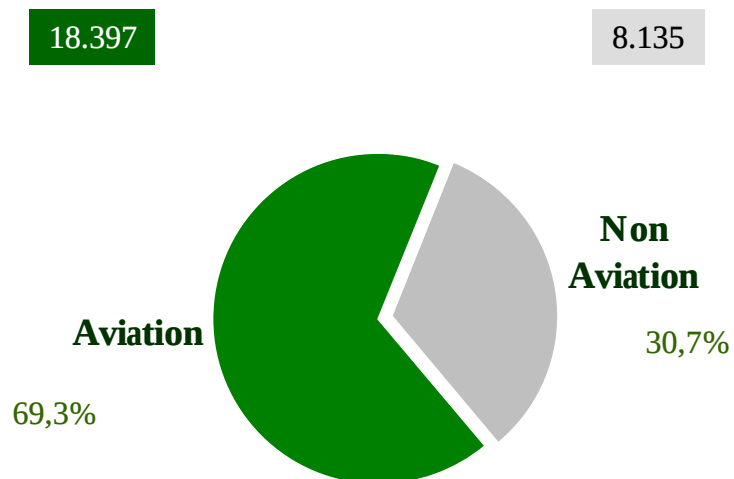
+ 3,7%





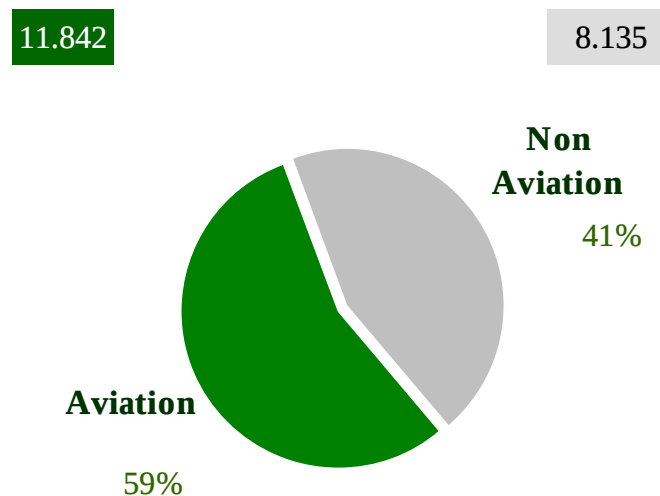
Ricavi Aviation e Non Aviation

1H2010 BREAKDOWN RICAVI OPERATIVI (euro/000)



Rispetto al 1H2009, si registra una leggera flessione del peso dei Ricavi operativi Non Aviation (30,7% vs 32,8%) sul totale dei Ricavi operativi ed il conseguente incremento di quelli Aviation (69,3% vs 67,2%).

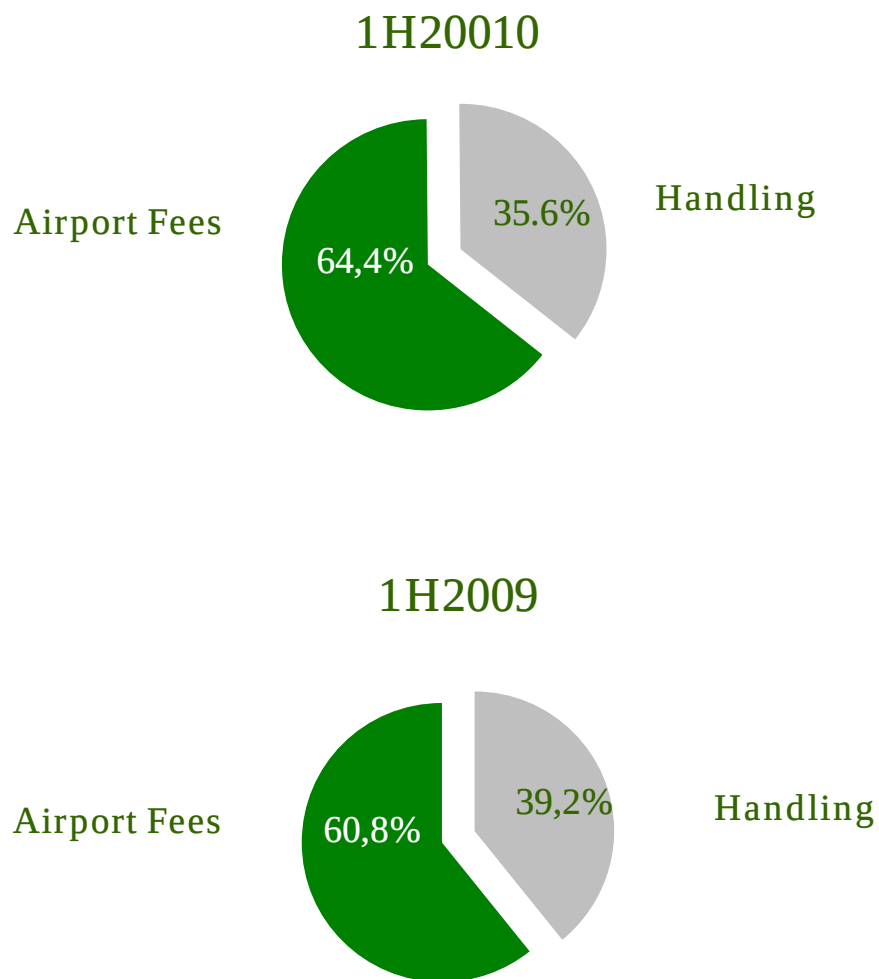
1H2010 BREAKDOWN RICAVI AVIATION (euro/000)
AL NETTO DELL' ATTIVITA' HANDLING



