

N. 33.589 di repertorio-----N. 17.807 di raccolta

-----**Verbale di assemblea ordinaria**-----

-----della società "Toscana Aeroporti S.p.A.", con sede in Firenze,-----
-----Via del Termine n. 11, capitale sociale euro 30.709.743,90 i.v.-----
---numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Firenze 00403110505---
-----**REPUBBLICA ITALIANA**-----

L'anno duemilasedici, il giorno ventiquattro del mese di maggio alle ore quat-
tordici e trenta minuti-----

-----24 maggio 2016 ore 14.30-----

In Firenze, Viale del Poggio Imperiale n. 14.-----
Avanti a me dottor Fabrizio Riccardo FREDIANI, Notaio in Firenze, iscritto
nel Ruolo dei Distretti Notarili Riuniti di Firenze, Pistoia e Prato,-----

-----**è presente il signor:**-----

- CARRAI Marco, nato a Firenze li 16 marzo 1975, domiciliato per la carica
ove appresso, che interviene al presente atto non in proprio, ma nella sua qua-
lità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e, come tale, di legale
rappresentante della società "**Toscana Aeroporti S.p.A.**", con sede in Firen-
ze, Via del Termine n. 11, capitale sociale euro 30.709.743,90 (trentamiliioni-
settecentonovemilasettecentoquarantatre e novanta cent) interamente versato,
numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Firenze, codice fiscale e
partita I.V.A. 00403110505.-----

Detto Comparente, della cui identità personale e qualità io Notaio sono certo,
mi dichiara che, nel rispetto della normativa vigente, con avviso pubblicato
sul sito Internet della Società, nonché, per estratto, sul quotidiano "Il Sole 24
Ore" del 24 marzo 2016, è stata convocata, per il giorno 27 aprile 2016 alle
ore 11.00 (undici), in prima convocazione, in Firenze, Via del Termine n. 11,
presso l'Aeroporto di Firenze, al terzo piano del Nuovo Terminal,
l'Assemblea dei Soci della società "Toscana Aeroporti S.p.A.", per discutere e
deliberare sul seguente-----

-----**ordine del giorno**-----

- « **1.** Proposta di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2015 e di destina-
zione dell'utile di esercizio: deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazio-
ne del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015;-----
2. Adeguamento del compenso dei membri del Collegio Sindacale: delibera-
zioni inerenti e conseguenti;-----
3. Adeguamento del compenso della Società di Revisione: deliberazioni ine-
renti e conseguenti;-----
4. Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'articolo 123 *ter* del Decreto
Legislativo. n. 58 del 24 febbraio 1998, approvata dal Consiglio di Ammini-
strazione del 17 marzo 2016: deliberazioni inerenti e conseguenti;-----
5. Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie ai sensi del
combinato disposto degli articoli 2357 e 2357 *ter* del Codice Civile,
dell'articolo 132 del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58 e
dell'articolo 144 *bis* del regolamento Consob adottato con delibera n. 11.971
del 14 maggio 1999 e successive modificazioni: deliberazioni inerenti e con-
seguenti.»;-----

assemblea alla quale mi ha chiesto - nella suddetta qualità di Presidente del
Consiglio di Amministrazione e legale rappresentante della predetta Società -
il giorno ventisette aprile del corrente anno, di assistere, per elevarne verbale.-
Avendo a ciò aderito, io Notaio do atto di quanto segue, precisando che, per



FABRIZIO RICCARDO FREDIANI
NOTAIO

Registrato a Firenze 1
il 25/05/2016
n. 10263
Serie 1T
Esatti € 356,00

una migliore lettura del verbale, è stato usato anche il “presente storico”.-----
Ai sensi dell’articolo dodici del vigente Statuto Sociale, alle ore undici e cinque minuti del giorno ventisette aprile duemilasedici, ha assunto la presidenza il signor CARRAI Marco, che, dopo aver comunicato, constatato ed attestato:-
a) che l’avviso di convocazione della presente assemblea - nel rispetto della normativa vigente - era stato pubblicato sul sito Internet della Società in data 24 marzo 2016, nonché, per estratto, sul quotidiano “Il Sole 24 Ore” del 24 marzo 2016;-----

b) che la Società aveva designato quale Rappresentante degli Azionisti, ai sensi dell’articolo 135 *undecies* del Decreto Legislativo n. 58/1998 (“TUF”), il dr. Gabriele Paoli, *Investor Relator* della Società;-----

c) che non risultavano pervenute domande degli Azionisti sulle materie all’ordine del giorno;-----

d) che non risultavano presentate integrazioni dell’ordine del giorno;-----

e) che le Relazioni del Consiglio di Amministrazione sulle materie dell’ordine del giorno, comprensive delle proposte di deliberazione e l’ulteriore documentazione per l’Assemblea, erano state messe a disposizione del Pubblico, nei termini di legge, presso la sede sociale, sul sito Internet della Società; nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato “IINFO”;-----

f) la presenza di ventuno intervenuti debitamente da lui identificati e legittimati a rappresentare, in proprio o in virtù di regolari deleghe, numero 15.775.471 (quindicimilionisettecentosettantacinquemilaquattrocentosettantuno) azioni ordinarie, aventi diritto a voto, per un totale corrispondente all’84,759831% (ottantaquattro virgola settecentocinquantanovemilaottocentotrentuno per cento) del capitale sociale;-----

g) la presenza del Consiglio di Amministrazione nelle persone dei signori NALDI Roberto, GIANI Gina, FANTI Vittorio, BOTTAI Stefano, GIRELLO Anna, PANERAI Saverio, oltre a sé medesimo, assenti giustificati gli altri amministratori;-----

h) la presenza dell’intero Collegio Sindacale nella persone dei signori SEVERINI Paola, Presidente, BRESCIANI Silvia, FROSALI Tania, GIACINTI Roberto e MARTINI Antonio;-----

i) la presenza della maggioranza richiesta dallo statuto per la regolare costituzione dell’Assemblea;-----

-----**ha dichiarato**-----

l’Assemblea validamente costituita a norma di legge e di statuto, in sede ordinaria, e, come tale, idonea a deliberare sull’ordine del giorno risultante dall’avviso di convocazione e, con il consenso unanime degli intervenuti, ha chiamato me Notaio a fungere da segretario ed a redigere il verbale dell’Assemblea.-----

Ripresa la parola, il Presidente:-----

a) ha comunicato la partecipazione in misura superiore al 3% (tre per cento) del capitale sociale sottoscritto rappresentato da azioni con diritto di voto i seguenti soci:-----

1. SOUTHERN CONE FOUNDATION indirettamente - per il tramite della sua controllata CORPORACION AMERICA ITALIA S.p.A - per un numero di azioni ordinarie corrispondenti al 51,132% (cinquantuno virgola centotrentadue per cento) del capitale sociale;-----

2. ENTE CASSA DI RISPARMIO DI FIRENZE, direttamente, per un numero di azioni ordinarie corrispondenti al 6,583 % (sei virgola cinquecentoottanta-

tre per cento) del capitale sociale;-----

3. SO.G.IM. S.p.A., direttamente, per numero di azioni ordinarie corrispondenti al 5,789% (cinque virgola settecentottantanove per cento) del capitale sociale;-----

4. REGIONE TOSCANA, direttamente, per un numero di azioni ordinarie corrispondenti al 5,029% (cinque virgola zero ventinove per cento) del capitale sociale;-----

5. PROVINCIA DI PISA, direttamente, per un numero di azioni ordinarie corrispondenti al 4,910 % (quattro virgola novecentodieci per cento) del capitale sociale;-----

6. FONDAZIONE PISA, direttamente, per un numero di azioni ordinarie corrispondenti al 4,568 % (quattro virgola cinquecentosessantotto per cento) del capitale sociale;-----

7. CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTIGIANATO E AGRICOLTURA DI FIRENZE, direttamente, per un numero di azioni ordinarie corrispondenti al 4,507. % (quattro virgola cinquecentosette per cento) del capitale sociale;-----

8. COMUNE DI PISA, direttamente, per numero di azioni ordinarie corrispondenti al 4,476 % (quattro virgola quattrocentosettantasei per cento) del capitale sociale;-----

9. CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTIGIANATO E AGRICOLTURA DI PISA, direttamente, per un numero di azioni ordinarie corrispondenti al 4,168% (quattro virgola centosessantotto per cento) del capitale sociale;-----

b) ha dato atto dell'esistenza di un patto parasociale comunicato, pubblicato e depositato nel Registro delle Imprese, ai sensi della relativa normativa vigente, sottoscritto, in data 16 aprile 2014, tra i soci CORPORACION AMERICA ITALIA S.r.l. e SO.G.IM. S.p.A. successivamente integrato in data 13 maggio 2015;-----

c) ha consentito - a norma del vigente Regolamento assembleare - che partecipassero ai lavori dell'Assemblea dipendenti della Società, rappresentanti della Stampa, nonché la mia Praticante;-----

d) ha ricordato che, sempre a norma del suddetto Regolamento assembleare, durante lo svolgimento dell'assemblea è vietato l'uso di apparecchi fotografici o video o simili, di apparecchi di telefonia mobile, nonché di strumenti di registrazione di qualsiasi genere con la sola eccezione di quello utilizzato da me Notaio per mio personale ausilio nella redazione del verbale;-----

e) ha ricordato quanto previsto dall'articolo sei del suddetto Regolamento in ordine alla durata degli interventi ed al diritto di replica per coloro che sono già intervenuti ed ha stabilito la durata massima di ciascun intervento in 10 (dieci) minuti per ogni argomento all'ordine del giorno;-----

f) ha comunicato che il servizio di verifica della legittimazione ad intervenire in Assemblea, nonché quello di rilevazione del voto erano stati affidati alla società "Computershare S.p.A.";-----

g) ha chiesto a coloro che intendessero allontanarsi prima di una votazione di consegnare la scheda di partecipazione agli incaricati della suddetta Società posizionati all'ingresso ed ha pregato i votanti contrari o astenuti, in occasione di ogni singola votazione, di comunicare il numero della loro scheda ai suddetti incaricati, per consentire di rilevare il loro voto e farlo risultare dal verbale, cui verranno allegati i documenti dai quali risulteranno, dettagliatamente

te: i nominativi dei soci partecipanti, in proprio o per delega, il capitale sociale rappresentato da ciascuno, i nominativi degli aventi diritto al voto che si sono allontanati prima di una votazione ed i nominativi di coloro che, nelle singole votazioni, hanno votato a favore, contro o si sono astenuti;-----

h) ha, infine, pregato me Notaio, che ho aderito alla richiesta, di dare lettura dell'ordine del giorno.-----

Terminata la lettura dell'ordine del giorno, ho passato la parola al Presidente, che, iniziando la trattazione del primo punto all'ordine del giorno - "Proposta di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2015 e di destinazione dell'utile di esercizio: deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015" - ha, preliminarmente e formalmente, attestato che il Bilancio, le Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di revisione erano stati depositati, a norma di legge, presso la sede legale della Società e pubblicati sul sito Internet della Società.-----

Sulla scorta della attestazione appena fatta, il Presidente ha, poi, proposto all'Assemblea di procedere ad una esposizione sintetica dei fatti e dei dati più significativi dell'esercizio ed alla sola lettura delle conclusioni della Relazione di certificazione del Bilancio effettuata dalla Società di Revisione.-----

Il Presidente - dopo aver dato atto e attestato la presenza di ventidue intervenuti legittimati a rappresentare, in proprio o in virtù di regolari deleghe, numero 16.608.621 (sedicimilioniseicentoottomilaseicentoventuno) azioni ordinarie, aventi diritto a voto, per un totale corrispondente all'89,236253% (ottantanove virgola duecentotrentaseimiladuecentocinquantatre per cento) del capitale sociale - ha invitato la Assemblea a votare la sua proposta.-----

L'Assemblea, per alzata di mano, dopo prova e controprova, a maggioranza,-----
-----**ha approvato**-----

la proposta del Presidente.-----

Il Presidente, dopo aver dato atto, in quel momento, ore undici e venti minuti, della sopravvenuta partecipazione all'Assemblea del consigliere PACINI Francesco, ha passato la parola all'Amministratore delegato della società, GIANI dottoressa Gina, per un commento sintetico del bilancio dell'esercizio 2015.-----

La dottoressa GIANI ha svolto il suo intervento avvalendosi della proiezione all'Assemblea di *slides* - che, firmate come per legge, si allegano, in unico inserto, al presente atto sotto la lettera "A" - commentando, in particolare, i dati relativi al traffico di passeggeri e merci degli aeroporti di Firenze e Pisa, nonché i risultati economici conseguenti alla avvenuta fusione tra "Aeroporto di Firenze S.p.A." e "SAT S.p.A.", mediante incorporazione della prima nella seconda.-----

Terminato l'intervento della dottoressa GIANI, il Presidente, dopo aver comunicato che il dividendo dell'esercizio 2015, pari ad euro 0,424 (zero e quattrocentoventiquattro cent) per azione ordinaria al lordo delle eventuali ritenute di legge sarebbe stato messo in pagamento a decorrere dall'11 maggio 2016, con "data stacco" della cedola n. 10 coincidente con il 9 maggio 2016 e *record date* (ossia, data di legittimazione al pagamento del dividendo stesso, ai sensi dell'art. 83 *terdecies* del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 2.6.7, comma 2, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.), coincidente con il 10 maggio 2016, ha dato lettura dell'attestazione del bilancio di esercizio - sottoscritta dall'Amministratore

delegato, GIANI dottoressa Gina, e dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, GIALLETTI dottor Marco - contenuta nel bilancio 2015, ai sensi dell'articolo 81 *ter* del Regolamento Consob.-----

Esaurita la lettura, il Presidente ha passato la parola al Presidente del Collegio Sindacale, SEVERINI dottoressa Paola, per la lettura integrale del testo della Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio 2015.-----

Al termine della lettura, il Presidente ha ripreso la parola e, dopo aver dato lettura dei paragrafi rubricati "Giudizio" e "Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari" della Relazione di certificazione del bilancio effettuata dalla Società di revisione "PriceWaterhouseCoopers S.p.A. (PWC S.p.A.)", ha comunicato che le ore lavorative di detta Società erano state 1285 (mille- duecentottantacinque) e che l'importo addebitato era pari ad euro 82.100,00 (ottantaduemilacenti e zero cent).-----

Il Presidente ha, quindi, aperto la discussione sul bilancio.-----

Chiesta e ottenuta la parola, il prof. Bompani Aldo, delegato del socio signora GRASSO Carla, ha espresso i suoi complimenti, ringraziamento e incoraggiamento in ordine ai risultati relativi al Bilancio 2015, che ha definito bellissimo.-----

In particolare, il prof. Bompani:-----

- (i) si è complimentato dei risultati eccezionali, primo fra tutti quello, storico, di aver messo d'accordo, Pisa con Firenze e Firenze con Pisa;-----
- (ii) ha ringraziato la Presidenza, quale principale artefice, il Collegio Sindacale e tutti quanti perché - con riferimento ai dati commentati dall'Amministratore delegato ed, in particolare, all'incremento del traffico pari al 4,2% (quattro virgola due per cento) - tutti gli altri indici avevano superato largamente questa percentuale;-----
- (iii) ha espresso il suo incoraggiamento a continuare l'ampliamento ed il miglioramento dell'aeroporto, e soprattutto di quello di Firenze che, anche senza parlare di "battaglia" - il che sarebbe eccessivo - ha degli avversari, ed ha espresso, al riguardo, grande solidarietà al Vice Presidente, Roberto Naldi, per le contestazioni ricevute dagli oppositori agli stand dell'Aeroporto.-----

Il prof. Bompani ha concluso il suo intervento ricordando ai Consiglieri che dietro di loro c'è una maggioranza, neppure silenziosa, che confida e spera nel potenziamento dell'aeroporto di Firenze, per le ricadute eccezionali che questo potrebbe portare, maggioranza che si è fatta e si farà sentire.-----

Chiesta e ottenuta la parola, il comandante CONZADORI Gianni, in proprio e per delega dei soci signori FONTANELLI Paolo, BARONTI Paola, GOZZOLI Roberto, NANNINI Maria Gloria e BRONDI Sergio ha, preliminarmente, richiesto all'Amministratore delegato una precisazione in ordine al fatto che nell'elenco, di cui a pagina 108 del Bilancio, delle partecipazioni di "Toscana Aeroporti S.p.A." in altre imprese, non compare la partecipazione in "Pisamover"; e ciò contrariamente a quanto appreso dai giornali, secondo cui "Toscana Aeroporti S.p.A." avrebbe richiesto una partecipazione in tale impresa.-

L'Amministratore delegato, dottoressa GIANI, ha risposto confermando che la società "Pisamover" non è partecipata da "Toscana Aeroporti S.p.A.", che non ha mai ricevuto richieste di partecipazione, ed ha precisato che, trattandosi di un progetto di mobilità urbana e non solo aeroportuale, da parte di "Toscana Aeroporti S.p.A." ci sarà la migliore disponibilità per recepire la struttura nell'ambito aeroportuale, ferma restando la estraneità alla gestione della stessa.-----

Il comandante CONZADORI ha ringraziato e-----

(i) con riferimento al progetto “Pisamover”, ha ricordato che lo stesso è legato ad un numero di passeggeri minimo che statisticamente era stato determinato da “SAT S.p.A.” inizialmente, perché il progetto inizialmente era stato elaborato da detta Società, per un milione e mezzo di passeggeri da e per aeroporto - stazione;-----

(ii) con riferimento all’incremento passeggeri, ha osservato che la “Toscana Aeroporti S.p.A.” ha avuto un incremento del 4,2 % (quattro virgola due per cento) di passeggeri, che è comunque inferiore alla media nazionale del 4,5% (quattro virgola cinque per cento), dato penalizzato proprio dall’attività dell’aeroporto Galilei, di Pisa, che rispetto al 7,5% (sette virgola cinque per cento) dell’aeroporto Vespucci, di Firenze, ha avuto un incremento soltanto del 2,6% (due virgola sei per cento); ha, quindi, espresso la sua preoccupazione perché il piano economico - finanziario è basato su determinate statistiche, che, nel tempo, potrebbero non essere rispondenti alla realtà. Proseguendo nell’intervento, il comandante CONZADORI - data lettura (per non sbagliare, come ha precisato) di quanto letto sul quotidiano “La Repubblica”, vale a dire di quanto segue *“c’è un rischio d’impresa non indifferente, in quanto l’Azienda al momento è sana (indebitamento 12,7 mil. a fronte di una capitalizzazione di 260 mil.), per cui gl’investimenti andranno finanziati a debito”* - ha rilevato che il punto critico riguarda la capacità reddituale, che, nel caso specifico, dipende oltre che dalla capacità manageriale anche dalla certezza della contribuzione pubblica del 50% (cinquanta per cento) dei costi di realizzazione del nuovo Vespucci, che costituisce un incognito; ha chiesto, quindi, al Presidente Carrai di certificare ufficialmente in Assemblea che cosa la Società si proponeva al riguardo per il futuro, perché, analizzando i dati a consuntivo 2015, risulta una proiezione verso il lievitare degli stessi, non esattamente noti, né a lui né ai suoi rappresentati, così come non sono esattamente noti i tempi di realizzazione del progetto sull’aeroporto Vespucci. Quanto appena detto, non come minoranza che contesta - ha precisato di essere stato azionista di “AdF S.p.A.” non contrario allo sviluppo del Vespucci - ma per l’aggravio dei costi previsti dalle prescrizioni del NURV regionale e dalle eventuali ulteriori prescrizioni della VIA Ministeriale.-----

E’ intervenuto il Presidente ricordando al comandante CONZADORI che mancavano pochi secondi al termine del tempo concesso per i singoli interventi, precisando, poi - a seguito della replica da parte di detto signore di essere portatore di più deleghe - che, secondo il vigente Regolamento assembleare - il cui articolo sei, del quale ha dato lettura, recita *“ogni legittimato all’intervento ha diritto di prendere la parola per una durata massima di 15 minuti su ciascun degli argomenti posti in discussione, esponendo osservazioni e formulando proposte”* - il tempo concesso per ogni intervento è riferito non al socio, ma alla persona legittimata ad effettuarlo; conseguentemente, ove, come nel caso di specie, un legittimato ad intervenire sia portatore di più deleghe, il tempo concessogli non si amplia in funzione dei soci che rappresenta.-----