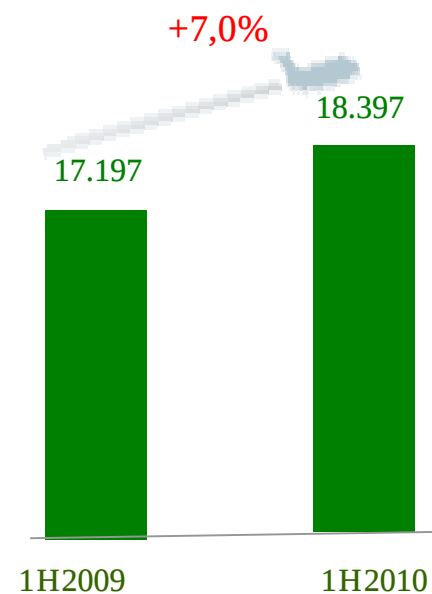
Se si estrapolano dai Ricavi Aviation quelli relativi all'attività di Handling (6,6 mln euro) la suddivisione diviene 59,3% Ricavi operativi Aviation e 40,7% Ricavi operativi Non Aviation.



1H2010 BREAKDOWN RICAVI OPERATIVI AVIATION



RICAVI OPERATIVI AVIATION (euro/000)

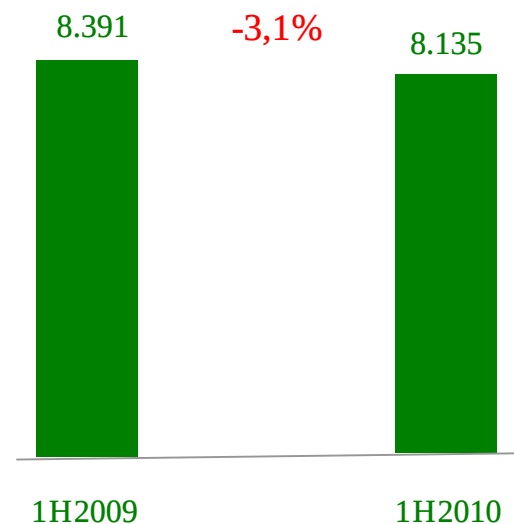
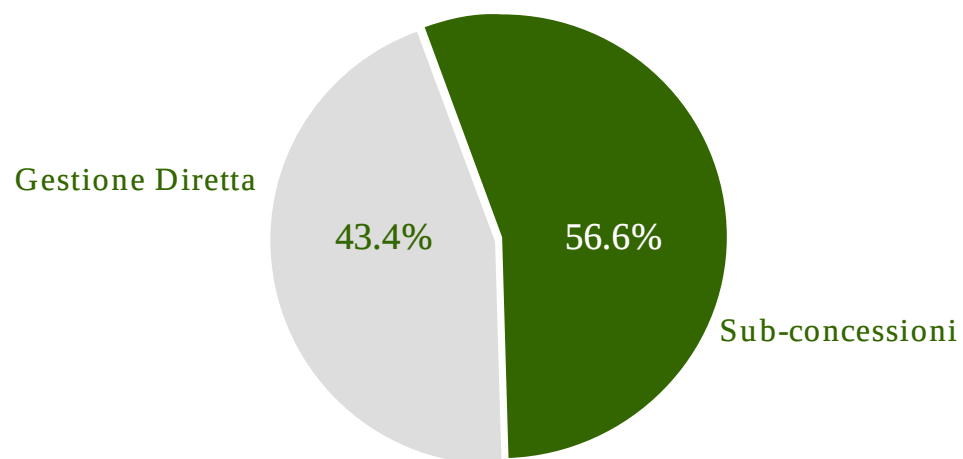




Non Aviation

1H2010 BREAKDOWN RICAVI OPERATIVI NON AVIATION

RICAVI OPERATIVI NON AVIATION (euro/000)





Attività Non Aviation 1H2010

Principali aspetti che hanno caratterizzato i ricavi “Non Aviation” del primo semestre 2010:

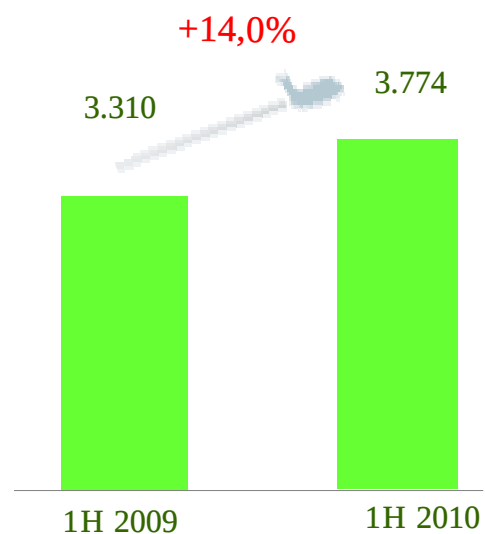
g “RETAIL” (+€ 270 mila pari al +22,2%): ampliamento della sala partenze, realizzato nel giugno 2009, che ha reso disponibili ulteriori 300 mq. ad uso commerciale su cui è stato possibile avviare cinque nuovi esercizi;

g “ADVERTISING” (+€ 111 mila pari al +24,1%): sottoscrizione di nuovi contratti di pubblicità con importanti clienti istituzionali;

g “PARKING” (+€ 239 mila pari al +13,0%) : revisione tariffaria, applicata a partire dalla prima decade di marzo 2010, che premia le soste prolungate.



EBITDA (euro/000)



Impatto positivo:

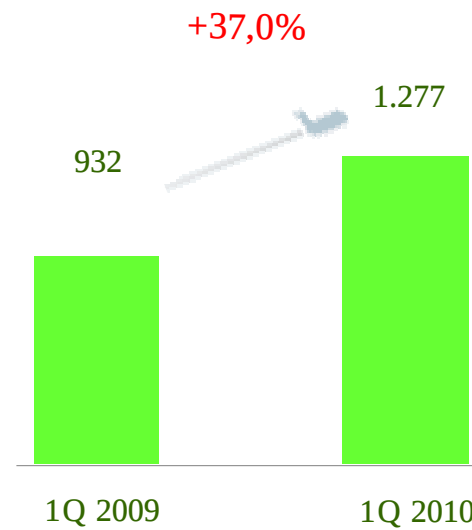
§ Nuovi livelli tariffari previsti dal Contratto di Programma

§ Azioni di contenimento dei costi operativi per servizi



Risultato operativo (EBIT)

EBIT (euro/000)



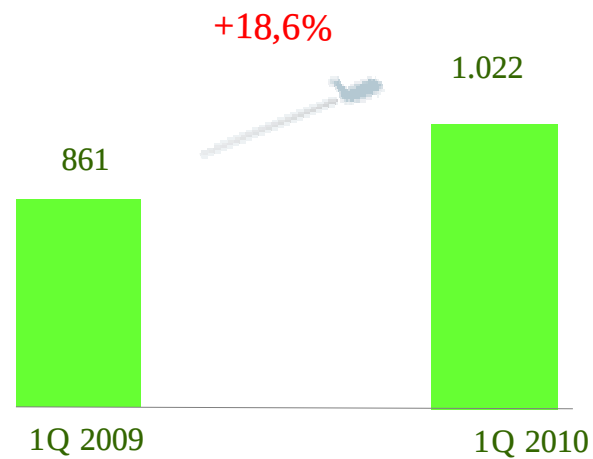
§ Ammortamenti ed Accantonamenti: - 118 mila euro (-6,7%)