Preso atto della replica, il comandante CONZADORI, con il consenso del Presidente, ha consegnato alla Società uno scritto portante il suo intervento nella totalità.-----

Chiesta e ottenuta la parola, il signor FERRARO Franco, sia in proprio che in rappresentanza della ASSOCIAZIONE AMICI DI PISA, ha letto l’intervento

che segue, chiedendo che venisse integralmente trascritto.-----

“A Pisa, nel Febbraio 2015, nel corso dell’Assemblea dei soci SAT che doveva valutare e votare la fusione per incorporazione di AdF in SAT, per la realizzazione del Polo Aeronautico toscano, della capacità di 12 milioni di passeggeri, distribuiti 7,5 sul Galilei e 4,5 sul Vespucci, fu richiesto al Presidente dell’Assemblea Angius, per permettere l’espressione di un voto consapevole e documentato, agli azionisti SAT, di poter visionare gli impegni governativi sottoscritti e richiesti dal Sindaco Filippeschi, a nome anche degli altri soci di SAT, a garanzia della copertura del 50% dei costi di realizzazione delle opere previste dal Master Plan di AdF.-----

Il Presidente Angius, rispose che, oltre ai 50 mil. di Euro, già stanziati dal decreto governativo denominato "Sblocca Italia", vi era una lettera d’intenti, dell’allora Ministro dei Trasporti ed Infrastrutture Lupi, a conferire ulteriori 100 mil. di Euro.-----

Poiché l’Opinion, sulla convenienza della Fusione, richiesta dal Sindaco di Pisa Filippeschi a MRB, anche a nome dei soci di SAT, rimarcava l’importanza del conferimento del contributo pubblico del 50%, a copertura dei costi previsti per la realizzazione del Nuovo Vespucci, per poter considerare conveniente la fusione ed il concambio societario, nell’Assemblea veniva richiesta, al Presidente SAT Angius, l’esibizione e copia della lettera del Ministro, pur eccependo che una lettera d’intenti non garantiva la certezza di tale conferimento, come un decreto governativo.-----

Il Presidente Angius rispondeva che la lettera era stata inviata a Firenze al Presidente Carrai di AdF, per cui non era disponibile, per poterla documentare. Questa fu una strana risposta. La richiesta dei soci pubblici pisani di SAT, era stata inviata al Presidente Carrai di AdF, società di fatto già privatizzata. Stupisce altresì, a mio modo di vedere, che Consob, pur informata nel merito, non abbia rilevato la grave anomalia rappresentata da una così importante votazione formale, senza la prova e l’esibizione pubblica d’impegni e documenti governativi, considerati indispensabili ai fini di una corretta e consapevole espressione di voto, da parte degli azionisti. Premesso ciò ed osservando che, come già contestato in tale Assemblea, il Master Plan di AdF prevedeva la costruzione di un Nuovo Aeroporto, di fatto interferente con i “bacini di utenza degli aeroporti esistenti”, a distanze inferiori a 100 Km, di Pisa e Bologna e che quindi l’Unione Europea, in base alle sue Direttive, non consentiva un tale finanziamento pubblico, quindi desidero ora aggiungere quanto segue:-----

- il finanziamento dei 50 mil. di Euro, previsti dal decreto Sblocca Italia è scaduto la 1^ volta ad Agosto 2015 e la 2^ volta a Dicembre 2015, per la mancata cantierizzazione dei lavori, in carenza delle autorizzazioni previste;--
- il Ministro Lupi si è dimesso, sostituito dal Ministro Del Rio, che non risulta abbia sottoscritto analogo impegno, né confermato il precedente impegno, dichiarato, ma mai verificato, né verificabile da parte degli azionisti, i quali, proprio sulla base di quell’impegno, avrebbero potuto e dovuto esprimere la propria adesione o meno alla proposta fusione;-----
- stupisce altresì che questa valutazione sia stata espressa ed anche reiteratamente solo dal Sottoscritto e dal Comitato Piccoli Azionisti.-----

Quindi:-----

- in osservanza delle prescrizioni di trasparenza che regolano il mercato azionario si richiede un’informativa dettagliata sulla certezza di conferimento di tali finanziamenti pubblici ed in particolare di visionare ed avere copia, in

questa sede, della lettera del Ministro Lupi o di analogo impegno dell'attuale Ministro Del Rio; -----

- in considerazione dell'aleatorietà dei tempi e dei costi di realizzazione del Nuovo Vespucci, che i mezzi d'informazione riferiscono oscillanti fra i 365 e 500 mil. di euro, si richiede di conoscere l'esatto importo di tali costi e di quantificare gl'impegni finanziari richiesti agli azionisti di TA ed al Governo e forme di garanzie certe, per la realizzazione di tale progetto."-----

Terminato l'intervento del signor FERRARO, il Presidente, rispondendo a detto signore nonché al comandante CONZADORI, in ordine alle assicurazioni richieste per il contributo pubblico relativo alla ristrutturazione dell'aeroporto di Firenze, ha dichiarato l'argomento non pertinente con l'ordine del giorno, relativo al bilancio 2015, e che, comunque, al momento, nessun organo statale aveva autorizzato la realizzazione della pista.-----

Nessun altro avendo chiesto la parola, il Presidente ha dichiarato chiusa la discussione e - dopo aver dato atto ed attestato la presenza di ventitre intervenuti legittimati a rappresentare, in proprio o in virtù di regolari deleghe, numero 16.608.631 (sedicimilioniseicentoottomilaseicentotrentuno) azioni ordinarie, aventi diritto a voto, per un totale corrispondente all'89,236306% (ottantanove virgola duecentotrentaseimilatrecentosei per cento) del capitale sociale - ha invitato l'Assemblea a votare la seguente proposta:-----

«L'Assemblea di Toscana Aeroporti S.p.A.:-----

- esaminato il bilancio di esercizio della Società chiuso al 31 dicembre 2015, con le relative relazioni presentate dal Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale, dalla Società di revisione legale PriceWaterhouseCoopers S.p.A. e dal Dirigente Preposto ai dati contabili e societari;-----

- preso atto dei dati del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 con le relative relazioni presentate dal Consiglio di Amministrazione e dalla Società di revisione legale;-----

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;-----

-----Delibera-----

(i) di approvare il Bilancio di esercizio di Toscana Aeroporti S.p.A. al 31 dicembre 2015, costituito da relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione, situazione patrimoniale finanziaria, conto economico e note illustrative;-----

(ii) di destinare l'utile netto di euro 8.315.402 del bilancio di esercizio 2015 come segue:-----

- Riserva legale per euro 423.928;-----

- alla distribuzione in favore degli Azionisti, a titolo di dividendo, euro 0,424 per ognuna delle 18.611.966 azioni ordinarie che risulteranno in circolazione il 9 maggio 2016, data prevista per lo "stacco cedola", per un importo complessivo di 7.891.474 euro;-----

(iii) di porre in pagamento l'indicato dividendo dell'esercizio 2015 di 0,424 euro per azione ordinaria - al lordo delle eventuali ritenute di legge - a decorrere dall'11 maggio 2016, con "data stacco" della cedola n. 10 coincidente con il 9 maggio 2016 e *record date* (ossia, data di legittimazione al pagamento del dividendo stesso, ai sensi dell'art. 83 *terdecies* del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 2.6.7, comma 2, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.), coincidente con il 10 maggio 2016.»-----

L'Assemblea, per alzata di mano, dopo prova e controprova, a maggioranza,--

-----**ha approvato**-----

la proposta.-----

Passando alla trattazione del secondo punto dell'ordine del giorno - "Adeguamento del compenso dei membri del Collegio Sindacale: deliberazioni inerenti e conseguenti" - il Presidente, ha riferito che il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto che, a seguito della Fusione, le attività della Società sono risultate sensibilmente incrementate in termini di volume d'affari e patrimoniali con conseguente aumento del carico di lavoro del Collegio Sindacale, ha ritenuto equo ed opportuno adeguare, aumentandolo, il compenso dei membri del Collegio Sindacale stesso rispetto a quanto deliberato dall'Assemblea degli azionisti di "SAT S.p.A." in data 29 aprile 2014, rimettendo, comunque, ogni decisione al riguardo agli Azionisti, invitandoli a riguardo a formulare delle proposte da porre in votazione.-----

Chiesta ed ottenuta la parola, l'avvocato LO PINTO Giuseppe, delegato del socio CORPORACION AMERICA ITALIA S.p.A., dopo aver osservato che, come hanno rivelato l'esposizione della dottoressa Giani sul Bilancio e la Relazione del Presidente del Collegio Sindacale, a seguito della fusione sono cresciute tutte le attività della Società e conseguentemente anche le attività del Collegio Sindacale, a nome del socio CORPORACION AMERICA ITALIA S.p.A., ha proposto:-----

(i) di incrementare il compenso del Collegio Sindacale nelle misure e con un riconoscimento, fino alla scadenza del mandato, dei seguenti corrispettivi:-----

- al Presidente, un'indennità annua di euro 30.000,00 (trentamila e zero cent), un gettone di presenza di euro 300,00 (trecento e zero cent) a seduta, oltre ad un corrispettivo a *forfait* riferito all'attività svolta dalla data di efficacia della Fusione sino all'adeguamento dei compensi in parola pari ad euro 5.000,00 (cinquemila e zero cent);-----

- ai Sindaci effettivi, un'indennità annua di euro 22.500,00 (ventiduemilacinquecento e zero cent), un gettone di presenza di euro 300,00 (trecento e zero cent) a seduta, oltre ad un corrispettivo a *forfait* riferito all'attività svolta dalla data di efficacia della Fusione sino all'adeguamento dei compensi in parola pari a euro 5.000,00 (cinquemila e zero cent);-----

(ii) di riconoscere sia al Presidente del Collegio che ai Sindaci effettivi un rimborso a piè di lista delle spese sostenute per le partecipazione alle riunioni del Collegio, del Consiglio di Amministrazione, dei Comitati interni e dell'Assemblea.-----

Chiesta ed ottenuta la parola il prof. BOMPANI Aldo, si è dichiarato favorevole all'approvazione della proposta del socio CORPORACION AMERICA ITALIA S.p.A. e, dopo aver sottolineato che le responsabilità del Collegio Sindacale sono enormi, ha affermato che l'incremento del compenso ben avrebbe potuto essere anche qualche cosa di più.-----

Nessun altro avendo chiesto la parola, il Presidente ha dichiarato chiusa la discussione e - dopo aver dato atto e attestato la presenza di ventiquattro intervenuti legittimati a rappresentare, in proprio o in virtù di regolari deleghe, numero 16.608.671 (sedicimilioniseicentoottomilaseicentosettantuno) azioni ordinarie, aventi diritto a voto, per un totale corrispondente all'89,236521% (ottantanove virgola duecentotrentaseimilacinquecentoventuno per cento) del capitale sociale - ha invitato l'Assemblea a votare la proposta del socio CORPORACION AMERICA ITALIA S.p.A.-----

L'Assemblea, per alzata di mano, dopo prova e controprova, a maggioranza,--

-----**ha approvato**-----

la proposta.-----

Passando alla trattazione del terzo punto dell'ordine del giorno - "Adeguamento del compenso della Società di Revisione: deliberazioni inerenti e conseguenti" - il Presidente, dopo aver riferito che - come meglio risulta dalla relativa relazione del Consiglio di Amministrazione - il Collegio Sindacale aveva formulato, ai sensi dell'articolo 13 del Decreto Legislativo. n. 39 del 27 gennaio 2010, e successive modifiche, una proposta motivata in merito dell'adeguamento del compenso della Società di Revisione - "PriceWaterhouseCoopers S.p.A. (PWC S.p.A)" - fino alla scadenza del mandato, in seguito alla significativa estensione del perimetro dell'incarico conferito antecedentemente alla Fusione ed alla luce del conseguente incremento del carico di lavoro per la Società di Revisione, ha aperto la discussione.-----

Non essendoci stati interventi, il Presidente ha dichiarato chiusa la discussione e - dopo aver dato atto che non erano intervenute modifiche tra i presenti - ha invitato l'Assemblea a votare la seguente proposta del Consiglio di Amministrazione:-----

«L'Assemblea di Toscana Aeroporti S.p.A.:-----

- considerati l'estensione del perimetro dell'incarico nonché l'incremento del carico di lavoro della Società di Revisione di Toscana Aeroporti in conseguenza della Fusione,-----

- esaminata la proposta motivata formulata dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 13 del Decreto Legislativo n. 39 del 27 gennaio 2010, come successivamente modificato, in merito dell'adeguamento del compenso della Società di Revisione,-----

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione,-----

-----**Delibera**-----

di approvare l'adeguamento del compenso spettante alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. riconoscendo alla stessa i compensi di seguito riportati: -----

- per l'incarico di revisione legale dei conti ai sensi degli articoli 14 e 16 del Decreto Legislativo n. 39/2010 e degli articoli 155 e seguenti del Decreto Legislativo n. 58/1998 e per l'incarico di attestazione di conformità dei prospetti contabili di rendicontazione regolatoria per la Società, un onorario pari a euro 91.700,00 oltre IVA per l'esercizio 2015 e a euro 80.700,00 oltre IVA per singolo esercizio dal 2016 al 2022;-----

- a partire dall'esercizio in cui il nuovo sistema gestionale della Società sarà adottato ed implementato e quindi reso pienamente operativo per l'intero esercizio, l'onorario complessivo sarà ridotto a euro 70.700,00 oltre IVA, a valere per l'intero esercizio di riferimento (ossia dal 1 gennaio al 31 dicembre) e per singolo esercizio futuro fino al 2022;-----

- per maggiori onorari maturati nel corso del primo semestre 2015, euro 15.000,00 oltre IVA.»-----

L'Assemblea, per alzata di mano, dopo prova e controprova, a maggioranza,--

-----**ha approvato**-----

la proposta.-----

Passando alla trattazione del quarto punto dell'ordine del giorno - "Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'articolo 123 *ter* del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 17 marzo 2016" - il Presidente, dopo aver ricordato all'Assemblea che l'articolo

123 *ter*, sesto comma, del TUF, prevede che la Sezione Prima della Relazione sulla Remunerazione venga sottoposta al voto consultivo, non vincolante, dell'Assemblea Ordinaria, ha proposto che, stante la pubblicazione ed il deposito, a norma di legge, della Relazione in parola, ne venisse omessa la lettura della Sezione Prima.-----

Non essendoci stati interventi, il Presidente - dopo aver dato atto e attestato la presenza di ventitre intervenuti legittimati a rappresentare, in proprio o in virtù di regolari deleghe, numero 16.608.471 (sedicimilioniseicentoottomilaquattrocentosettantuno) azioni ordinarie, aventi diritto a voto, per un totale corrispondente all'89,235447% (ottantanove virgola duecentotrentacinquemilaquattrocentoquarantasette per cento) del capitale sociale - ha invitato la Assemblea a votare la proposta.-----

L'Assemblea, per alzata di mano, dopo prova e controprova, a maggioranza,--

-----**ha approvato**-----

la proposta di omissione della lettura della Sezione Prima della Relazione sulla Remunerazione.-----

Il Presidente ha, quindi, aperto la discussione e, non essendoci stati interventi, l'ha dichiarata chiusa e - dopo aver dato atto che non erano intervenute variazioni nei soggetti legittimati a votare presenti - ha invitato l'Assemblea ad esprimersi, in senso favorevole o contrario, sulla Sezione Prima della Relazione sulla Remunerazione approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 17 marzo 2016.-----

L'Assemblea, per alzata di mano, dopo prova e controprova, a maggioranza,--

-----**ha deliberato**-----

in senso favorevole sulla Sezione Prima della Relazione sulla Remunerazione approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 17 marzo 2016.-----

Passando alla trattazione del quinto punto dell'ordine del giorno - "Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie ai sensi del combinato disposto degli articoli 2357 e 2357 *ter* del Codice Civile, dell'articolo 132 del decreto legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'articolo 144 *bis* del regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni; deliberazioni inerenti e conseguenti" - il Presidente, dopo aver evidenziato che la richiesta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie trova fondamento nell'opportunità di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di acquistare e disporre delle azioni della Società, nel rispetto della normativa vigente e delle prassi di mercato ammesse riconosciute dalla Consob, al fine di cogliere eventuali opportunità di investimento o di operatività sulle azioni proprie, meglio indicate nella relativa Relazione del Consiglio di Amministrazione, a cui ha rinviato, per ogni ulteriore dettaglio, ha proposto di omettere, la lettura della stessa, per essere stata deposita e pubblicata insieme agli altri documenti assembleari a norma di legge.-----

Nessun avendo chiesto la parola, il Presidente - dopo aver dato atto che non erano intervenute modifiche tra i presenti - ha invitato l'Assemblea a votare la proposta di omettere la lettura della Relazione del Consiglio di Amministrazione sul presente punto all'ordine del giorno.-----

L'Assemblea, per alzata di mano, dopo prova e controprova, a maggioranza,--

-----**ha approvato**-----

la proposta di omissione della lettura della Relazione del Consiglio di Amministrazione sul presente punto dell'ordine del giorno.-----

Il Presidente ha, quindi, aperto la discussione sull'autorizzazione richiesta, dando la parola ad un Consulente della Società, che ha spiegato che l'acquisto di azioni proprie è uno strumento diffuso fra le società quotate, che viene utilizzato per il compimento di determinate operazioni.-----

Un esempio tipico è quello del prestito obbligazionario; la Società che decide l'emissione di obbligazioni convertibili, può operare in due modi: emettere nuove azioni con aumento del capitale sociale, ovvero utilizzare azioni che già possiede.-----

L'acquisto di azioni proprie - che è regolamentato anche a livello europeo, essendo prevista al riguardo la possibilità di creare un cosiddetto "magazzino titoli" - da un punto di vista normativo italiano può essere fatto nel limite del 20% (venti per cento) del capitale sociale; altri limiti riguardanti il prezzo meglio risultano dalla relazione del Consiglio di Amministrazione.-----

Le azioni acquistate dalla Società non partecipano alla distribuzione degli utili, con la conseguenza che tutti gli utili che sarebbero ad esse assegnati vengono proporzionalmente distribuiti sulle altre azioni.-----

Il Consulente ha concluso il suo intervento evidenziando che ove l'operazione venga deliberata, non si tratta di un obbligo per la Società, ma di una possibilità che le viene messa a disposizione.-----

Chiesta ed ottenuta la parola, il comandante CONZADORI Gianni ha chiesto se l'acquisto poteva essere fatto o meno a debito o con le riserve della Società. Gli ha risposto il medesimo Consulente della Società precisando che uno dei limiti che prevede la legge è che l'acquisto deve essere sostanzialmente da utili e riserve disponibili: questo a tutela degli azionisti, perché se una società non avesse le sostanze per acquistare azioni proprie e si indebitasse per acquistarle ci sarebbe un danno per la società e, quindi, per gli azionisti.-----

Chiesta ed ottenuta la parola, il socio PRETELLI Mario ha dato lettura dell'intervento, che di seguito, su sua richiesta, integralmente si trascrive.-----

"Sono Mario Pretelli, pensionato di 83 anni che a Dicembre 2015 ho acquistato 1563 azioni per raggiungere l'investimento a 5000 azioni coi miei risparmi, perché ho molta fiducia nella fusione delle due società aeroportuali Pisa-Firenze, con la denominazione Toscana Aeroporti S.p.a.-----

Quando ho letto nell'Ordine del Giorno al punto 5 dell'Assemblea del 27.04.2016 "Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie ecc." sono andato a leggere nel Codice Civile. L'art. 2357 citato qui, dove è scritto anche finché le azioni restano in proprietà della Società, il diritto agli utili e il diritto di opzione sono attribuiti proporzionalmente alle altre azioni: bene perché avrò più dividendo.-----

Il Consiglio di Amministrazione del 17.03.2016, fra l'altro, propone all'Assemblea il punto 5 specificando "la proposta è motivata dall'opportunità di dotare la Società di un valido strumento che permetta al Consiglio di Amministrazione di cogliere eventuali opportunità di investimento o di operatività sulle azioni proprie" -----

Questa è una cosa buona ??-----

"le operazioni di acquisto verranno effettuate nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve distribuibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato" (del 2015).-----

Questa cosa mi lascia perplesso perché "l'indebitamento finanziario netto al 31.12.2015 è pari a 12,7 milioni di euro". -----