§ Accantonamenti a fondo di ripristino: + 239 mila euro (+39,6%)



Risultato ante imposte (PBT)

PBT (euro/000)

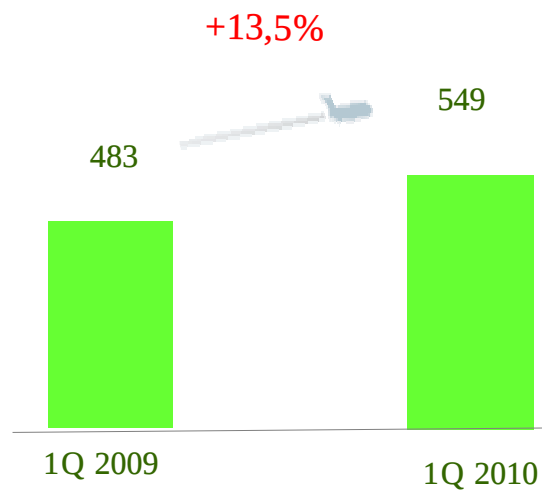


§ Attualizzazione Fondo TFR: +120 mila euro



Risultato di periodo

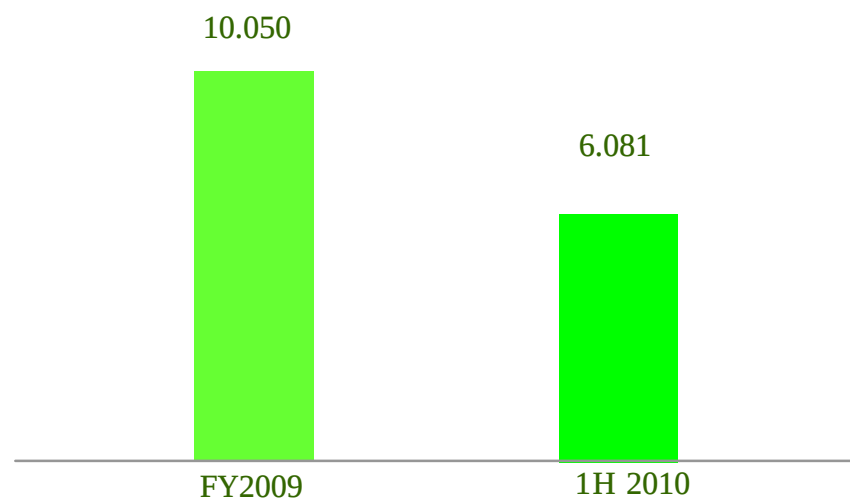
Risultato di periodo (euro/000)





Continua lo sviluppo infrastrutturale dell'Aeroporto Galilei di Pisa

Investimenti (euro/000)





Situazione Patrimoniale- Finanziaria



SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA	31.12.2009	30.06.2010	var.	var%
Attività correnti	20.964	25.881	4.918	23,5%
Attività non correnti	76.758	79.925	3.167	4,1%
Totale Attività	97.721	105.806	8.085	8,3%
Passività correnti	28.284	33.496	5.212	18,4%
Passività a medio/lungo termine	16.521	20.235	3.714	22,5%
Totale Passività	44.805	53.731	8.926	19,9%
Patrimonio Netto	52.916	52.075	-841	-1,6%
Totale Passività e Patrimonio Netto	97.721	105.806	8.085	8,3%

Valori in Euro/000

Posizione Finanziaria Netta



POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31.12.2009	30.06.2010	var.	var. vs	
				30.06.2009	30.06.2010
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.521	2.550	-1.971	1.732	818
Debiti bancari correnti	0	-5.991	-5.991	-8.736	2.745
Pos. Fin. netta corrente (a)	4.521	-3.441	-7.962	-7.004	3.563
Debiti bancari non correnti	-5.839	-9.300	-3.461	-1.545	-7.755
Pos. Fin. netta non corrente (b)	-5.839	-9.300	-3.461	-1.545	-7.755
Posizione Finanziaria Netta (a+b)	-1.317	-12.741	-11.424	-8.549	-4.193

Valori in Euro/000



3 – Eventi successivi al 30.6.2010



EVENTI SUCESSIVI AL 30 GIUGNO 2010



Traffico pax

§ Luglio 2010/luglio 2009: +3,6% Dato progressivo al 31/7: -1,6%
Agosto 2010/agosto 2009: +2,8% (*) Dato progressivo al 31/8: -0,9% (*)