Chiedo ciò costa degli interessi passivi che diminuiscono l'utile e quindi me-

no dividendo mentre, anziché comprare le azioni proprie, coi soldi si potrebbe ridurre l'indebitamento finanziario ed avere più guadagno da distribuire agli azionisti?"-----

Chiesta ed ottenuta la parola, il prof. BOMPANI Aldo - dopo aver riferito che, da un calcolo rapido, il rendimento delle azioni era nell'ordine del 2,7% (due virgola sette per cento) e, quindi, di tutta soddisfazione rispetto a quello di altri titoli, compresi quelli di Stato, e rilevato che il meccanismo proposto presenta, per l'azionista che intenda vendere, la possibilità di realizzare un prezzo maggiore e, per la Società la possibilità di disporre di uno strumento che le consenta di cogliere opportunità quali quelle sopra illustrate - ha preannunciato che il suo voto sarebbe stato estremamente favorevole.-----

Chiesta ed ottenuta la parola, il signor BORGHI Claudio, delegato del socio signora TORTI Cristiana, premesso di essere Consigliere Regionale, ha fatto presente che l'operazione di *buyback* o riacquisto di azioni ha una funzione pro-ciclica: vale a dire che, se le cose vanno bene, vanno meglio, perché si sono comprate delle azioni basse e dopo probabilmente queste azioni salgono e si aggiungono quindi guadagni a guadagni; se le cose vanno male, si peggiora, perché oltre alla perdita eventuale di esercizio o alle cose che possono non andare bene, si avrà poi anche una perdita di esercizio in conto capitale delle azioni acquistate: è, quindi, importante che si sappia che si aumenta la rischiosità dell'azienda; in apparenza sembra una cosa bella: compro le azioni e va bè, do un segnale di fiducia all'azienda, ma in realtà ne aumento la rischiosità, perché bisogna sempre tener presente che dopo le azioni vanno vendute.--
Proseguendo nell'intervento, il signor BORGHI Claudio ha dichiarato, nello specifico, utile fornire ai presenti un altro elemento - del quale sicuramente non avrebbero tenuto conto ritenendo molto improbabile un cambiamento delle attuali maggioranze sia al Governo nazionale sia alla Regione - vale a dire che la Lega Nord, di cui era esponente, era estremamente contraria all'attuale progetto di modifica dell'aeroporto.-----

Il Presidente lo ha interrotto e - dopo avergli ricordato che stava parlando in qualità di azionista, e non di rappresentante politico, e che essendo "Toscana Aeroporti S.p.A." una società quotata in borsa quanto da lui detto avrebbe potuto configurarsi anche come reato - gli ha contestato di svolgere un intervento politico all'interno dell'assemblea di una società quotata in borsa. -----

Riavuta la parola, il signor BORGHI Claudio ha negato la natura politica del suo intervento, asserendo che lo stesso era effettuato come azionista e non come rappresentante politico ed ha precisato di voler, con intento solamente costruttivo, informare l'assemblea della esistenza di alcuni gruppi politici, che avevano progetti alternativi. Ha concluso dichiarando *"noi ovviamente abbiamo a cuore la società per cui abbiamo delle idee che secondo noi sono migliori, e quindi anche in prospettiva della ratifica dell'acquisto di azioni proprie e se per caso Voi voleste ascoltare le nostre idee e considerare che sono migliori per il potenziamento dello sviluppo, penso che sarebbe più conveniente per tutti."*-----

Chiesta ed ottenuta la parola, il prof. BOMPANI Aldo, ha puntualizzato, ritenendolo necessario, che quanto sottoposto a delibera dell'Assemblea, l'acquisto di azioni proprie, non costituiva, in caso di delibera favorevole, un obbligo per il Consiglio di Amministrazione, ma soltanto una facoltà da utilizzare, se del caso, al momento ritenuto conveniente.-----

Ripresa la parola, il Presidente ha espresso il suo parere favorevole alla con-

cessione, da parte dell'Assemblea, della autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, evidenziando, poi, che:-----

(i) il limite d'acquisto riferito agli utili e alle riserve disponibili era previsto dalla legge a tutela della sostanza aziendale, in ultima analisi a salva-guardia degli azionisti;-----

(ii) tale limite non era da mettere in relazione all'ammontare dell'indebitamento - finanziamento, il cui livello era, peraltro, particolarmente basso.-----

Ha, quindi, invitato il Consulente della Società, se lo riteneva opportuno, ad un commento su quanto detto nel corso degli interventi precedenti.-----

Il Consulente della Società, accogliendo l'invito del Presidente e rivolgendosi in particolare al signor BORGHI Claudio, riconosciuta preliminarmente la correttezza di quanto da questi affermato in ordine di mercato, ha precisato quanto segue.-----

(i) L'acquisto di azioni deve essere sempre valutato nel momento in cui esso diventa vendita e, quindi, se si registra una plusvalenza o una minusvalenza, ma le azioni proprie non devono essere viste con questa connotazione;-----

(ii) sicuramente fra le varie possibilità esistenti per l'acquisto di azioni proprie, c'è anche quella, eventuale, di cogliere, per così dire, la finestra di mercato: ovvero, se io ho 100 azioni proprie e le ho comprate a 5 e il mercato *va* a 7 e io voglio monetizzare, posso farlo, ma non sarò mai obbligato a maturare la perdita e quindi a vendere *sotto*;-----

(iii) l'azione propria non è un titolo come gli altri che sono oggetto di negoziazione: viene conservato e può essere utilizzato in vari modi, siccome viene messo a servizio di operazioni della società; le operazioni possono essere di strumento alla conversione di un prestito obbligazionario, che è l'ipotesi dell'esempio già fatto, ed in ordine al quale deve aggiungersi che dal momento che nei prestiti obbligazionari convertibili c'è sempre uno *strike price*, a sconto, (perché altrimenti quel titolo obbligazionario non se lo comprerebbe nessuno) se anche il mercato *andasse giù* non sarebbe un problema, perché già lo strumento finanziario convertibile prevede o prevederebbe comunque uno sconto; se, invece, la società non avesse azioni proprie e dovesse ricorrere ad un aumento di capitale al servizio della conversione, a quel punto sì che la società potrebbe avere una perdita, perché dovrebbe fare un aumento di capitale a valori correnti e poi offrire a servizio della conversione del debito ad uno *strike price* che è a sconto: allora meglio avere, in tale ipotesi, azioni proprie.-
Un'altra possibilità di utilizzo delle azioni proprie è quello di usarle come strumenti di incentivazione per tutti i dipendenti del gruppo: in questo caso, anche se l'acquisto è stato fatto ad un livello basso, siccome l'obiettivo non è quello di avere un profitto, ma quello di dare ai dipendenti uno strumento di incentivazione, legando la *performance* della società all'incentivazione e alla remunerazione dei dipendenti, il sistema di dove *va* il mercato non è un terreno di discussione.-----

Il Consulente ha concluso dichiarando che quanto sopra per precisazione e dissenso rispetto a quanto asserito dal signor BORGHI.-----

Chiesta ed ottenuta la parola, il signor BORGHI Claudio, ha replicato, asserendo, in sintesi, quanto segue.-----

(i) Era ovvio che facendo l'esempio dell'acquisto a 5 che poi *va* a 7 e si monetizza si è a posto; ma se si compra a 10 e poi *va* a 1, poi, dopo, le possibilità di utilizzo delle azioni, dopo la discesa, sarebbero sicuramente superiori e mi-

giori rispetto a quello di marcare in ogni caso la minusvalenza, perché, facendo l'esempio di prendere delle azioni per incentivare i dipendenti, può essere fatto un aumento di capitale gratuito, in modo tale, poi, dopo da poter avere le azioni da dare ai dipendenti;-----

(ii) era, poi, vero, se si vuole fare un'obbligazione convertibile o cose di questo tipo, che le azioni, poi, dopo avranno uno *strike price*, fissato al momento dell'emissione, che sarà invogliante, (perché altrimenti non sarebbe utilizzato come cosa profittevole) però è evidente che se io ho comprato delle azioni a 10 e nel momento stesso in cui il mercato è a 1 - estremizzando e riferendo l'ipotesi, per evitare gli scongiuri degli azionisti, non a "Toscana Aeroporti S.p.A." ma ad un'altra società - a quel punto, poi, dopo sarà invogliante fare uno *strike price* a 0,7 o quello che sarà; ma in ogni caso io sto prendendo delle azioni che sul mercato valevano 1 e io le ho prese a 10.-----

Nessun altro avendo chiesto la parola, il Presidente ha dichiarato chiusa la discussione e - dopo aver dato atto e attestato la presenza di ventiquattro intervenuti legittimati a rappresentare, in proprio o in virtù di regolari deleghe, numero 16.608.671 (sedici milioni seicentoottomilaseicentosestantuno) azioni ordinarie, aventi diritto a voto, per un totale corrispondente all'89,236521% (ottantanove virgola duecentotrentaseimilacinquecentoventuno per cento) del capitale sociale - ha invitato l'Assemblea a votare la seguente proposta:-----
«L'Assemblea ordinaria di Toscana Aeroporti S.p.A., vista la relazione del Consiglio di Amministrazione,-----

-----Delibera-----

1. di autorizzare, ai sensi dell'articolo 2357 e seguenti del Codice Civile nonché dell'articolo 132 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, l'acquisto sul mercato entro i prossimi 18 mesi, in una o più volte, di azioni ordinarie Toscana Aeroporti S.p.A. fino ad un numero massimo di azioni non eccedente il limite previsto dalla normativa di tempo in tempo vigente;-----

2. di autorizzare, previo reperimento di adeguata copertura finanziaria, l'acquisto di cui al precedente punto 1, ad un corrispettivo:-----

- non inferiore del 15% rispetto al prezzo di riferimento delle azioni ordinarie registrato da Borsa Italiana S.p.A. nella giornata di borsa precedente;-----

- non superiore al prezzo di riferimento delle azioni ordinarie registrato da Borsa Italiana S.p.A. nella giornata di borsa precedente, maggiorato del 15% e comunque con le modalità, i termini e i requisiti, conformi alla prassi di mercato ammessa e in ossequio alle disposizioni normative e regolamentari di volta in volta in vigore. In particolare, non potranno essere acquistate azioni (i) ad un prezzo superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente ed il prezzo dell'offerta indipendente più elevata corrente sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.; e (ii) per i quantitativi giornalieri eccedenti il 25% del volume medio giornaliero degli scambi del titolo sul mercato di riferimento;-----

3. di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro ed anche a mezzo di delegati, di procedere all'acquisto delle azioni alle condizioni sopra esposte, con la gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della Società, secondo le modalità consentite dalla normativa di volta in volta vigente e così, ai sensi dell'art. 144 bis, comma 1 lettera b), del regolamento Consob n. 11971/1999, sui mercati regolamentati secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi;-----

4. di costituire quale riserva indisponibile ai sensi dell'art. 2357 *ter*, ultimo comma Codice Civile, parte della riserva straordinaria per importo corrispondente agli acquisti effettuati;-----

5. di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, e per esso il Presidente e l'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro ed anche a mezzo di delegati, affinché, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 *ter* Codice Civile, possano disporre, in qualsiasi momento anche oltre il termine di validità dell'autorizzazione di acquisto, in tutto o in parte, in una o più volte, delle azioni proprie acquistate in base alla presente delibera, sia mediante alienazione delle stesse sui mercati regolamentati o secondo le ulteriori modalità di negoziazione attuabili in conformità alla normativa applicabile, sia quale corrispettivo dell'acquisizione di partecipazioni nel quadro della politica di investimenti della Società, sia a fronte dell'esercizio di diritti, anche di conversione, relativi a strumenti finanziari emessi dalla Società o da terzi, sia attribuendo agli stessi amministratori la facoltà di stabilire di volta in volta, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari, termini, modalità e condizioni che riterranno più opportuni.»-----

L'Assemblea, per alzata di mano, dopo prova e controprova, a maggioranza,--

-----ha approvato-----

la proposta.-----

Null'altro essendovi da deliberare, il Presidente ha dichiarato chiusa l'Assemblea alle ore tredici.-----

Il Comparente, infine, mi consegna:-----

1) in unico inserto i documenti dai quali risultano, dettagliatamente, il numero dei soci presenti - in proprio o per delega, del numero delle azioni rappresentate con la percentuale delle stesse rispetto al capitale sociale - al momento della costituzione dell'Assemblea nonché, in caso di variazione, al momento delle singole votazioni; il nominativo di coloro che, nelle singole votazioni, hanno votato a favore, di coloro che hanno espresso voto contrario, di coloro che si sono astenuti nonché, infine, il numero delle azioni da ciascuno di essi possedute e le relative percentuali di capitale sociale rappresentato; detto documento, firmato come per legge, io Notaio allego al presente atto sotto la lettera "B";-----

2) il bilancio, corredato delle relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione, in copia che il Presidente mi dichiara conforme ai documenti depositati e pubblicati a norma di legge; detta copia, firmata come per legge, io Notaio allego al presente verbale sotto la lettera "C".-----

Le spese del presente atto e dipendenti sono a carico della Società.-----

Il Comparente dispensa me Notaio dalla lettura degli allegati, dichiarando di ben conoscerli.-----

Richiesto io Notaio, ho formato il presente atto e ne ho dato lettura al Comparente, che, da me interpellato, lo ha in tutto confermato.-----

Scritto da persona di mia fiducia, con mezzi elettromeccanici, ai sensi di legge, ed, in parte, da me Notaio occupa trentadue pagine sin qui di nove fogli e viene sottoscritto dal Comparente e da me Notaio alle ore quindici e dieci minuti.-----

F.ti: Marco CARRAI, Fabrizio Riccardo FREDIANI Notaio.-----



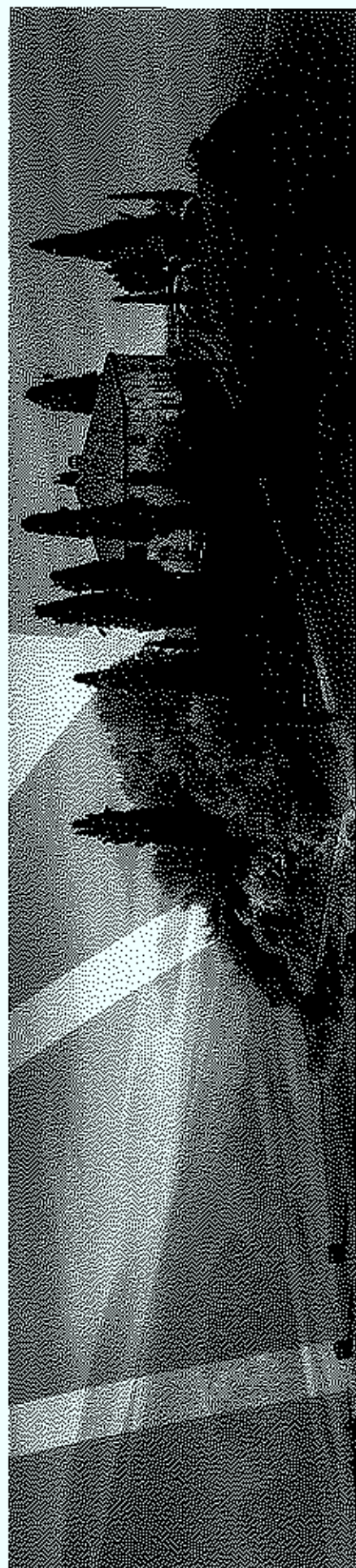
Bilancio Consolidato 2015

Firenze, 27 aprile 2016

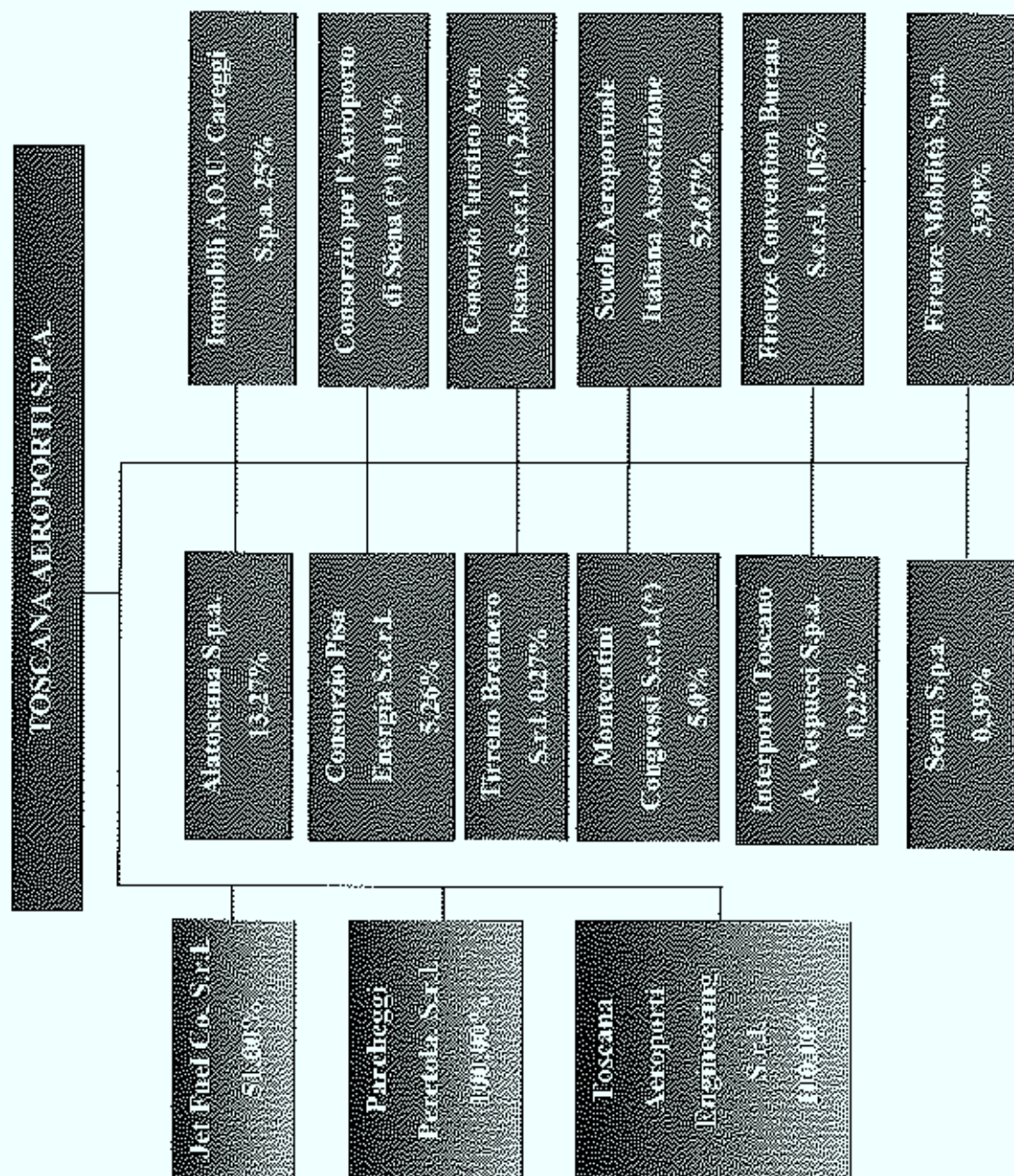
Conve'



ALLEGATO "A"
Repertorio N. 33.589
Raccolta N. 14.804



Macrostruttura societaria del gruppo TA



Carrari

[Handwritten signature]



TA – Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015

Highlights

Cerna



Highlights

RISULTATI 2015 IN CRESCITA

TRAFFICO PASSEGGERI (+4,2%), RICAVI (+10,6%) E UTILE NETTO (+33,6%)
(confronto effettuato con dati pro-forma 2014)

- **Traffico**
 - ✓ Nel 2015 oltre 7,2 milioni di passeggeri transitati presso gli scali di Pisa e di Firenze con un tasso di crescita (+4,2%) sostanzialmente in linea con quello del settore aeroportuale italiano (+4,5%).
- **Risultati economici consolidati 2015**
 - ✓ I Ricavi consolidati si attestano a 132,6 milioni di euro in aumento del 10,6% rispetto al 2014 (119,9 milioni di euro).
 - ✓ Margine Operativo Lordo consolidato pari a 25,5 milioni di euro in aumento del 9,8% rispetto a 2014 (23,3 milioni di euro).
 - ✓ Risultato Operativo pari a 12,3 milioni di euro (-3,2% rispetto 2014).
 - ✓ Utile prima delle imposte pari a 12,6 milioni di euro (+14,3% rispetto al 2014).
 - ✓ Utile Netto di esercizio del Gruppo a 8,5 milioni di euro in crescita del 33,6% rispetto al 2014 (6,4 milioni di euro)

Indebitamento Finanziario Netto

Indebitamento Finanziario Netto pari a **12,7 milioni di euro**, rispetto a 12,5 milioni di euro 31 dicembre 2014. Il rapporto Debt/Equity, pari a 0,11 conferma la solidità patrimoniale del Gruppo.

Investimenti 2015

- ✓ Nel corso del 2015 sono stati realizzati investimenti per circa **22,1 milioni di euro**, di cui:
 - 14,6 milioni per l'adeguamento ed il potenziamento delle infrastrutture di volo dell'Aeroporto Galilei di Pisa
 - 2,4 milioni per lo sviluppo del Master Plan di Firenze

Carra



TA – Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015

Andamento del traffico

Conc:



Andamento del traffico

Nel 2015, il Sistema Aeroportuale Toscano ha trasportato circa 7,2 milioni di passeggeri registrando un incremento complessivo del 4,2%, tasso di crescita sostanzialmente in linea con quello registrato dal sistema aeroportuale italiano che ha chiuso l'anno con un +4,5%. Quello toscano si conferma il 4° Sistema Aeroportuale italiano per numero di passeggeri.

Gennaio - Dicembre 2015				
N.	Aeroporto	Passeggeri	%	
	Roma (sistema)	46.297.409	64	
	Milano (sistema)	38.576.303	55	
	Venezia (sistema)	11.134.335	15	
1	Catania	7.105.467	-27	
2	Bologna	6.889.742	47	
3	Napoli	6.153.189	34	
4	Palermo	4.910.791	74	
5	Pisa	4.804.812	26	
6	Bari	3.972.105	50	
7	Capri	3.719.285	22	
8	Torino	3.566.582	68	
9	Verona	2.591.255	-56	
10	Firenze	2.419.818	75	
11	Lamezia Terme	2.342.406	-28	
12	Brindisi	2.258.292	44	
13	Olbia	2.240.016	53	
Sistema Aeroportuale Italiano		157.200.784	45	
Sistema Aeroportuale Toscano (FLR/PSA)		7.224.630	42	

+ 121 mila passeggeri

+ 168 mila passeggeri

+ 289 mila passeggeri

Comari



Fonte dati: Assaeroporti

Componenti del traffico

Il sistema aeroportuale toscano ha trasportato nel 2015 7,2 milioni di passeggeri registrando una crescita complessiva del 4,2%, pari a +288.825 passeggeri trasportati.

Positivo l'andamento del Load Factor, in miglioramento di 2,4 punti percentuali, dal 78,7% del 2014 all'81,0% del 2015.

Traffico Toscana Aeroporti	Gennaio-Dicembre			
	TOSCANA AEROPORTI			
	2014	2015	Δ ass. 15/14	Δ% 15/14
Passeggeri	6.935.805	7.224.630	288.825	4,2%
Movimenti (n°)	73.022	73.784	762	1,0%
Tonnellaggio (tons)	3.822.718	3.875.409	52.691	1,4%
Merci e Posta (Kg)	8.479.193	8.933.521	454.328	5,4%
Unità di Traffico	7.020.597	7.313.965	293.368	4,2%
Load Factor Linea *	78,7%	81,0%	2,4	3,0%

*Δ% 15/14: T.A. progr posti offerti +1,2% posti occupati +4,3%

Goma:




Componenti del traffico – dettaglio FLR e PSA

Nel corso del 2015 sono transitati dall'aeroporto di Pisa 4.804.812 passeggeri, in aumento del 2,6% rispetto scorso anno (+121.001 passeggeri).

Il fattore di riempimento registra una crescita di 2,2 p.ti % dall'80,2% all'82,5%.

Nel 2015 l'aeroporto di Firenze ha registrato 2.419.818 passeggeri, con un incremento del 7,5 % (+167.824 passeggeri) rispetto al 2014.

Il fattore di riempimento registra una crescita di 2,7 p.ti % dal 75,6% al 78,3%.

Traffico Toscana Aeroporti	Gennaio-Dicembre				
	PISA		FIRENZE		
	2014	2015	Δ ass. 15/14	Δ ass. 15/14	Δ% 15/14
Passeggeri	4.683.811	4.804.812	121.001	157.824	7,5%
Movimenti (n°)	36.868	39.515	647	115	0,3%
Tonnellaggio (tons)	2388.691	2379.342	- 9349	62.040	4,3%
Merchi e Posta (kg)	8.210.152	8.596.729	486.577	236.792	-12,0%
Unità di Traffico	4.765.913	4.891.779	125.867	167.502	7,4%
Load Factor Linea *	80,2%	82,5%	2,2	78,3%	2,7
					3,6%

*Δ% 15/14: PISA progr posti offerti -0,1% posti occupati +2,7%

*Δ% 15/14: FIRENZE progr posti offerti +3,8% posti occupati +9,5%

Contra



TA – Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015

Dati economico finanziari

Comari



Conto Economico Consolidato

Con l'avvenuta fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze S.p.A. in SAT S.p.A. le operazioni della Società incorporata sono state imputate al bilancio di SAT ai fini contabili e fiscali a decorrere dal 1° gennaio 2015. Si fa presente, quindi, che tutti gli scostamenti dei valori dell'anno 2015 fra il Gruppo Toscana Aeroporti ed il Gruppo SAT sono poco rappresentativi in quanto influenzati dall'operazione in questione.

GRUPPO TOSCANA AEROPORTI - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Dati in migliaia di euro	2015	2014	Var. Ass. 2015/2014	VAR.%
RICAVI				
Ricavi aviation	83.853	49.554	34.299	69,2%
Ricavi non aviation	25.151	17.320	7.832	45,2%
Ricavi per servizi di costruzione	18.616	6.589	12.027	182,5%
Altri ricavi e proventi	4.969	1.802	3.167	175,7%
TOTALE RICAVI (A)	132.589	75.265	57.324	76,2%
COSTI				
Materiali di consumo	1.236	856	380	44,4%
Costi del personale	39.775	22.654	16.921	74,0%
Costi per servizi	41.068	26.907	14.162	52,6%
Oneri diversi di gestione	2.004	803	1.201	149,7%
Canoni aeroportuali	5.269	3.871	1.398	36,1%
Costi per servizi di costruzione	17.690	6.276	11.414	181,9%
TOTALE COSTI (B)	107.042	61.565	45.476	73,9%
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)	25.547	13.699	11.848	86,5%
Incid.% su ricavi totali	19,3%	18,2%		
Ammortamenti e svalutazioni	8.359	4.176	4.183	100,2%
Acc. fido rischi e ripristini	4.682	1.724	2.958	171,6%
Acc. fido svalutazione crediti	163	107	56	52,7%
RISULTATO OPERATIVO	12.343	7.693	4.650	60,4%
Incid.% su ricavi totali	9,3%	10,2%		
GESTIONE FINANZIARIA				
Proventi finanziari	1.768	289	1.479	511,1%
Oneri finanziari	-1.565	-873	-692	79,2%
Utile (perdita) da partecipazioni	42	0	42	n.s.
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	246	-584	829	-142,1%
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	12.589	7.109	5.480	77,1%
Imposte di periodo	-4.042	-2.774	-1.268	45,7%
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	8.547	4.335	4.212	97,2%
Perdita (utile) di periodo di pertinenza di Terzi	-50	-136	87	-63,6%
UTILE (PERDITA) DI PERIODO DEL GRUPPO	8.498	4.199	4.299	102,4%
Utile per azione (€)	0,618	0,426	0,192	45,1%

Conza

[Signature]



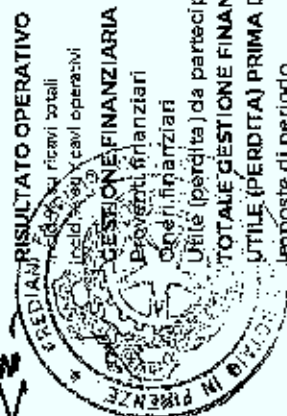
Conto Economico Consolidato Pro-forma

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del 2015, di seguito viene mostrato un conto economico proforma dove la colonna pro-forma 2014- per omogeneità di perimetro con i dati 2015 - viene riesposta con riferimento all'intero Gruppo TA come da Documento Equivalente.

Il 2015 si chiude con Utile di esercizio del Gruppo pari a 8,5 milioni di euro, in aumento del 33,6% rispetto a quanto consuntivato nell'analogo periodo del 2014 (6,4 milioni di euro).

Dati in migliaia di euro	2015	PRO- FORMA 2014	Var. Ass. 2015/2014	VAR.%
RICAVI				
Ricavi operativi				
Ricavi aviation	83.853	79.685	4.168	5,2%
Ricavi non aviation	25.151	27.546	-2.395	-8,7%
Altri ricavi e proventi	4.969	3.179	1.790	56,2%
Totale ricavi operativi	113.973	110.410	3.563	3,2%
Ricavi per servizi di costruzione	18.616	9.442	9.174	97,2%
TOTALE RICAVI (A)	132.589	119.852	12.737	10,6%
COSTI				
Costi operativi				
Materiali di consumo	1.236	3.812	-2.576	-67,5%
Costi del personale	39.775	38.652	1.123	2,9%
Costi per servizi	41.068	39.062	2.007	5,1%
Oneri diversi di gestione	2.004	1.805	199	11,0%
Canoni aeroportuali	5.269	4.250	1.019	24,2%
Totale costi operativi	89.352	87.582	1.770	2,0%
Costi per servizi di costruzione	17.690	8.993	8.697	96,7%
TOTALE COSTI (B)	107.042	96.574	10.467	10,8%
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)	25.547	23.277	2.270	9,8%
Incidi % su ricavi totali	19,3%	19,4%		
Incidi % su ricavi operativi	22,4%	21,3%		
Ammortamenti e svalutazioni	8.359	7.736	623	8,1%
Acc. fido rischi e ripristini	4.682	2.622	2.060	78,6%
Acc. fido svalutazione crediti	163	173	-10	-5,6%
RISULTATO OPERATIVO	12.343	12.747	-404	-3,2%
Incidi % su ricavi totali	9,3%	10,6%		
Incidi % su ricavi operativi	10,8%	11,5%		
PROVENTI FINANZIARI	1.768	331	1.437	433,6%
Oneri finanziari	-1.565	-2.060	495	-24,1%
Utile (perdita) da partecipazioni	42	0	42	n.s.
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	246	-1.729	1.974	n.s.
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	12.589	11.018	1.571	14,3%
Imposte di periodo	-4.042	-4.521	479	-10,6%
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	8.547	6.498	2.050	31,5%
Perdita (utile) di esercizio di pertinenza di Terzi	-50	-136	87	-63,6%
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO DEL GRUPPO	8.498	6.361	2.136	33,6%
tax rate	-32,1%	-41,0%		

Caran



Jet Fuel Co. S.r.l.

Jet Fuel Co. s.r.l. è la società che gestisce il deposito carburante centralizzato presso lo scalo aeroportuale di Pisa; la partecipazione detenuta da TA è pari al 51,0%.

JET FUEL - CONTO ECONOMICO

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014
RICAVI		
Ricavi aviation	2.063	2.403
Altri ricavi e proventi	23	22
TOTALE RICAVI (A)	2.086	2.425
COSTI		
Materiali di consumo	96	96
Costi del personale	713	760
Costi per servizi	515	529
Oneri diversi di gestione	6	6
Canoni aeroportuali	616	715
TOTALE COSTI (B)	1.945	2.106
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)	141	319
Incid. % su ricavi totali	6,7%	13,2%
Ammortamenti e svalutazioni	41	47
RISULTATO OPERATIVO	99	273
Incid. % su ricavi totali	4,8%	11,2%
Gestione finanziaria	-2	-1
Gestione straordinaria	-5	7
UTILE (PERDITA) ANTE IMPOSTE	93	279
Imposte di esercizio	-33	-101
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	60	177

- ✓ Nel corso del 2015 sono transitati nei deposito 83.613 metri cubi di carburante avio registrando una minore gestione di volumi pari al 16,1% rispetto ai 99.695 metri cubi del 2014.
- ✓ La società ha effettuato servizi di into-plane per 63.989 metri cubi di carburante registrando una riduzione del 15,5% rispetto ai 75.730 metri cubi del 2014.
- ✓ Nel 2015 si registra un utile di esercizio di 60 migliaia di euro, in calo rispetto all'utile di esercizio 2014, principalmente a causa dei minori volumi di cui sopra.

Parcheggi Peretola S.r.l.

La società Parcheggi Peretola S.r.l. è entrata a far parte del Gruppo TA a seguito dell'incorporazione di AdF che ne deteneva il 100% delle quote.

La società gestisce 640 posti auto a pagamento aperti al pubblico ed antistanti il Terminal Partenze dell'aeroporto di Firenze.

PARCHEGGI PERETOLA - CONTO ECONOMICO

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014
RICAVI		
Ricavi non aviation	1.453	1.381
Altri ricavi e proventi	0	0
TOTALE RICAVI (A)	1.453	1.381
COSTI		
Materiali di consumo	1	1
Costi del personale	0	0
Costi per servizi	546	568
Oneri diversi di gestione	58	58
TOTALE COSTI (B)	603	627
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)	850	754
Incid. % su ricavi totali	58,5%	54,6%
Ammortamenti e svalutazioni	73	69
RISULTATO OPERATIVO	777	684
Incid. % su ricavi totali	53,5%	49,6%
GESTIONE FINANZIARIA	-0,4	-0,4
GESTIONE STRAORDINARIA	0	-23
UTILE (PERDITA) ANTE IMPOSTE	777	661
Imposte di esercizio	-244	-210
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	533	451

✓ I valori economici del 2015 rilevano un utile netto di esercizio pari a 533 migliaia di euro, in incremento di 82 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, in virtù dell'aumento del numero annuo di passeggeri dell'Aeroporto di Firenze e, di conseguenza, anche dei clienti del parcheggio gestito dalla società.

✓ Nel conto economico la quota prevalente di ricavi è rappresentata dai parcheggi, iscritti in bilancio tra i ricavi delle vendite e delle prestazioni per 1.308 migliaia di euro.

✓ Dal lato costi la componente più importante è rappresentata dal costo del servizio di gestione e manutenzione dei parcheggi, effettuate dalla società esterna SCAF S.r.l.

Conferma



Toscana Aeroporti Engineering S.r.l.

Toscana Aeroporti Engineering S.r.l. (di seguito TAE) è partecipata al 100% dal Gruppo TA ed è stata costituita il 15 gennaio 2015. Essa ha per oggetto sociale la fornitura di servizi di ingegneria e coordinamento della realizzazione di opere aeroportuali da prestarsi, per un periodo non inferiore a tre anni, esclusivamente a favore di TA per lo sviluppo infrastrutturale degli aeroporti di Firenze e Pisa.

T. A. ENGINEERING - CONTO ECONOMICO

Dati in migliaia di euro	2.015
RICAVI	
Ricavi aviation	-
Ricavi non aviation	-
Ricavi per servizi di costruzione	-
Altri ricavi e proventi	1.517
TOTALE RICAVI (A)	1.517
COSTI	
Materiali di consumo	-
Costi del personale	-
Costi per servizi	1.463
Oneri diversi di gestione	1
TOTALE COSTI (B)	1.464
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)	53
Incid. % su ricavi totali	3%
Ammortamenti e svalutazioni	1
RISULTATO OPERATIVO	52
Incid. % su ricavi totali	3%
GESTIONE FINANZIARIA	0
GESTIONE STRAORDINARIA	1
UTILE (PERDITA) ANTE IMPOSTE	53
Imposte di esercizio	23
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	30

- ✓ I ricavi di TAE (lavori in corso su commessa) del 2015 si riferiscono esclusivamente al fatturato verso TA relativo all'avanzamento delle commesse sviluppate per conto della società controllante.
- ✓ I costi di TAE del 2015 si riferiscono principalmente ai costi per servizi esterni per lo sviluppo delle commesse (fra cui Helpport Uruguay).
- ✓ Nel 2015 la società non ha avuto dipendenti.
- ✓ Le attività di progettazione svolte da TAE per conto di TA nel corso del 2015 hanno riguardato principalmente la rimodulazione e lo sviluppo del Master Plan 2014-2029 di Firenze e di Pisa.

Comari





Investimenti del Gruppo

Gli investimenti di Gruppo al termine del 2015 ammontano a 22,1 milioni di euro di cui 19 milioni di euro relativi a beni immateriali e 3,1 milioni di euro a beni materiali.

- Gli investimenti in **immobilizzazioni immateriali** hanno riguardato principalmente i diritti di concessione a seguito fondamentalmente degli investimenti per il potenziamento delle aree di manovra dello scalo di Pisa (14,6 milioni di euro) e dai lavori di ampliamento dei piazzali aeromobili dello scalo fiorentino (450 migliaia di euro). L'incremento delle immobilizzazioni in corso deriva soprattutto dalla rimodulazione e sviluppo del Master Plan aeroportuale dello scalo di Firenze (2,4 milioni di euro).
- Gli investimenti in **immobilizzazioni materiali** hanno riguardato principalmente gli interventi dello scalo di Pisa sulle aree inerenti la delocalizzazione del Borgo Caricola (476 migliaia di euro) e l'acquisto di autoveicoli e mezzi di rampa (1,5 milioni di euro), la realizzazione di nuovi impianti pubblicitari (127 migliaia di euro) e l'acquisto di hardware (305 migliaia di euro).

Bilancio consolidato al 31/12/2015		Subtotal	Totale
Totale Investimenti di Gruppo al 31/12/2015			22.097
A) Immobilizzazioni Immateriali		18.952	
- software		327	
- diritti di concessione		15.764	
- Immoq. in corso		2.861	
B) Immobilizzazioni Materiali		3.145	
- terreni e fabbricati (*)		652	
- autoveicoli		157	
- attrezzature ind.li e comm.li		66	
- impianti e macchinari		1.881	
- altri beni		395	

(*) Terreni e fabbricati di proprietà Toscana Aeroporti.

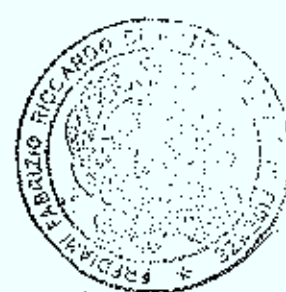
Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(Importi in Euro/000)

ATTIVO	31.12.2015	31.12.2014 PRO-FORMA	VARIAZIONE
ATTIVITA' NON CORRENTI			
- Attività immateriali	155.100	141.302	13.798
- Attività materiali	26.344	26.554	-209
- Partecipazioni	678	637	41
- Attività finanziarie	2.407	2.018	389
- Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	2.162	1.607	555
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	186.692	172.118	14.574
ATTIVITA' CORRENTI			
- Crediti verso i clienti	19.168	20.275	-1.087
- Crediti verso imprese collegate	181	364	-182
- Crediti tributari	2.359	5.087	-2.738
- Crediti verso altri esigibili entro l'anno	1.809	5.192	-3.383
- Cassa e mezzi equivalenti	32.288	36.845	-4.549
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	55.805	67.773	-11.938
TOTALE ATTIVO	242.525	239.891	2.635
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.12.2015	31.12.2014 PRO-FORMA	VARIAZIONE
CAPITALE E RISERVE			
- Patrimonio netto di Gruppo	110.399	108.434	1.965
- Patrimonio netto di Terzi	127	138	-10
TOTALE PATRIMONIO NETTO	110.526	108.571	1.955
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE			
- For di rischi e oneri	3.815	3.609	206
- For di ripristino e sostituzione	18.759	15.702	3.057
- TFR e altri fondi relativi al personale	6.473	7.169	-696
- Passività finanziaria	40.534	35.323	5.211
- Altri debiti esigibili oltre l'anno	805	1.839	-1.034
TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE	70.396	63.645	6.745
PASSIVITA' CORRENTI			
- Scoperti bancari	0	10.500	-10.500
- Finanziamenti	4.502	3.476	1.026
- Debiti tributari	10.008	7.665	2.343
- Debiti commerciali e diversi	47.104	46.038	1.068
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	61.614	67.677	-6.063
TOTALE PASSIVITA'	132.000	131.320	680
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	242.526	239.891	2.635

Comar

[Signature]



Posizione Finanziaria Netta consolidata

L'indebitamento finanziario netto consolidato pertanto, alla data di chiusura del 31 dicembre 2015, risulta pari a 12,7 milioni di euro, in incremento di 1,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014. Tale incremento è sostanzialmente riconducibile all'incorporazione dei valori patrimoniale ex AdF ed all'ulteriore tiraggio del mutuo da parte della società incorporante.