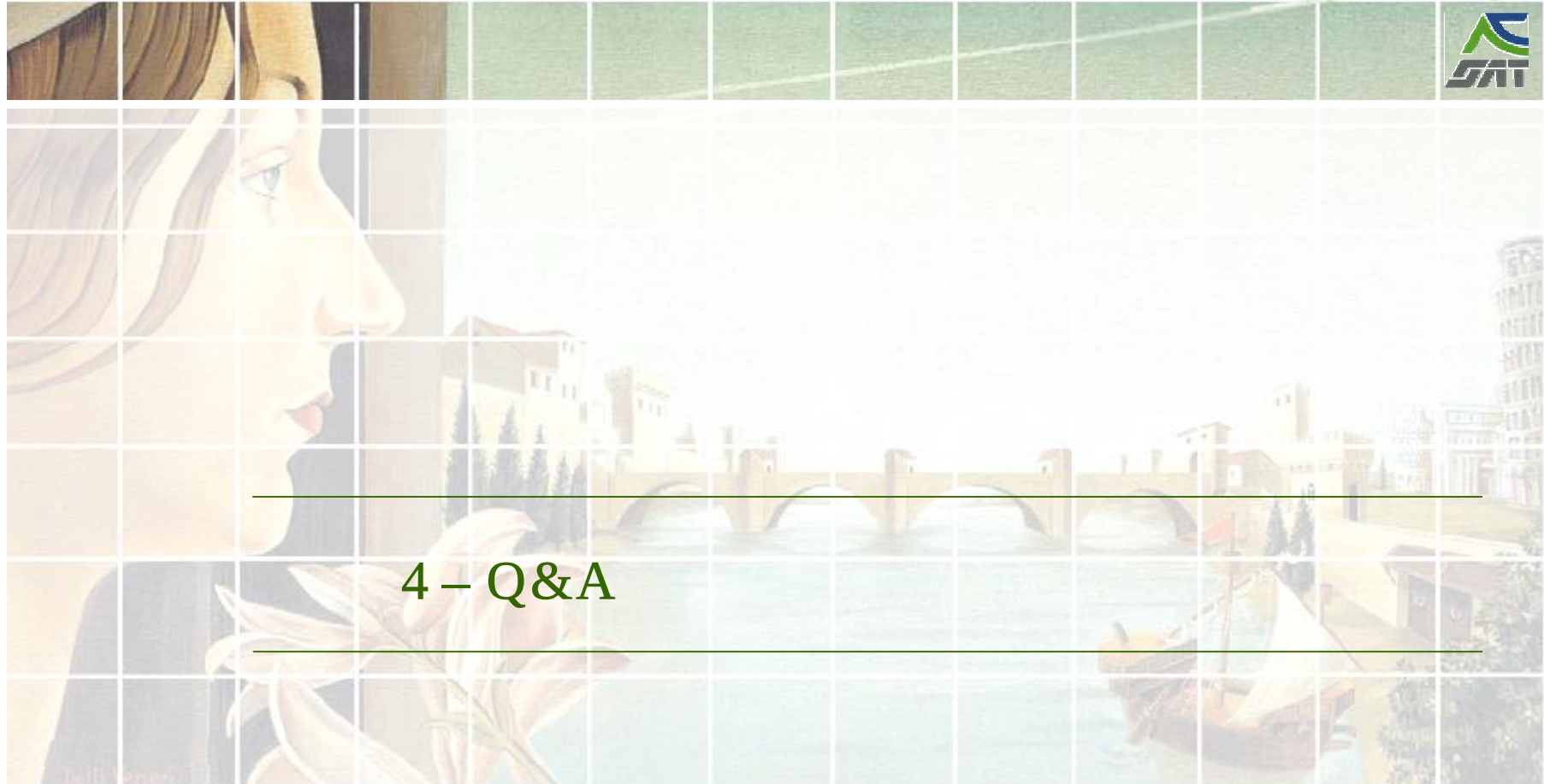
§ RECORD STORICO: 21 agosto 2010, 21.769 passeggeri arrivati/partiti.

Traffico merci e posta

§ Traffico del mese di luglio 2010 in crescita del 13,5% soprattutto per effetto del ripresa del traffico **courier** (+28,3%, pari a + 100.197 kg di merce e posta trasportati).