<i>migliaia di euro</i>	31/12/2015 Consolidato	31/12/2014 Consolidato	Var. Ass. 2015/2014	31/12/2014 Pro- Forma	Var. Ass. 2015/Pro- Forma
A. Cassa e banche	32.296	25.091	7.205	36.845	(4.549)
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	32.296	25.091	7.205	36.845	(4.549)
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	-	-	-	10.500	(10.500)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.502	2.068	2.434	3.476	1.026
H. Altri debiti finanziari correnti vs società di leasing	-	-	-	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	4.502	2.068	2.434	13.976	(9.474)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	[27.795]	(23.023)	(4.771)	(22.869)	(4.925)
K. Debiti bancari non correnti	40.534	24.700	15.834	35.323	5.211
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	-	-
M. Altri debiti non correnti verso società di leasing	-	-	-	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	40.534	24.700	15.834	35.323	5.211
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N) (P.F.N.)	12.739	1.677	11.062	12.454	285

L'Indebitamento Finanziario Consolidato al 31 dicembre 2015, se paragonato allo stesso dato al 31 dicembre 2014 (Pro-forma), evidenzia un incremento di 285 migliaia di euro.

Conza



Risorse Umane

La seguente tabella illustra l'organico medio annuo (espresso in Equivalent Full Time) relativo al 2015 (Gruppo TA) e le variazioni rispetto all'analogo periodo PRO-FORMA 2014.

	2015	PRO-FORMA 2014	Δ+/-	Δ%
Diligenti	10,3	10,9	-0,1	-0,8%
Impiegati	501,8	485,9	15,9	3,3%
Operai	195,8	181,2	12,7	7,0%
TOSCANA AEROPORTI	706,4	677,9	28,5	4,2%
Jet Fuel	10,0	11,6	-1,6	-13,8%
Gruppo	716,4	689,5	26,9	3,9%

- Nel 2015 l'organico medio del Gruppo ha registrato un incremento in termini assoluti di 26,9 EFT rispetto allo stesso periodo del 2014 (+3,9%).
- L'organico medio dei dipendenti TA ha registrato un incremento in termini assoluti di 28,5 EFT (+4,2%) , rispetto allo stesso periodo del 2014 alla luce di un incremento del traffico passeggeri (ed UTA) del 4,2%.
- Nel corso del 2015 siano stati assunti **49 dipendenti a tempo indeterminato**, con un incremento di circa il 7% rispetto alla forza lavoro a tempo indeterminato dell'anno precedente.
- Il numero dei dipendenti della controllata Jet Fuel, società che gestisce il deposito carburanti avio all'interno dell'aeroporto, ha registrato un decremento di 1,6 EFT.
- La controllata Parcheggi Peretola S.r.l. non ha personale impiegato direttamente.

Il costo del personale del Gruppo nel 2015 è pari a 39,8 milioni di euro, in aumento di 1,1 milioni di euro (+2,9%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (pro forma). Tale variazione deriva principalmente dall'impatto sulle retribuzioni del personale dipendente a seguito del rinnovo CCNLe dei maggiori organici del Gruppo.

Marco Caracciolo



ALLEGATO "B"

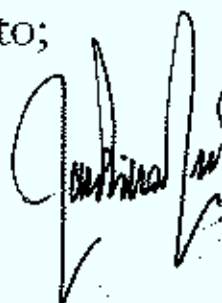
AL REPERTORIO N. 33.589

RACCOLTA N. 17.804

INSERTO UNICO DEI SEGUENTI DOCUMENTI
relativi all'Assemblea ordinaria della Società
"Toscana Aeroporti S.p.A."

- numero dei soci presenti - in proprio o per delega;
- numero delle azioni rappresentate;
- nominativo di coloro che hanno votato a favore;
- nominativo di coloro che hanno espresso voto contrario;
- nominativo di coloro che si sono astenuti;
- numero delle azioni da ciascuno possedute;
- percentuali di capitale sociale rappresentato;

Rocco Conci



ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE DELEGANTI E RAPPRESENTATI	Parziale	Totale	RISULTATI ALLE VOTAZIONI Ordinaria							
			1	2	3	4	5	6	7	8
BOMPIANI ALDO - PER DELEGA DI GRASSO CARLA	0 184	0 484								
BORGHI CLAUDIO - PER DELEGA DI TORTI CRISTIANA	0 40	0 40								
BORRI SILVIA - PER DELEGA DI CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTIGIANATO E AGRICOLTURA DI PRATO	0 277.457	0 277.457								
CHIGGIO ROLANDO	1.970	1.970								
CONZADORI GIANNI - PER DELEGA DI FONTANELLI PAOLO BARONTI PAOLA GOZZOLI ROBERTO NANNINI MARIA GLORIA BRONDI SERGIO	100 10 735 350 100 10	100 10 735 350 100 10								
CONZADORI GIANNI - PER DELEGA DI FONTANELLI PAOLO BARONTI PAOLA GOZZOLI ROBERTO NANNINI MARIA GLORIA	100 10 735 350 100	100 10 735 350 100								
FEDERIGHI FEDERIGO - PER DELEGA DI CAMERA DI COMMERCIO DI PISA RICHIEDENTE: UNIPOL BANCA EX UGF - IN RAPPRESENTANZA DI UNIONE INDUSTRIALE PISANA RICHIEDENTE: LEVRINI MARIO	0 775.700 31.100	0 775.700 31.100								
FERRARO FRANCO - IN RAPPRESENTANZA DI ASSOCIAZIONE AMICI DI PISA RICHIEDENTE: FERRARO FRANCO	50 50	50 100								
GAVIRAGHI ALBERTO	200	200								
GRIMALDI CARMINE - PER DELEGA DI ENTE CASSA DI RISPARMIO DI FIRENZE RICHIEDENTE: TOMBARI UMBERTO	0 1.225.275	0 1.225.275								
LO PINTO GIUSEPPE - PER DELEGA DI CORPORACION AMERICA ITALIA SPA di cui 9.516.649 azioni in garanzia a: U.S. BANK TRUSTEES LIMITED;	0 9.516.649	0 9.516.649								
PANERAI SAVERIO - IN RAPPRESENTANZA DI SO.G.I.M. SPA RICHIEDENTE: VENETO BANCA SPA	0 1.077.402	0 1.077.402								
PERUZZI ENRICO MARIA - PER DELEGA DI COMUNE DI FIRENZE RICHIEDENTE: NEBBIAI SONIA	0 259.975	0 259.975								
PRETELLI MARIO	5.000	5.000								



ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE

DELEGANTI E RAPPRESENTATI

PUGELLI CLAUDIO

- IN RAPPRESENTANZA DI

FONDAZIONE PISA RICHIEDENTE: PUGELLI CLAUDIO

Parziale

Totale

0

850.235

850.235

TARLI BRINELLA

- PER DELEGA DI

CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTIGIANATO E AGRICOLTURA
DI FIRENZE RICHIEDENTE: BASSILICHI LEONARDO

838.779

838.779

VIALE GIOVANNI

- PER DELEGA DI

PROVINCIA DI PISA RICHIEDENTE: INVEST BANCA SPA

0

913.850

913.850

ZAMBUTO YLENIA

- PER DELEGA DI

COMUNE DI PISA RICHIEDENTE: INVEST BANCA SPA

0

833.150

833.150

RISULTATI ALLE VOTAZIONI								
Ordinaria								
1	2	3	4	5	6	7	8	
F	F	F	F	F	F	F	F	
F	F	F	F	F	F	F	F	
F	F	F	F	F	F	F	F	
F	F	F	F	F	F	F	F	
F	F	F	F	F	F	F	F	

Legenda:

- 1 ESPOSIZ. SINT. PATTI E DATI SIGNIF. DELL'ESERCIZIO
- 2 APPROVAZIONE BILANCIO AL 31/12/2015
- 3 ADEGUAM. COMPENSO DEI MEMBRI DEL COLLEGIO SINDACALE
- 4 ADEGUAMENTO COMPENSO SOC. REVISTONE
- 5 OMISSIONE LETTURA 1° SEZ. RELAZIONE REMUNERAZIONE
- 6 DELIBERA SU RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE
- 7 OMISSIONE LETTURA RELAZ. CDA SU 5° ARGOM. O.D.G.
- 8 AUTORIZZAZIONE ACQUISTO E DISPOSIZ. AZIONI PROPRIE



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

Sono presenti, in proprio o per delega

- n° 21 azionisti rappresentati
- n° 15.775.471 azioni, pari al 84,759831 % delle
18.611.966 azioni costituenti il capitale sociale interamente sottoscritto
e versato alla data odierna.

Azionisti in proprio :9
Azionisti per delega :12
Totale Azionisti:21
Teste: 15

Cons. 



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

SITUAZIONE PRESENTI ALLA VOTAZIONE

Oggetto : ESPOSIZ. SINT. FATTI E DATI SIGNIF. DELL'ESERCIZIO

Comunico che sono ora presenti in sala:

- n° 22 Azionisti o aventi diritto al voto per azionisti,
portatori di n° 16.608.621 azioni ordinarie, pari
al 89,236253 % del capitale sociale.

27/04/2016 11:14:37 GESTIONE ASSEMBLEA
Azionisti in proprio :9
Azionisti per delega :13
Totale Azionisti:22
Veste: 10

Caro



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

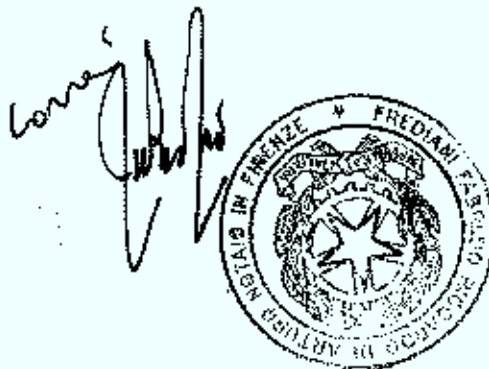
ESITO VOTAZIONE

Oggetto: ESPOSIZ. SINT. FATTI E DATI SIGNIF. DELL'ESERCIZIO

				Cap. in aula	Cap. Sociale
FAVOREVOLI	N.	16.602.326	voti pari al	99,962098%	89,202430%
CONTRARI	N.	0	voti pari al	0,000000%	0,000000%
ASTENUTI	N.	6.295	voti pari al	0,037902%	0,033822%

Totale		16.608.621	voti pari al	100,000000%	89,236253%
--------	--	------------	--------------	-------------	------------

Ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF non sono computate ai fini del calcolo della maggioranza e del capitale richiesto per l'approvazione della delibera numero 0 azioni pari al 0,000000% delle azioni rappresentate in aula.



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
{2^a Convocazione 28 aprile 2016}

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: ESPOSIZ. SINT. FATTI E DATI SIGNIF. DELL'ESERCIZIO

CONTRARI

Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
<hr/>			
Totale voti	0		
Percentuale votanti %	0,000000		
Percentuale Capitale %	0,000000		

27/04/2016 11:21:22 GESTIONE ASSEMBLEA
Teste: 0
Azionisti: 0
Azionisti Delega :0
Azionisti proprio :0



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

LISTA RISULTATO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: ESPOSIZ. SINT. FATTI E DATI SIGNIF. DELL'ESERCIZIO

		ASTENUTI		
Cognome/Nome		Tot. Voti	Proprio	Delega
5	PRETELLI MARIO	5000	5000	0
9	CONZADORI GIANNI	100	100	0
***	FONTANELLI PAOLO	10	0	10
***	BARONTI PAOLA	735	0	735
***	GOZZOLI ROBERTO	350	0	350
***	NANNINI MARIA GLORIA	100	0	100
Totale voti		6.295		
Percentuale votanti %		0,037902		
Percentuale Capitale %		0,033822		

27/04/2016 11:21:22 GESTIONE ASSEMBLEA
Teste: 2
Azionisti: 6
Azionisti Delega :4
Azionisti proprio :2



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: ESPOSIZ. SINT. FATI E DATI SIGNIF. DELL'ESERCIZIO

		FAVOREVOLI		
	Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	LO PINTO GIUSEPPE	0	0	0
DE*	CORPORACION AMERICA ITALIA SPA	9516649	0	9516649
10	GRIMALDI CARMINE	0	0	0
DE*	ENTE CASSA DI RISPARMIO DI FIRENZE	1225275	0	1225275
11	PUGLISI CLAUDIO	0	0	0
RL*	FONDAZIONE PISA	850235	850235	0
12	BOMPANI ALDO	484	0	484
13	FEDERIGHI FEDERIGO	0	0	0
DE*	CAMERA DI COMMERCIO DI PISA	775700	0	775700
RL*	UNIONE INDUSTRIALE PISANA	31100	31100	0
14	BORRI SILVIA	0	0	0
DE*	CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTI	277457	0	277457
15	PERUZZI ENRICO MARTA	0	0	0
DE*	COMUNE DI FIRENZE	259975	0	259975
16	ZAMBITO YLENIA	0	0	0
DE*	COMUNE DI PISA	833150	0	833150
2	CHICCO ROLANDO	1970	1970	0
3	GAVIRAGHI ALBERTO	200	200	0
4	VIALE GIOVANNI	0	0	0
DE*	PROVINCIA DI PISA	913850	0	913850
6	TARLI BRUNELLA	0	0	0
DE*	CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTI	838779	0	838779
7	PANERAI SAVERIO	0	0	0
RL*	SO.C. IM. SPA	1077402	1077402	0
8	FERRARO FRANCO	50	50	0
RL*	ASSOCIAZIONE AMICI DI PISA	50	50	0

Totale voti 16.602.326
Percentuale votanti % 99,962098
Percentuale Capitale % 89,202430

Convi



27/04/2016 11:21:22 GESTIONE ASSEMBLEA
Testa: 14
Azionisti: 16
Azionisti delega :9
Azionisti proprio :7

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

SITUAZIONE PRESENTI ALLA VOTAZIONE

Oggetto : APPROVAZIONE BILANCIO AL 31/12/2015

Comunico che sono ora presenti in sala:

- n° 23 Azionisti o aventi diritto al voto per azionisti,
portatori di n° 16.608.631 azioni ordinarie, pari
al 89,236306 % del capitale sociale.

Cons. Amm. di TOS



27/04/2016 13:18:55 GESTIONE ASSEMBLEA
Azionisti in proprio :9
Azionisti per delega :14
Totale Azionisti:23
Teste: 16

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)


ESITO VOTAZIONE

Oggetto: APPROVAZIONE BILANCIO AL 31/12/2015

				Cap. in aula	Cap. Sociate
FAVOREVOLI	N.	16.607.226	voti pari al	99,991541%	89,228757%
CONTRARI	N.	0	voti pari al	0,000000%	0,000000%
ASTENUTI	N.	1.405	voti pari al	0,008459%	0,007549%
<hr/>					
Totale		16.608.631	voti pari al	100,000000%	89,236306%

Ai sensi dell'art. 235-undecies del TUF non sono computate ai fini del calcolo della maggioranza e del capitale richiesto per l'approvazione della delibera numero 0 azioni pari al 0,000000% delle azioni rappresentate in aula.

Cons. Fabrizio Piccarini



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)LISTA RISULTATO DELLE VOTAZIONI
Oggetto: APPROVAZIONE BILANCIO AL 31/12/2015

	CONTRARI			
Cognome/Nome		Tot. Voti	Proprio	Delega
<hr/>				
Totale voti	0			
Percentuale votanti %	0,000000			
Percentuale Capitale %	0,000000			

27/04/2016 12:08:47 GESTIONE ASSEMBLEA
Teste: 0
Azionisti: 0
Azionisti Delega :0
Azionisti proprio :0

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
{2^ Convocazione 28 aprile 2016}

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: APPROVAZIONE BILANCIO AL 31/12/2015

		ASTENUTI		
Cognome/Nome		Tot. Voti	Proprio	Delega
17	CONZADORI STANNT	100	100	0
***	FONTANELLI PAOLO	10	0	10
***	BARONFI PAOLA	735	0	735
***	COZZOLI ROBERTO	350	0	350
***	NANNINI MARIA CHIARA	100	0	100
***	BRONDI SERGIO	10	0	10
8	FERRARO FRANCO	50	50	0
**R	ASSOCIAZIONE AMICI DI PISA	50	50	0
Totale voti		1.405		
Percentuale votanti %		0,008459		
Percentuale Capitale %		0,007549		



27/04/2016 12:08:47 GESTIONE ASSEMBLEA

Teste: 2

Azionisti: 8

Azionisti Delega :5

Azionisti proprio :3

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

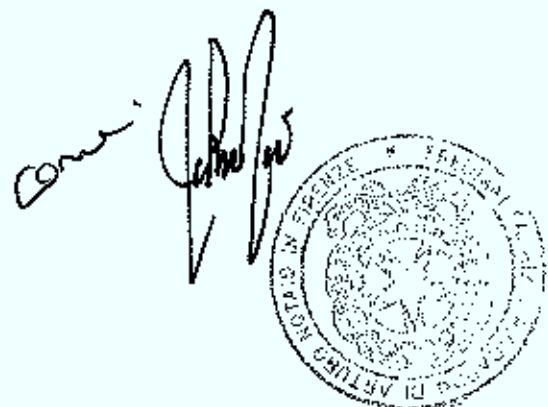
LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: APPROVAZIONE BILANCIO AL 31/12/2015

FAVOREVOLI

	Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	LO PINTO GIUSEPPE	0	0	0
DE*	CORPORACION AMERICA ITALIA SPA	9516649	0	9516649
10	GRIMALDI CARMINE	0	0	0
DE*	ENTE CASSA DI RISPARMIO DI FIRENZE	1225275	0	1225275
11	PUGELLI CLAUDIO	0	0	0
RL*	FONDAZIONE PISA	850235	850235	0
12	BOMPANI ALDO	484	0	484
13	FEDERICHI FEDERICO	0	0	0
DE*	CAMERA DI COMMERCIO DI PISA	775700	0	775700
RL*	UNIONE INDUSTRIALE PISANA	31100	31100	0
14	BORRI SILVIA	0	0	0
DE*	CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTI	277457	0	277457
15	PERUZZI ENRICO MARIA	0	0	0
DE*	COMUNE DI FIRENZE	259975	0	259975
16	ZAMBITO VLENIA	0	0	0
DE*	COMUNE DI PISA	833150	0	833150
2	CHIGGIO ROLANDO	1970	1970	0
3	GAVIRAGHI ALBERTO	200	200	0
4	VITALE GIOVANNI	0	0	0
DE*	PROVINCIA DI PISA	913850	0	913850
5	PRETELLI MARIO	5000	5000	0
6	TARLI BRUNETTA	0	0	0
DE*	CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTI	838779	0	838779
7	PANERAI SAVERIO	0	0	0
RL*	SO.G.IM. SPA	1077402	1077402	0

Totale voti 16.607.226
Percentuale votanti % 99,991541
Percentuale Capitale % 89,228757



27/04/2016 12:08:47 GESTIONE ASSEMBLEA
Testo: 14
Azionisti: 15
Azionisti Delega :9
Azionisti proprio :6

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

SITUAZIONE PRESENTI ALLA VOTAZIONE

Oggetto : ADEGUAM. COMPENSO DEI MEMBRI DEL COLLEGIO SINDACALE

Comunico che sono ora presenti in sala:

- n° 24 Azionisti o aventi diritto al voto per azionisti,
portatori di n° 16.608.671 azioni ordinarie, pari
al 89,236521 % del capitale sociale.

Conferma



27/04/2016 13:23:17 GESTIONE ASSEMBLEA
Azionisti in proprio :9
Azionisti per delega :15
Totale Azionisti:24
Tasse: 17

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

ESITO VOTAZIONE

Oggetto: ADEGUAM. COMPENSO DEI MEMBRI DEL COLLEGIO SINDACALE

			Cap. in aula	Cap. Sociale
FAVOREVOLI	N.	16.329.769 voti pari al	98,320745%	87,738012%
CONTRARI	N.	1.445 voti pari al	0,008700%	0,007764%
ASTENUTI	N.	277.457 voti pari al	1,670555%	1,490745%
<hr/>				
Totale		16.608.671 voti pari al	100,000000%	89,236521%

Ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF non sono computate ai fini del calcolo della maggioranza e del capitale richiesto per l'approvazione della delibera numero 0 azioni pari al 0,000000% delle azioni rappresentate in aula.



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: ADEGUAM. COMPENSO DEI MEMBRI DEL COLLEGIO SINDACALE

		CONTRARI		
	Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
17	CONZADORI GTANNT	100	100	0
***	FONTANELLI PAOLO	10	0	10
***	BARONTI PAOLA	735	0	735
***	COZZOLI ROBERTO	350	0	350
***	NANNINI MARTA GIORIA	100	0	100
***	BRONDI SERGIO	10	0	10
18	BORGHI CLAUDIO	0	0	0
***	TORTI CRISTIANA	40	0	40
8	FERRARO FRANCO	50	50	0
**R	ASSOCIAZIONE AMICI DI PISA	50	50	0

Totale voti	1.445
Percentuale votanti %	0,008700
Percentuale Capitale %	0,007764



27/04/2016 12:18:26 GESTIONE ASSEMBLEA
Teste: 3
Azionisti: 9
Azionisti Delega :6
Azionisti proprio :3

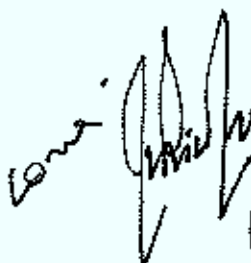
ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: ADEGUAM. COMPENSO DEI MEMBRI DEL COLLEGIO SINDACALE

		ASTENUTI		
Cognome/Nome		Tot. Voti	Proprio	Delega
14	BORRI SILVIA	0	0	0
**D	CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTI	277457	0	277457

Totale voti	277.457
Percentuale votanti %	1,670555
Percentuale Capitale %	1,490745



27/04/2016 12:18:26 GESTIONE ASSEMBLEA

Teste: 1

Azionisti: 1

Azionisti Delega : 1

Azionisti proprio : 0

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: ADEGUAM. COMPENSO DEI MEMBRI DEL COLLEGIO SINDACALE

		FAVOREVOLI		
	Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	LO PINTO GIUSEPPE	0	0	0
DE*	CORPORACTON AMERICA ITALIA SPA	9516649	0	9516649
10	GRIMALDI CARMINE	0	0	0
DE*	ENTE CASSA DI RISPARMIO DI FIRENZE	1225275	0	1225275
11	PUGELLI CLAUDIO	0	0	0
RL*	FONDAZIONE PISA	850235	850235	0
12	BOMPANT ALDO	484	0	484
13	FEDERIGHI FEDERIGO	0	0	0
DE*	CAMERA DI COMMERCIO DI PISA	775700	0	775700
RL*	ENTONE INDUSTRIALE PISANA	31100	31100	0
15	PERUZZI ENRICO MARIA	0	0	0
DE*	COMUNE DI FIRENZE	259975	0	259975
16	ZAMBITO YLENIA	0	0	0
DE*	COMUNE DI PISA	833150	0	833150
2	CHIGGIO ROLANDO	1970	1970	0
3	GAVIRAGHI ALBERTO	200	200	0
4	VIALE GIOVANNI	0	0	0
DE*	PROVINCIA DI PISA	913850	0	913850
5	PRETELLI MARIO	5000	5000	0
6	TARLI BRUNELLA	0	0	0
DE*	CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTI	838779	0	838779
7	PANERAI SAVERIO	0	0	0
RL*	SO.G.IM. SPA	1077402	1077402	0
Totale voti		16.329.769		
Percentuale votanti %		98,320745		
Percentuale Capitale %		87,738012		

Concetti



27/04/2016 12:18:26 GESTIONE ASSEMBLEA

Teste: 13

Azionisti: 14

Azionisti Delega :8

Azionisti proprio :6

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

SITUAZIONE PRESENTI ALLA VOTAZIONE

Oggetto : ADEGUAMENTO COMPENSO SOC. REVISIONE

Comunico che sono ora presenti in sala:

- n° 23 Azionisti o aventi diritto al voto per azionisti,
portatori di n° 16.608.471 azioni ordinarie, pari
al 89,235447 % del capitale sociale.



The block contains a handwritten signature in black ink, which appears to be 'Cane - [illegible]'. To the right of the signature is a circular official stamp. The stamp features a five-pointed star in the center. The text around the star reads 'CANTIERI DI ARDENNE' at the top and 'FABRIZIO FABRIZIO' at the bottom. There is also some smaller, less legible text within the stamp.

27/04/2016 13:19:30 GESTIONE ASSEMBLEA
Azionisti in proprio :8
Azionisti per delega :15
Totale Azionisti:23
Teste: 16

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

ESITO VOTAZIONE

Oggetto: ADEGUAMENTO COMPENSO SOC. REVISIONE

				Cap. in aula	Cap. Sociale
FAVOREVOLI	N.	16.069.594	voti pari al	96,755409%	86,340121%
CONTRARI	N.	1.445	voti pari al	0,008700%	0,007764%
ASTENUTI	N.	537.432	voti pari al	3,235891%	2,087562%
<hr/>					
Totale		16.608.471	voti pari al	100,000000%	89,235447%

Ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF non sono computate ai fini del calcolo della maggioranza e del capitale richiesto per l'approvazione della delibera numero 0 azioni pari al 0,000000% delle azioni rappresentate in aula.

Lombardi



Stampa circolare del Notaio Arturo Notaro, Firenze. Il testo della stampa include: "NOTAIO DI ARTURO NOTARO IN FIRENZE", "FEDERAZIONE ITALIANA NOTAI", "SEZIONE DI FIRENZE", "ARTURO NOTARO".

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: ADEGUAMENTO COMPENSO SOC. REVISIONE

CONTRARI

Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
77 CONZADORI GIANNI	100	100	0
*** FONTANELLI PAOLO	30	0	10
*** BARONTI PAOLA	735	0	735
*** GOZZOLI ROBERTO	350	0	350
*** NANNINI MARIA GLORIA	100	0	100
*** BRONDI SERGIO	10	0	10
18 BORGHI CLAUDIO	0	0	0
*** TORTI CRISTIANA	40	0	40
8 FERRARO FRANCO	50	50	0
**R ASSOCIAZIONE AMICI DI PISA	50	50	0

Totale voti 1.445
Percentuale votanti % 0,008700
Percentuale Capitale % 0,007764

convi



27/04/2016 12:21:43 GESTIONE ASSEMBLEA

Feste: 3

Azionisti: 9

Azionisti Delega :6

Azionisti proprio :3

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: ADEGUAMENTO COMPENSO SOC. REVISIONE

ASTENUTI

	Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
14	BORRI SILVIA	0	0	0
**D	CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTI	277457	0	277457
15	PERUZZI ENRICO MARIA	0	0	0
**D	COMUNE DI FIRENZE	259975	0	259975

Totale voti 537.432
Percentuale votanti % 3,235897
Percentuale Capitale % 2,887562



27/04/2016 12:21:43 GESTIONE ASSEMBLEA

Teste: 2

Azionisti: 2

Azionisti Delega :2

Azionisti proprio :0

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: ADEGUAMENTO COMPENSO SOC. REVISIONE

FAVOREVOLI

Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1 LO PINTO GIUSEPPE	0	0	0
DE* CORPORACION AMERICA ITALIA SPA	9516649	0	9516649
10 GRIMALDI CARMINE	0	0	0
DE* ENTE CASSA DI RISPARMIO DI FIRENZE	1225275	0	1225275
11 FUGELLI CLAUDIO	0	0	0
RL* FONDAZIONE PISA	850235	850235	0
12 BOMPANI ALDO	484	0	484
13 FEDERICHI FEDERICO	0	0	0
DE* CAMERA DI COMMERCIO DI PISA	775700	0	775700
RL* UNIONE INDUSTRIALE PISANA	31100	31100	0
16 ZAMBITO YLENIA	0	0	0
DE* COMUNE DI PISA	833150	0	833150
2 CRIGGIO ROLANDO	1970	1970	0
4 VIALE GIOVANNI	0	0	0
DE* PROVINCIA DI PISA	913850	0	913850
5 PRETELLI MARIO	5000	5000	0
6 TARLI BRUNELLA	0	0	0
DE* CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTI	838779	0	838779
7 PANERAI SAVERIO	0	0	0
RL* SO.G.IM. SPA	1077402	1077402	0

Totale voti 16.069.594

Percentuale votanti % 96,755409

Percentuale Capitale % 86,340121

Longo

[Signature]



27/04/2016 12:21:43 GESTIONE ASSEMBLEA

Teste: 11

Azionisti: 12

Azionisti Delega :7

Azionisti proprio :5

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

SITUAZIONE PRESENTI ALLA VOTAZIONE

Oggetto : OMISSIONE LETTURA 1^ SEZ. RELAZIONE REMUNERAZIONE

Comunico che sono ora presenti in sala:

- n° 24 Azionisti o aventi diritto al voto per azionisti,
portatori di n° 16.608.671 azioni ordinarie, pari
al 89,236521 % del capitale sociale.




27/04/2016 13:20:01 GESTIONE ASSEMBLEA
Azionisti in proprio :9
Azionisti per delega :15
Totale Azionisti:24
Teste: 17

@@ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

ESITO VOTAZIONE

Oggetto: OMISSIONE LETTURA 1^ SEZ. RELAZIONE REMUNERAZIONE

				Cap. in aula	Cap. Sociale
FAVOREVOLI	N.	16.607.226	voti pari al	99,991300%	89,228757%
CONTRARI	N.	1.445	voti pari al	0,008700%	0,007764%
ASTENUTI	N.	0	voti pari al	0,000000%	0,000000%
Totale		16.608.671	voti pari al	100,000000%	89,236521%

Ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF non sono computate ai fini del calcolo della maggioranza e del capitale richiesto per l'approvazione della delibera numero 0 azioni pari al 0,000000% delle azioni rappresentate in aula.



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: OMISSIONE LETTURA 1^ SEZ. RELAZIONE REMUNERAZIONE

CONTRARI

	Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
17	CONZADORI GIANNI	100	100	0
***	FONTANELLI PAOLO	10	0	10
***	BARONTE PAOLA	735	0	735
***	GOZZOLI ROBERTO	350	0	350
***	NANNINI MARIA GLORIA	100	0	100
***	BRONDI SERGIO	10	0	10
18	BORGHI CLAUDIO	0	0	0
***	TORTI CRISTIANA	40	0	40
8	FERRARO FRANCO	50	50	0
**R	ASSOCIAZIONE AMICI DI PISA	50	50	0

Totale voti 1.445
Percentuale votanti % 0,008700
Percentuale Capitale % 0,007764

Conse...



27/04/2016 12:32:02 GESTIONE ASSEMBLEA

Testi: 3

Azionisti: 9

Azionisti Delega :6

Azionisti proprio :3

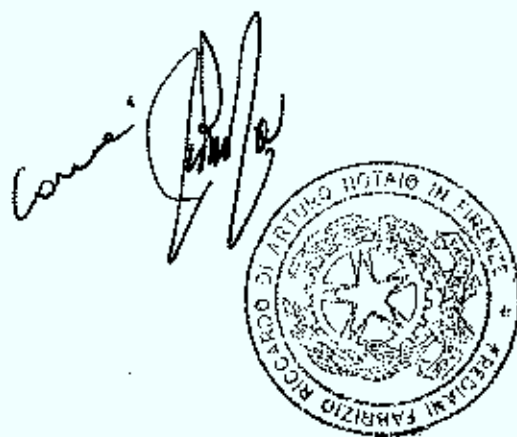
ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

LISTA RISULTATO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: OMISSIONE LETTURA 1^ SEZ. RELAZIONE REMUNERAZIONE

ASTENUTI

Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
<hr/>			
Totale voti	0		
Percentuale votanti %	0,000000		
Percentuale Capitale %	0,000000		



27/04/2016 12:32:02 GESTIONE ASSEMBLEA

Teste: 0

Azionisti: 0

Azionisti Delega :0

Azionisti proprio :0

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: **OMISSIONE LETTURA 1^ SEZ. RELAZIONE REMUNERAZIONE**

FAVOREVOLI

Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1 LO PINTO GIUSEPPE	0	0	0
DE* CORPORACION AMERICA ITALIA SPA	9516649	0	9516649
10 GRIMALDI CARMINE	0	0	0
DE* ENTE CASSA DI RISPARMIO DI FIRENZE	1225275	0	1225275
11 FUGELLI CLAUDIO	0	0	0
RJ,* FONDAZIONE PISA	850235	850235	0
12 BOMPANI ALDO	484	0	484
13 FEDERIGHI FEDERIGO	0	0	0
DE* CAMERA DI COMMERCIO DI PISA	775700	0	775700
RL* UNIONE INDUSTRIALE PISANA	31100	31100	0
14 BORRI SILVIA	0	0	0
DE* CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTI	277457	0	277457
15 PERUZZI ENRICO MARIA	0	0	0
DE* COMUNE DI FIRENZE	259975	0	259975
16 ZAMBITO YLENIA	0	0	0
DE* COMUNE DI PISA	833150	0	833150
2 CHIGGIO ROLANDO	1970	1970	0
3 CAVIRAGHI ALBERTO	200	200	0
4 VIALE GIOVANNI	0	0	0
DE* PROVINCIA DI PISA	913850	0	913850
5 PRETELLI MARTO	5000	5000	0
6 TARTI BRUNETTA	0	0	0
DE* CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTI	838779	0	838779
7 PANERAI SAVERIO	0	0	0
RJ,* SO.G.I.M. SPA	1077402	1077402	0

Totale voti 16.607.226
Percentuale votanti % 99,991300
Percentuale Capitale % 89,228757

Conferma



27/04/2016 12:32:02 GESTIONE ASSEMBLEA

Testi: 14

Azionisti: 15

Azionisti Delega: 9

Azionisti proprio: 6

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

SITUAZIONE PRESENTI ALLA VOTAZIONE

Oggetto : **DELIBERA SU RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE**

Comunico che sono ora presenti in sala:

- n° 24 Azionisti o aventi diritto al voto per azionisti,
portatori di n° 16.608.671 azioni ordinarie, pari
al 89,236521 % del capitale sociale.

Conferma



The image shows a handwritten signature in black ink, followed by a circular official stamp. The stamp contains the text "RICCARDO RICCARDO" around the perimeter and a central emblem. The signature appears to be "Conferma" written in a stylized, cursive manner.

27/04/2016 13:20:19 GESTIONE ASSEMBLEA
Azionisti in proprio :9
Azionisti per delega :15
Totale Azionisti:24
Teste: 17

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

ESITO VOTAZIONE

Oggetto: DELIBERA SU RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

			Cap. in aula	Cap. Sociale
FAVOREVOLI	N.	16.607.226 voti pari al	99,991300%	89,228757%
CONTRARI	N.	1.445 voti pari al	0,008700%	0,007764%
ASTENUTI	N.	0 voti pari al	0,000000%	0,000000%
Totale		16.608.671 voti pari al	100,000000%	89,236521%

Ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF non sono computate ai fini del calcolo della maggioranza e del capitale richiesto per l'approvazione della delibera numero 0 azioni pari al 0,000000% delle azioni rappresentate in aula.

A handwritten signature in black ink is written over a circular official stamp. The stamp contains the text "TOSCANA AEROPORTI SPA" around the perimeter and "REGISTRO AZIONI" in the center.

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

LISTA RISULTATO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: DELIBERA SU RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

CONTRARI

	Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
17	CONZADORI GIANNI	100	100	0
***	FONTANELLI PAOLO	10	0	10
***	BARONTI PAOLA	735	0	735
***	GOZZOLI ROBERTO	350	0	350
***	NANNINI MARIA GLORIA	100	0	100
***	BRONDI SERGIO	10	0	10
18	BORGHI CLAUDIO	0	0	0
***	TORTI CRISTIANA	40	0	40
8	FERRARO FRANCO	50	50	0
**R	ASSOCIAZIONE AMICI DI PISA	50	50	0

Totale voti 1.445
Percentuale votanti % 0,008700
Percentuale Capitale % 0,007764

Conzadori *Fontanelli*



27/04/2016 12:32:35 GESTIONE ASSEMBLEA
Teste: 3
Azionisti: 9
Azionisti Delega :6
Azionisti proprio :3

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: DELIBERA SU RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

Cognome/Nome	ASTENUTI	Tot. Voti	Proprio	Delega
<hr/>				
Totale voti	0			
Percentuale votanti %	0,000000			
Percentuale Capitale %	0,000000			



Handwritten signature and circular notary stamp of the Notary of Florence.

27/04/2016 12:32:35 GESTIONE ASSEMBLEA

Teste: 0

Azionisti: 0

Azionisti Delega :0

Azionisti proprio :0

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

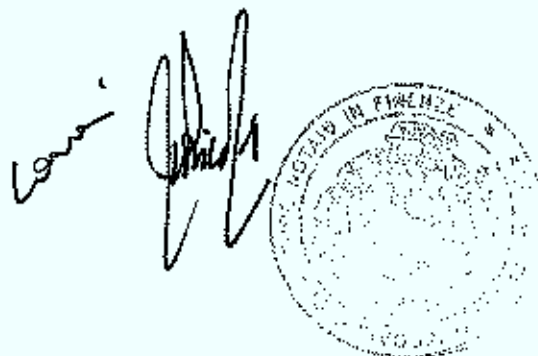
LISTA ESITO DELL'E VOTAZIONE

Oggetto: **DELIBERA SU RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE**

FAVOREVOLI

Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1 LO PINTO GIUSEPPE	0	0	0
DE* CORPORATION AMERICA ITALIA SPA	9516649	0	9516649
10 GRIMALDI CARMINE	0	0	0
DE* ENTE CASSA DI RISPARMIO DI FIRENZE	1225275	0	1225275
11 PUGELLI CLAUDIO	0	0	0
RT* FONDAZIONE PISA	850235	850235	0
12 BOMPANT AIDO	484	0	484
13 FEDERIGHI FEDERIGO	0	0	0
DE* CAMERA DI COMMERCIO DI PISA	775700	0	775700
RL* UNIONE INDUSTRIALE PISANA	31100	31100	0
14 BORRI SILVIA	0	0	0
DE* CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTI	277457	0	277457
15 PERUZZI ENRICO MARIA	0	0	0
DE* COMUNE DI FIRENZE	259975	0	259975
16 ZAMBITO YLENIA	0	0	0
DE* COMUNE DI PISA	833150	0	833150
2 CHIGGIO ROLANDO	1970	1970	0
3 CAVIRAGHI ALBERTO	200	200	0
4 VIALE GIOVANNI	0	0	0
DE* PROVINCIA DI PISA	913850	0	913850
5 PRETELLI MARTO	5000	5000	0
6 TARTI BRUNELLA	0	0	0
DE* CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTI	838779	0	838779
7 PANERAI SAVERIO	0	0	0
RT* SO.G.T.M. SPA	1077402	1077402	0

Totale voti 16.607.226
Percentuale votanti % 99,991300
Percentuale Capitale % 89,228757



27/04/2016 12:32:35 GESTIONE ASSEMBLEA

Teste: 14

Azionisti: 15

Azionisti Delega: 9

Azionisti proprio: 6

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

SITUAZIONE PRESENTI ALLA VOTAZIONE

Oggetto : OMISSIONE LETTURA RELAZ. CDA SU 5° ARGOM. O.D.G.

Comunico che sono ora presenti in sala:

- n° 24 Azionisti o aventi diritto al voto per azionisti,
portatori di n° 16.608.671 azioni ordinarie, pari
al 89,236521 % del capitale sociale.



27/04/2016 13:20:30 GESTIONE ASSEMBLEA
Azionisti in proprio :9
Azionisti per delega :15
Totale Azionisti:24
Teste: 17

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

ESITO VOTAZIONE

Oggetto: OMISSIONE LETTURA RELAZ. CDA SU 5° ARGOM. O.D.G.

				Cap. in aula	Cap. Sociale
FAVOREVOLI	N.	16.602.066	voti pari al	99,960232%	89,201033%
CONTRARI	N.	6.605	voti pari al	0,039768%	0,035488%
ASTENUTI	N.	0	voti pari al	0,000000%	0,000000%

Totale		16.608.671	voti pari al	100,000000%	89,236521%
--------	--	------------	--------------	-------------	------------

Ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF non sono computate ai fini del calcolo della maggioranza e del capitale richiesto per l'approvazione della delibera numero 0 azioni pari al 0,000000% delle azioni rappresentate in aula.