§ Nel mese di agosto 2010 (*) si è registrato inoltre un incremento del traffico merci e posta del +43% (di cui **courier** per circa il 36%) portando il dato progressivo a +16,5% rispetto allo stesso periodo del 2009.

§ Dal 26 luglio è operativa, presso il nuovo Cargo Village dell'Aeroporto di Pisa, la nuova Sorting Station dell'operatore FedEx



4 - Q&A



La seguente presentazione è stata preparata da SAT - Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.A. ("SAT") per fini esclusivamente informativi per la presentazione dei risultati dei primi sei mesi del 2010.

Il presente documento non ha alcuna pretesa di completezza, le informazioni contenute non devono considerarsi necessariamente complete ed esaustive e l'accuratezza delle stesse non può essere in alcun modo garantita. Le informazioni contenute sono state elaborate dal management di SAT e non sono state oggetto di verifica da parte di organismi indipendenti. Nessuna garanzia, espressa o implicita, viene fornita in merito alla attendibilità, accuratezza, completezza e correttezza delle informazioni o delle opinioni e previsioni ivi indicate.

Le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento sono presentate come elaborate alla data attuale e possono variare in qualsiasi momento senza preavviso. Le proiezioni economico-patrimoniali nonché le dichiarazioni previsionali ("forward-looking statement") relative a eventi e risultati futuri di SAT contenute nel presente documento sono basate su stime ed ipotesi soggettive, su circostanze ed eventi non ancora realizzatisi, effettuate dal management di SAT. Esse sono fondate su attese, stime, previsioni e proiezioni attuali sui settori in cui opera SAT e valutazioni, ipotesi e previsioni sull'evoluzione futura della gestione di SAT che il management ritiene ragionevoli e credibili alla data attuale e alla luce delle informazioni disponibili. Tali "forward-looking statement" costituiscono esclusivamente previsioni e sono come tali soggette a rischi, incertezze e ipotesi di difficile previsione, i risultati effettivi di SAT potranno pertanto differire in misura anche significativa e sfavorevole rispetto a quanto enunciato o inteso in qualsiasi dichiarazione avente carattere previsionale. Tra i fattori che potrebbero determinare dette differenze o contribuire a esse rientrano, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, le condizioni economiche globali, condizioni politico-economiche e sviluppi normativi a livello nazionale o internazionale.

Nessun amministratore, dipendente o collaboratore di SAT si assume l'obbligo di rivedere o confermare eventuali aspettative o stime, o di aggiornare o rivedere pubblicamente eventuali dichiarazioni previsionali. Nessun amministratore, dipendente o collaboratore di SAT potrà essere ritenuto responsabile a qualsiasi titolo di eventuali perdite che dovessero derivare dall'utilizzo della presente Company Presentation o delle informazioni in esso contenute o dovessero altrimenti verificarsi in relazione all'affidamento riposto sullo stesso.

Il presente documento non costituisce in alcun modo una proposta di conclusione di contratto, né una sollecitazione, né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o vendita di un qualsiasi prodotto finanziario.

La presentazione non è indirizzata a cittadini residenti negli Stati Uniti o a "US Persons" come definite nel Securities Act statunitense del 1933 ("Securities Act"). Né la Company Presentation, né le informazioni in esso contenute (o parte di esse) potranno essere altresì trasmesse o distribuite, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti o rese altrimenti accessibili a una "US person" ai sensi della definizione contenuta nel Securities Act. Né la Company Presentation, né le informazioni in esso contenute (o parte di esse) potranno essere trasmesse o distribuite, direttamente o indirettamente, in Canada, Australia o Giappone o a qualsiasi cittadino residente in Canada, Australia o Giappone. La distribuzione del presente documento e delle informazioni in esso contenute (o di parti di esse) potrebbe essere vietata o limitata ai sensi delle leggi e dei regolamenti applicabili in alcuni paesi. Il mancato rispetto delle restrizioni di cui sopra potrebbe costituire violazione delle leggi vigenti in materia di strumenti finanziari.

Per ogni informazione riguardante SAT si rimanda ai bilanci ed alle relazioni periodiche predisposte dalla società e messi a disposizione del pubblico secondo norme di legge.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di SAT S.p.A. Marco Forte dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998) che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili



SAT - Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei - S.p.A
Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2010
Conference call 1° settembre 2010