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)


LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: OMISSIONE LETTURA RELAZ. CDA SU 5° ARGOM. O.D.G.

CONTRARI

Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
17 CONZADORI GIANNI	100	100	0
*** FONTANELLI PAOLO	10	0	10
*** BARONFI PAOLA	735	0	735
*** GOZZOLI ROBERTO	350	0	350
*** NANNINI MARTA GLORIA	100	0	100
*** BRONDI SERGIO	10	0	10
3 GAVIRAGHI ALBERTO	200	200	0
5 PRETELLI MARCO	5000	5000	0
8 FERRARO FRANCO	50	50	0
**R ASSOCIAZIONE AMICI DI PTSA	50	50	0

Totale voti 6.605
Percentuale votanti % 0,039768
Percentuale Capitale % 0,035488



27/04/2016 12:33:10 GESTIONE ASSEMBLEA
Teste: 4
Azionisti: 10
Azionisti Delega :5
Azionisti proprio :5

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: OMISSIONE LETTURA RELAZ. CDA SU 5° ARGOM. O.D.G.

Cognome/Nome	ASTENUTI	Tot. Voti	Proprio	Delega
Totale voti	0			
Percentuale votanti %	0,000000			
Percentuale Capitale %	0,000000			

27/04/2016 12:33:10 GESTIONE ASSEMBLEA
Testa: 0
Azionisti: 0
Azionisti Delega :0
Azionisti proprio :0

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

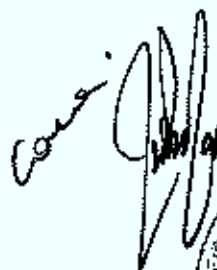
LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: OMISSIONE LETTURA RELAZ. CDA SU 5° ARGOM. O.D.G.

FAVOREVOLI

	Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	IO PINTO GIUSEPPE	0	0	0
DE*	CORPORACTON AMERICA ITALIA SPA	9516649	0	9516649
10	GRIMALDI CARMINE	0	0	0
DE*	ENTE CASSA DI RISPARMIO DI FIRENZE	1225275	0	1225275
11	PUCELLI CLAUDIO	0	0	0
RL*	FONDAZIONE PISA	850235	850235	0
12	BOMPANI ALDO	484	0	484
13	FEDERICHI FEDERICO	0	0	0
DE*	CAMERA DI COMMERCIO DI PISA	775700	0	775700
RL*	UNIONE INDUSTRIALE PISANA	31100	31100	0
14	BORRI SILVIA	0	0	0
DE*	CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTI	277457	0	277457
15	PERUZZI ENRICO MARIA	0	0	0
DE*	COMUNE DI FIRENZE	259975	0	259975
16	ZAMBITO YLENIA	0	0	0
DE*	COMUNE DI PISA	833150	0	833150
18	BORGHI CLAUDIO	0	0	0
***	TORTI CRISTIANA	40	0	40
2	CHIGGIO ROLANDO	1970	1970	0
4	VIALE GIOVANNI	0	0	0
DE*	PROVINCIA DI PISA	913850	0	913850
6	TARLI BRUNELLA	0	0	0
DE*	CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTI	838779	0	838779
7	PANERAI SAVERIO	0	0	0
RL*	SO.G.IM. SPA	1077402	1077402	0

Totale voti 16.602.066
Percentuale votanti % 99,960232
Percentuale Capitale % 89,201033




27/04/2016 12:33:10 GESTIONE ASSEMBLEA
Teste: 13
Azionisti: 14
Azionisti Delega: 10
Azionisti proprio: 4

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

SITUAZIONE PRESENTI ALLA VOTAZIONE

Oggetto : AUTORIZZAZIONE ACQUISTO E DISPOSIZ. AZIONI PROPRIE

Comunico che sono ora presenti in sala:

- n° 24 Azionisti o aventi diritto al voto per azionisti,
portatori di n° 16.608.671 azioni ordinarie, pari
al 89,236521 % del capitale sociale.

27/04/2016 13:20:44 GESTIONE ASSEMBLEA
Azionisti in proprio :9
Azionisti per delega :15
Totale Azionisti:24
Teste: 17



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: AUTORIZZAZIONE ACQUISTO E DISPOSIZ. AZIONI PROPRIE

CONTRARI

Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
17 CONZADORI GIANNI	100	100	0
*** FONTANELLI PAOLO	10	0	10
*** BARONETTI PAOLA	735	0	735
*** GOZZOLI ROBERTO	350	0	350
*** NANNINI MARTA GLORIA	100	0	100
*** BRONDI SERGIO	10	0	10
18 BORGHI CLAUDIO	0	0	0
*** TORTI CRISTIANA	40	0	40
3 GAVTRAGHI ALBERTO	200	200	0
8 FERRARO FRANCO	50	50	0
**R ASSOCIAZIONE AMICI DI PISA	50	50	0

Totale voti 1.645
Percentuale votanti % 0,009904
Percentuale Capitale % 0,008838

[Handwritten signature]



27/04/2016 13:17:26 GESTIONE ASSEMBLEA
Teste: 4
Azionisti: 10
Azionisti Delega: 6
Azionisti proprio: 4

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

LISTA RISULTATO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: AUTORIZZAZIONE ACQUISTO E DISPOSIZ. AZIONI PROPRIE

		ASTENUTI			
Cognome/Nome			Tot. Voti	Proprio	Delega
14	BORRI STIVIA		0	0	0
**D	CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTI		277457	0	277457

Totale voti		277.457			
Percentuale votanti %		1,670555			
Percentuale Capitale %		1,490745			

27/04/2016 13:17:26 GESTIONE ASSEMBLEA
Teste: 1
Azionisti: 1
Azionisti Delega: 3
Azionisti proprio: 0

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 aprile 2016
(2^ Convocazione 28 aprile 2016)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: AUTORIZZAZIONE ACQUISTO E DISPOSIZ. AZIONI PROPRIE

FAVOREVOLI

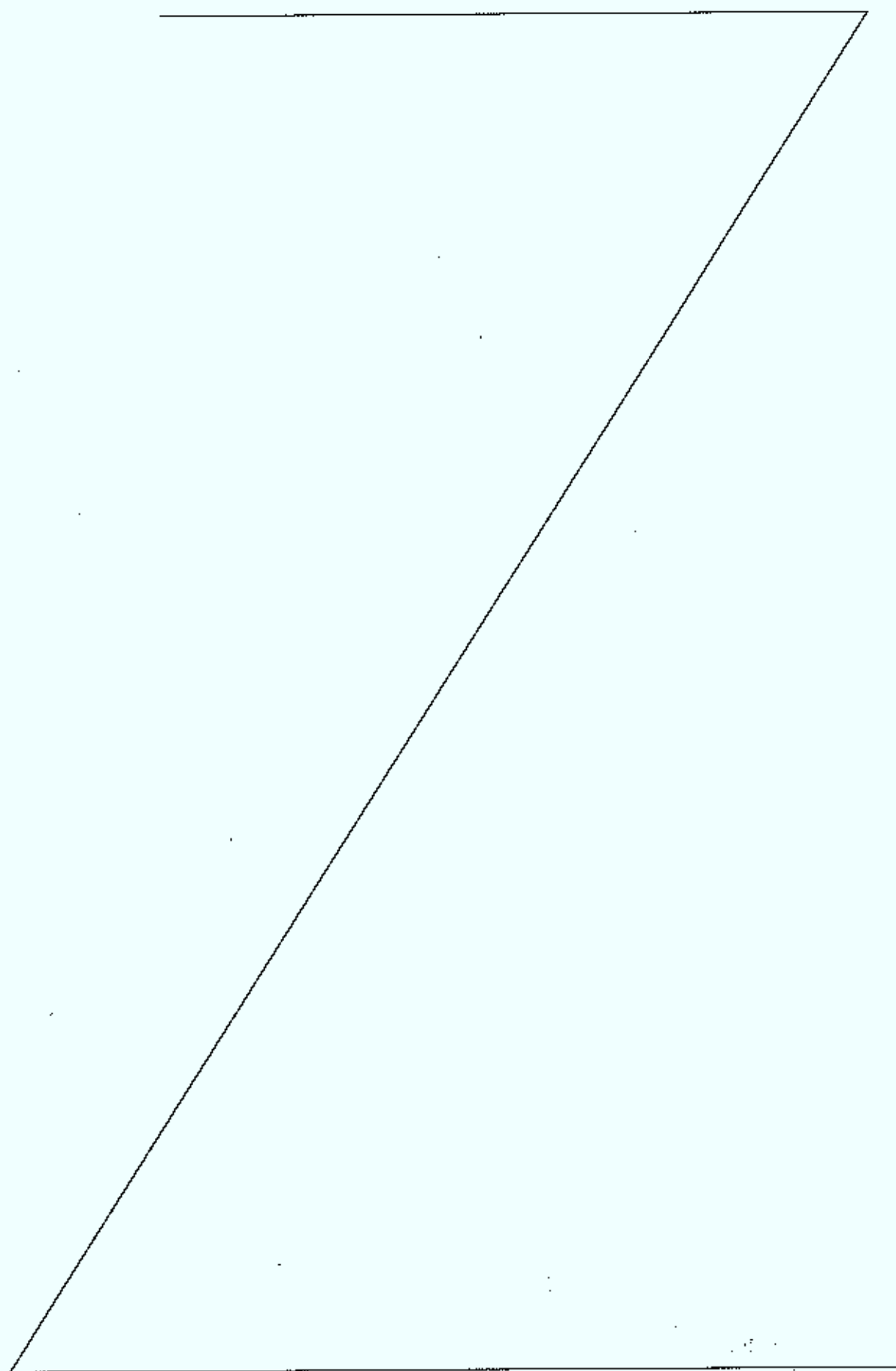
Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1 LO PINTO GIUSEPPE	0	0	0
DE* CORPORACION AMERICA ITALIA SPA	9516649	0	9516649
10 GRIMALDI CARMINI	0	0	0
DE* ENTE CASSA DI RISPARMIO DI FIRENZE	1225275	0	1225275
11 PUCELLI CLAUDIO	0	0	0
RI* FONDAZIONE PISA	850235	850235	0
12 BOMFANI ALDO	484	0	484
13 FEDERICHI FEDERIGO	0	0	0
DE* CAMERA DI COMMERCIO DI PISA	775700	0	775700
RI* UNIONE INDUSTRIALE PISANA	31100	31100	0
15 PERUZZI ENRICO MARIA	0	0	0
DE* COMUNE DI FIRENZE	259975	0	259975
16 ZAMBITO YLENTA	0	0	0
DE* COMUNE DI PISA	833150	0	833150
2 CHIGGIO ROLANDO	1970	1970	0
4 VIALE GIOVANNI	0	0	0
DE* PROVINCIA DI PISA	913850	0	913850
5 PRETELLI MARIO	5000	5000	0
6 TARLI BRUNELLA	0	0	0
DE* CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTT	838779	0	838779
7 PANERAI SAVERIO	0	0	0
RI* SO.G.IM. SPA	1077402	1077402	0

Totale voti 16.329.569
Percentuale votanti % 98,319540
Percentuale Capitale % 87,736938

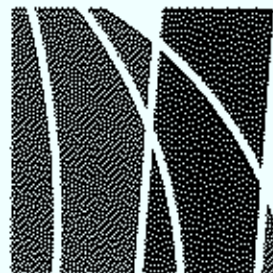
27/04/2016 13:17:26 GESTIONE ASSEMBLEA
Teste: 12
Azionisti: 13
Azionisti Delega :8
Azionisti proprio :5

Barbara Geronzi





Gruppo Toscana Aeroporti



Toscana
Aeroporti

BILANCIO 2015

Il presente fascicolo è disponibile nella sezione Investor Relations del sito internet di
Toscana Aeroporti all'indirizzo www.toscana-aeroporti.com.

Toscana Aeroporti S.p.a.:

Via del Termine, 11 - 50127 Firenze - www.toscana-aeroporti.com

R.E.A. FI-637708 - Capitale Sociale 30.709.743,90 i.v.

P.IVA e Codice Fiscale: 00403110505

Sommario

1. COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE DELLA CAPOGRUPPO.....	4
2. L'AZIONARIATO DELLA CAPOGRUPPO.....	5
3. CORPORATE GOVERNANCE.....	6
4. FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI AEROPORTO DI FIRENZE S.P.A.	7
4.1 DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PRO-FORMA DELL'INCORPORANTE AL 31 DICEMBRE 2014.....	7
5. ANDAMENTO DEL TITOLO.....	11
6. MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO TOSCANA AEROPORTI.....	12
7. COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI.....	14
8. HIGHLIGHTS.....	15
9. PROFILO DELL'ESERCIZIO.....	16
9.1 SCENARIO MACROECONOMICO.....	16
9.2 SCENARIO DEL SETTORE DEL TRASPORTO AEREO.....	17
9.3 ANDAMENTO DEL TRAFFICO DEL SISTEMA AEROPORTUALE TOSCANO.....	17
• 9.3.1 Andamento del traffico dello scalo di Pisa (Aeroporto Galileo Galilei).....	20
• 9.3.2 Andamento del traffico dello scalo di Firenze (Aeroporto Amerigo Vespucci)	24
9.4 LE ATTIVITÀ "NON AVIATION".....	28
10. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NELL'ANNO 2015.....	29
11. RISULTATI DELLA GESTIONE DEL GRUPPO TOSCANA AEROPORTI.....	31
• 11.1 Conto Economico Consolidato.....	31
• 11.2 Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata.....	36
• 11.3 Analisi dei flussi finanziari.....	39
• 11.4 Posizione Finanziaria Netta Consolidata.....	41
• 11.5 Evoluzione dei principali indici di bilancio consolidato.....	43
12. GLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO.....	44
13. LE RISORSE UMANE.....	46

14. SICUREZZA SUL LAVORO.....	47
15. NORMATIVA SULLA SICUREZZA INFORMATICA E LA PRIVACY EX D.Lgs. N. 196 DEL 30/6/2003.....	48
16. RICERCA E SVILUPPO.....	48
17. RAPPORTI CON SOCIETÀ DEL GRUPPO E PARTI CORRELATE.....	49
18. PRINCIPALI INFORMAZIONI SULLA CAPOGRUPPO E SULLE SOCIETÀ CONTROLLATE E SUI RAPPORTI INTERCORSI.....	52
• 18.1 Toscana Aeroporti S.p.a.....	52
• 18.2 Parcheggio Peretola S.r.l.....	55
• 18.3 Toscana Aeroporti Engineering S.r.l.....	57
• 18.4 Jet Fuel Co. S.r.l.....	59
19. PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI IL GRUPPO È ESPOSTO.....	61
20. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2015.....	64
21. INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB.....	65
22. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE.....	65
23. PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO.....	66
BILANCIO CONSOLIDATO - SCHEMI AL 31.12.2015.....	67
NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2015.....	74
ALLEGATI AL BILANCIO CONSOLIDATO 2015.....	127
CORRISPETTIVI COMPETENZA ESERCIZIO 2015 PER I SERVIZI DI REVISIONE (ART.159 DUODECIES DEOL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB).....	133
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO 2015.....	134
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	135
BILANCIO D'ESERCIZIO - SCHEMI AL 31.12.2015.....	138
NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2015.....	145
ALLEGATI AL BILANCIO D'ESERCIZIO 2015.....	194
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO 2015.....	200
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	201
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE.....	204

Signori Azionisti,

la Relazione sulla Gestione al Bilancio Consolidato di Toscana Aeroporti S.p.a. (di seguito anche "TA", o la "Capogruppo") e delle sue controllate (di seguito Gruppo TA) e al Progetto di Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015, approvati dal Consiglio di Amministrazione del 17 marzo 2016, viene redatta conformemente a quanto disposto dalla delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 ed è composta dai prospetti contabili e dalle osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione e sui fatti più significativi intervenuti nell'esercizio 2015 e dopo la data del 31 dicembre 2015.

I dati finanziari di seguito esposti e commentati sono stati predisposti sulla base del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015 a cui si fa rinvio, in quanto ai sensi di quanto consentito dalla normativa vigente si è ritenuto più opportuno predisporre un'unica relazione sulla gestione e pertanto fornire un'analisi degli andamenti economico-finanziari ritenuti più espressivi, rappresentati appunto dai dati consolidati.

Il Bilancio consolidato ed il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 sono redatti nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") precedentemente denominato Standing Interpretations Committee ("SIC"), nonché in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005 (Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 recante "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", Delibera Consob n. 15520 del 27 luglio 2006 recante "Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n. 11971/99", Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 recante "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. 58/98").

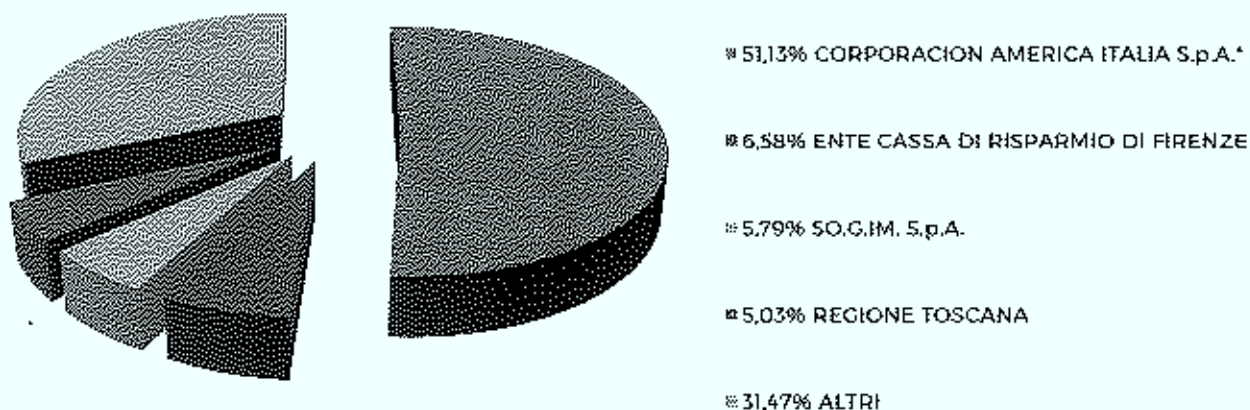
Toscana Aeroporti S.p.a. gestisce l'aeroporto di Pisa G. Galilei e l'aeroporto di Firenze A. Vespucci; il Gruppo cura lo sviluppo dei due scali, sia per quanto concerne il traffico aereo che le infrastrutture e i servizi per i passeggeri.

I dati contabili al 31 dicembre 2015 includono, con il metodo integrale, i dati della Capogruppo Toscana Aeroporti S.p.a. e quelli delle società controllate Parcheggio Peretola S.r.l., Toscana Aeroporti Engineering S.r.l. (di seguito TAE) e Jet Fuel Co. S.r.l. (di seguito Jet Fuel).

L'attività di revisione contabile del bilancio consolidato e d'esercizio del Gruppo TA è affidata alla società PricewaterhouseCoopers S.p.a. (PWC).

1. COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE DELLA CAPOGRUPPO

Si riporta di seguito il prospetto riepilogativo nominativo dei soggetti che alla data del 17 marzo 2016, partecipano, direttamente o indirettamente, in misura superiore al 5% al capitale sociale di Toscana Aeroporti S.p.a. sottoscritto rappresentato da azioni con diritto di voto, secondo le risultanze del Libro dei Soci, integrate dalle comunicazioni ex art. 120, D.Lgs. 58/1998.



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

Il capitale sociale di Toscana Aeroporti S.p.a. è pari a 30.709.743,90 euro, interamente versato e sottoscritto, rappresentato da n. 18.611.966 azioni ordinarie del valore nominale di 1,65 euro cadauna.

Si ricorda che a seguito della stipula dell'atto di fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze S.p.a. (di seguito "AdF") avvenuta in data 11 maggio 2015, la cui operazione è descritta nel proseguo del presente documento, TA (già Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.a. - in breve "SAT") ha aumentato il capitale sociale per un importo complessivo di nominali 14.440.743,90 euro, mediante emissione di n. 8.751.966 azioni a servizio del concambio.

Si evidenzia che la totalità delle azioni di TA di proprietà di Corporacion America Italia S.p.A. sono state sottoposte a pegno fino al dicembre 2019 a garanzia del prestito obbligazionario emesso dal socio in questione.

2. L'AZIONARIATO DELLA CAPOCRUPPO

Cariche sociali

In data 15 luglio 2015 l'Assemblea degli azionisti di Toscana Aeroporti S.p.a. ha nominato il Consiglio di Amministrazione i cui quindici componenti rimarranno in carica per tre esercizi (fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017). L'Assemblea ha inoltre nominato Marco Carrai Presidente del Consiglio di Amministrazione.

In pari data, il Consiglio di Amministrazione, presieduto dal neo Presidente Marco Carrai, ha nominato Gina Giani Amministratore Delegato, Roberto Naldi e Pierfrancesco Pacini Vice Presidenti della Società.

Al Vice Presidente Roberto Naldi sono stati attribuiti poteri, deleghe e responsabilità in materia di indirizzo e di piani strategici della Società. In virtù di tali poteri il Vice Presidente Naldi è da considerarsi esecutivo.

Al consigliere Vittorio Fanti sono stati attribuiti poteri, deleghe e responsabilità in materia di progetti speciali individuati dal Consiglio ivi incluso il progetto afferente la realizzazione della nuova pista e della nuova aerostazione dell'aeroporto di Firenze. In virtù di tali poteri il consigliere Vittorio Fanti è da considerarsi esecutivo.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre provveduto alla costituzione del Comitato Esecutivo composto dal Presidente Marco Carrai (Presidente del Comitato), dall'Amministratore Delegato Gina Giani, dai Vice Presidenti Roberto Naldi e Pierfrancesco Pacini, dal Consigliere Delegato Vittorio Fanti e dai consiglieri Martin Francisco Antranik Eurnekian Bonnarens e Iacopo Mazzei.

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, costituito i seguenti Comitati:

- Comitato Controllo e Rischi, composto dai Consiglieri Stefano Bottai, Anna Cirello e Iacopo Mazzei;

- Comitato Nomine e Remunerazione, composto dai Consiglieri Stefano Bottai, Elisabetta Fabri e Pierfrancesco Pacini.

Sempre in data 15 luglio 2015 il Consiglio di Amministrazione ha individuato quale Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi il Presidente Marco Carrai.

Il Consiglio di Amministrazione, ha inoltre deliberato - previo parere favorevole del Collegio Sindacale - di nominare Marco Gialletti quale Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Per la composizione degli organi sociali si rimanda al paragrafo 7 della presente Relazione al bilancio.

Patti parasociali

In data 16 aprile 2014 Corporacion America Italia S.r.l. (oggi S.p.a.) e SO.C.IM. S.p.a. (che aveva preventivamente esercitato il proprio diritto di recesso dal patto parasociale con la Regione Toscana) hanno stipulato un patto parasociale anche in virtù del quale Corporacion America Italia S.p.a. è in grado di esercitare un'influenza dominante sulla Società AdF (oggi incorporata in Toscana Aeroporti S.p.a.). Il patto aveva una durata di tre anni, rinnovabile alla scadenza.

In data 13 maggio 2015 è stato stipulato un *addendum* al patto parasociale originario tra Corporacion America Italia S.p.a. e SO.C.IM. S.p.a. al fine di adeguarlo alla intervenuta fusione, il cui atto è stato stipulato in data 11 maggio 2015 ed avente efficacia dal 1° giugno 2015.

Infine, si rende noto che, a seguito della nomina del CdA di Toscana Aeroporti S.p.a. da parte dell'Assemblea degli azionisti tenutasi il 15 luglio 2015, il patto parasociale stipulato in data 23 giugno 2015 tra Ente Cassa di Risparmio di Firenze, Regione Toscana, Provincia di Pisa, Fondazione Pisa, C.C.I.A.A. di Firenze, Comune di Pisa, C.C.I.A.A. di Pisa, è automaticamente decaduto.

Maggiori dettagli e contenuti sono disponibili sul sito istituzionale della società al seguente indirizzo: www.toscana-aeroporti.com.

3. CORPORATE GOVERNANCE

La Società ha in essere un modello di Corporate Governance che recepisce quanto previsto dal Codice di Autodisciplina per le società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A., in linea con le raccomandazioni formulate da Consob e con le best practices in ambito internazionale. Sono da tempo operativi il "Comitato Controllo e Rischi" ed il "Comitato Nomine e Remunerazioni".

Per ulteriori informazioni si rimanda alla "Relazione sul Governo Societario e gli assetti proprietari", annualmente redatta in ottemperanza agli obblighi normativi, che contiene una descrizione generale del sistema di governo societario adottato da Toscana

Aeroporti e riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull'adesione al Codice di Autodisciplina, ivi incluse le principali pratiche di governance applicate e le caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo d'informativa finanziaria. La suddetta Relazione è consultabile sul sito internet www.toscana-aeroporti.com, sezione "Investor Relations".

4. FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI AEROPORTO DI FIRENZE S.P.A.

La Fusione rientra nel quadro del disegno industriale e strategico già reso noto al mercato con il comunicato stampa congiunto diffuso da SAT ed AdF in data 16 ottobre 2014, volto alla realizzazione dell'integrazione tra SAT e AdF, e rispetta le prescrizioni del Piano Nazionale degli Aeroporti in tema di unico gestore per gli aeroporti di Firenze e Pisa al fine di garantire agli stessi la qualifica di aeroporti di interesse nazionale strategico. L'obiettivo strategico è quello di costituire il sistema aeroportuale toscano "best in class" e di divenire uno dei principali poli aeroportuali italiani. Il progetto d'integrazione è finalizzato a massimizzare lo sviluppo coordinato dell'Aeroporto Galilei di Pisa e dell'Aeroporto Vespucci di Firenze attraverso l'ampliamento dell'offerta delle destinazioni raggiungibili dai due scali, l'aumento dei posti offerti sulle singole rotte, l'aumento del numero di compagnie aeree operanti nel sistema grazie all'adeguamento delle infrastrutture aeroportuali ai volumi di traffico previsti dai Piani di Sviluppo Aeroportuali (PSA) dei due aeroporti.

Alla data di efficacia della Fusione (1° giugno 2015) SAT ha mutato la propria denominazione sociale in "Toscana Aeroporti S.p.a.", società quotata con sede legale a Firenze, il cui capitale sociale è detenuto al 51,13% da Corporacion America Italia S.p.a.. Per ulteriori dettagli in merito all'operazione di fusione per incorporazione di AdF si rinvia al paragrafo "Fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze S.p.a." nelle note illustrative.

4.1 DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PRO-FORMA DELL'INCORPORANTE AL 31 DICEMBRE 2014

Ai fini di una migliore rappresentazione delle dinamiche gestionali del Gruppo TA, si riportano di seguito i dati pro-forma dell'incorporante al 31 dicembre 2014 (inclusi nel Documento Informativo Equivalente del 22 maggio 2015).

I dati pro-forma sono stati redatti con la finalità di presentare gli effetti della operazione di Fusione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo SAT (oggi Toscana Aeroporti) come se tale operazione fosse avvenuta nel periodo a cui si riferiscono i dati pro-forma presentati, secondo i criteri e le modalità previste dalla raccomandazione Consob n. DEM 1052803 del 5 luglio 2001 e secondo le modalità di redazione previste nel documento tecnico allegato alla stessa (c.d. Documento Informativo Equivalente).

Pertanto:

- a) con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria, le rettifiche pro-forma sono state apportate assumendo che la Fusione si sia perfezionata il 31 dicembre 2014;
- b) con riferimento al conto economico, le rettifiche pro-forma sono state apportate assumendo che la Fusione si sia perfezionata all'inizio del periodo cui si riferisce il conto economico stesso (1 gennaio 2014);

- d) conseguentemente, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelli di un Bilancio consolidato, ed avendo riguardo al fatto che gli effetti sono calcolati con un diverso riferimento temporale per la rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico e dei flussi finanziari, la situazione patrimoniale-finanziaria, il conto economico consolidato pro-forma ed il rendiconto finanziario pro-forma devono essere letti ed interpretati separatamente senza ricercare collegamenti o corrispondenze contabili tra i documenti;
- e) le rettifiche pro-forma hanno preso in considerazione e rappresentato gli effetti patrimoniali, economici e finanziari di entità significativa che sono direttamente correlati all'operazione per la quale sono richiesti i dati pro-forma;
- f) le rettifiche pro-forma apportate sono confortate da evidenze oggettive ed indipendentemente verificabili;
- g) le rettifiche pro-forma sono state determinate rispettando i criteri di valutazione ed i principi contabili internazionali IAS/IFRS, omologati dalla Commissione Europea;
- h) le rettifiche pro-forma sono state determinate, per quanto possibile, utilizzando modalità e criteri sostanzialmente coerenti con quelli adottati in sede di redazione del primo bilancio successivo alla Fusione, in cui sono riflessi gli effetti della Fusione.

Ne consegue che, come già evidenziato nel Documento Informativo Equivalente nonostante il rispetto dei criteri generali enunciati in precedenza, permangono dei limiti intrinseci nella natura stessa dei dati pro-forma, in quanto si tratta di rappresentazioni basate su assunzioni. Pertanto, esse non sono da ritenersi rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora le operazioni considerate nella redazione dei dati pro-forma fossero realmente avvenute alla data presa a riferimento. I dati pro-forma riproducono una situazione ipotetica e non intendono pertanto raffigurare in alcun modo una situazione patrimoniale ed economica attuale o prospettica di Toscana Aeroporti.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma includono:

- A) i dati storici relativi al Bilancio consolidato annuale del Gruppo SAT al 31 dicembre 2014, redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS;
- B) i dati storici relativi al Bilancio consolidato annuale del Gruppo AdF al 31 dicembre 2014, redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS;
- C) l'aggregazione (somma) dei dati relativi al Gruppo SAT e al Gruppo AdF al 31 dicembre 2014;
- D) le rettifiche pro-forma per riflettere l'operazione di Fusione;
- E) i dati consolidati pro-forma del Gruppo SAT al 31 dicembre 2014 ottenuti sommando ai dati aggregati le rettifiche pro-forma.

Di seguito i prospetti di Conto economico consolidato e di Stato patrimoniale consolidato pro-forma dell'Emittente per il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2014.

(migliaia di euro)

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-
FORMA AL 31 DICEMBRE 2014**

	Gruppo SAT	Gruppo AdF	Aggrega- to	Rettific he Pro- Forma	Gruppo SAT Pro- forma
	(A)	(B)	(C) = (A)+(B)	(D)	(E) = (C) + (D)
Ricavi operati Aviation	49.592	30.092	79.685	-	79.685
Ricavi operati Non Aviation	17.320	10.227	27.546	-	27.546
Ricavi per servizi di costruzione	6.589	2.853	9.442	-	9.442
Altri ricavi operativi	1.764	1.415	3.179	-	3.179
TOTALE RICAVI (A)	75.265	44.587	119.852	-	119.852
Costi per materie prime, suss. di consumo e di merci	(1.152)	(2.660)	(3.812)	-	(3.812)
Costi del personale	(22.864)	(15.788)	(38.652)	-	(38.652)
Costi per servizi	(26.693)	(12.369)	(39.062)	-	(39.062)
Costi per servizi di costruzione	(6.276)	(2.717)	(8.993)	-	(8.993)
Altre spese operative	(4.581)	(1.475)	(6.056)	-	(6.056)
TOTALE COSTI (B)	(61.565)	(35.009)	(96.574)	-	(96.574)
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)	13.699	9.578	23.277	0	23.277
Ammortamenti	(4.176)	(3.560)	(7.736)	-	(7.736)
Accantonamenti a fondo rischi ed oneri	(1.724)	(898)	(2.622)	-	(2.622)
Accantonamenti e svalutazioni	(107)	(66)	(173)	-	(173)
RISULTATO OPERATIVO	7.693	5.054	12.747	0	12.747
Proventi finanziari	289	872	1.161	(830)	331
Oneri finanziari	(873)	(1.187)	(2.060)	-	(2.060)
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	(584)	(315)	899	(830)	(1.729)
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	7.109	4.739	11.848	(830)	11.018
Imposte di esercizio	(2.774)	(1.758)	(4.532)	11	(4.521)
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	4.335	2.981	7.316	(819)	6.498
Perdita (utile) di esercizio di pertinenza di Terzi	(136)	0	(136)	-	(136)
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO DEL GRUPPO	4.199	2.981	7.180	(819)	6.361

(migliaia di euro)

**SITUAZIONE PATRIMONIALE -
 FINANZIARIA CONSOLIDATA PRO -
 FORMA AL 31 DICEMBRE 2014**

	Gruppo SAT	Gruppo AdF	Aggrega to	Rettifi che Pro- Forma	Gruppo SAT Pro- forma
	(A)	(B)	(C) = (A)+(B)	(D)	(E) = (C) + (D)
Diritti di concessione	67.695	65.245	132.940	0	132.940
Brevetti e immobilizzazioni in corso	8.165	197	8.362	0	8.362
Totale attività immateriali	75.860	65.442	141.302	0	141.302
Terreni o fabbricati, immobili impianti e macchinari	21.064	5.490	26.554	0	26.554
Totale attività materiali	21.064	5.490	26.554	0	26.554
Partecipazioni in altre imprese	1.791	87	1.878	(1.723)	155
Partecipazioni in imprese Collegate	482	0	482	0	482
Totale partecipazioni	2.273	87	2.360	(1.723)	637
Crediti vari e altre attività non correnti	3.488	298	3.786	315	4.101
Totale altre attività non correnti	3.488	298	3.786	315	4.101
Totale attività non correnti	102.685	71.317	174.002	(1.408)	172.594
Rimanenze	0	0	0	0	0
Crediti verso clienti	13.727	6.548	20.275	0	20.275
Altri crediti	3.683	7.759	11.442	(789)	10.653
Cassa e mezzi equivalenti	25.091	11.754	36.845	0	36.845
Totale attività correnti	42.501	26.061	68.562	(789)	67.773
TOTALE ATTIVITA'	145.185	97.378	242.563	(2.197)	240.367
Patrimonio netto del Gruppo	66.598	44.210	110.808	(2.375)	108.434
Patrimonio netto di Terzi	138	0	138	0	138
TOTALE PATRIMONIO NETTO	66.736	44.210	110.946	(2.375)	108.571
TFR e altri fondi relativi al personale	4.207	2.962	7.169	0	7.169
Fondi rischi e oneri (compreso ripristino e sostituzione)	10.554	8.758	19.312	0	19.312
Passività fiscali differite	0	476	476	0	476
Passività finanziarie non correnti	24.700	10.623	35.323	0	35.323
Altri debiti esigibili oltre l'anno	1.839	0	1.839	0	1.839
Totale passività medio lungo termine	41.300	22.819	64.119	0	64.119
Scoperti bancari e finanziari	2.068	11.908	13.976	0	13.976
Debiti verso fornitori	17.142	6.628	23.770	0	23.770
Fondi di ripristino e sostituzione	1.758	1.188	2.946	0	2.946
Altri debiti	16.182	10.625	26.807	178	26.985
Totale passività correnti	37.150	30.349	67.499	178	67.677
TOTALE PASSIVITA'	78.450	53.168	131.618	178	131.796
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	145.185	97.378	242.563	(2.197)	240.367

Le rettifiche pro-forma riportate nei prospetti contabili pro-forma esposti in precedenza riguardano:

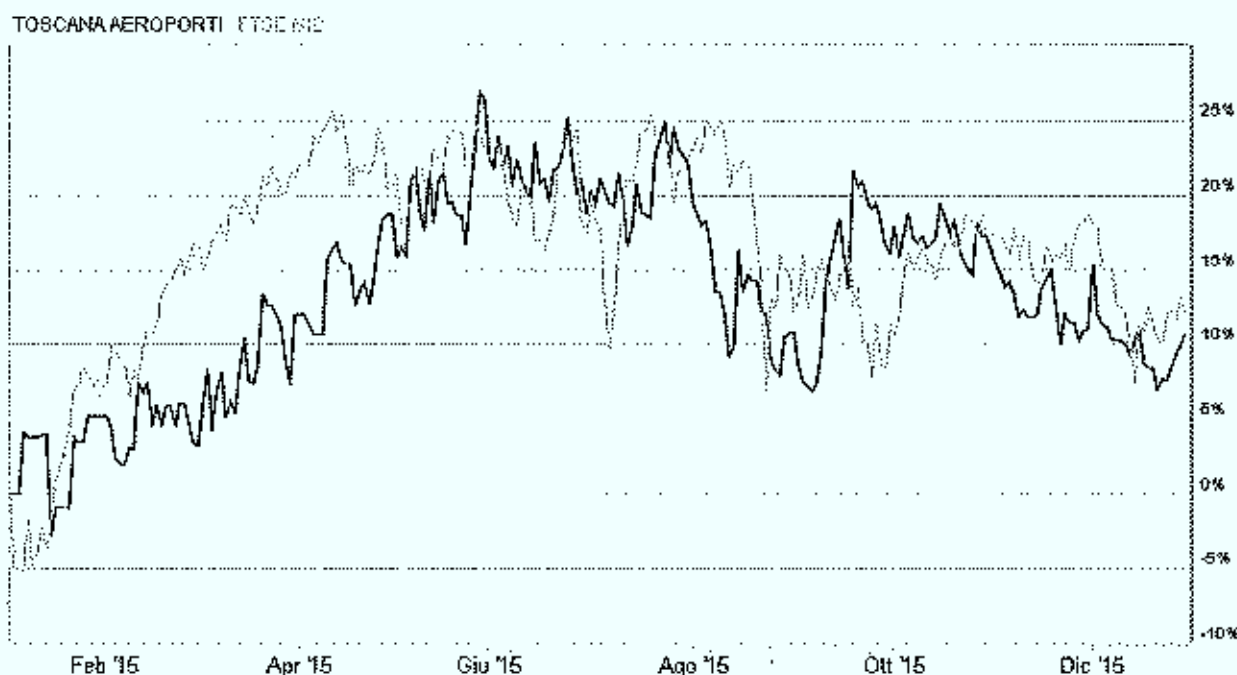
- l'elisione dei rapporti infragruppo tra il Gruppo SAT ed il Gruppo AdF afferenti i dividendi distribuiti e percepiti reciprocamente nel corso dell'esercizio 2014 dall'Incorporanda e dall'Incorporante;
- l'eliminazione dal conto economico della plusvalenza realizzata da AdF a seguito della vendita della partecipazione detenuta in SAT in quanto simulata come transazione su azioni proprie con conseguente contabilizzazione diretta a patrimonio netto in accordo allo IAS 32;
- l'elisione della partecipazione detenuta da SAT in AdF in contropartita al Patrimonio Netto a seguito della fusione per incorporazione di AdF in SAT;
- i costi per aumento di capitale connessi all'operazione di Fusione e relativi ai compensi riconosciuti ai consulenti che hanno assistito l'Incorporanda e l'Incorporante nella realizzazione dell'operazione al netto dei relativi effetti fiscali¹.

Per maggiori dettagli si rimanda al Documento Informativo Equivalente pubblicato sul sito della società.

5. ANDAMENTO DEL TITOLO

¹ Per i listini europei il 2015 è stato nel complesso positivo, tra cui le *performance* migliori sono state registrate da Milano (+12,7%), Francoforte (+9,6%) e Parigi (+8,5%) mentre Madrid ha registrato un ribasso del 6,2%.

L'andamento del titolo Toscana Aeroporti (ticker: TYA) ha registrato un andamento positivo nel 2015 (+10,7%), non distante dall'andamento del FTSE MIB (+12,0%).



¹ Si tratta dell'importo stimato totale alla data della redazione dei prospetti pro-forma. Il dato consuntivo, al netto dell'effetto fiscale, è pari a 864 migliaia di euro).

Di seguito i principali dati relativi ai prezzi di riferimento per il titolo Toscana Aeroporti nel corso del 2015:

Prezzo azione	
Prezzo apertura (2 gennaio 2015)	€ 13,40
Prezzo minimo (15 gennaio 2015)	€ 13,01
Prezzo massimo (28 maggio 2015)	€ 17,00
Prezzo chiusura (30 dicembre 2015)	€ 14,83
Prezzo medio (*)	€ 15,19
Capitalizzazione di Borsa al 30/12/2015	€ 276,0M

(*) Media aritmetica dei prezzi di riferimento dal 02/01/2015 al 30/12/2015

6. MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO TOSCANA AEROPORTI

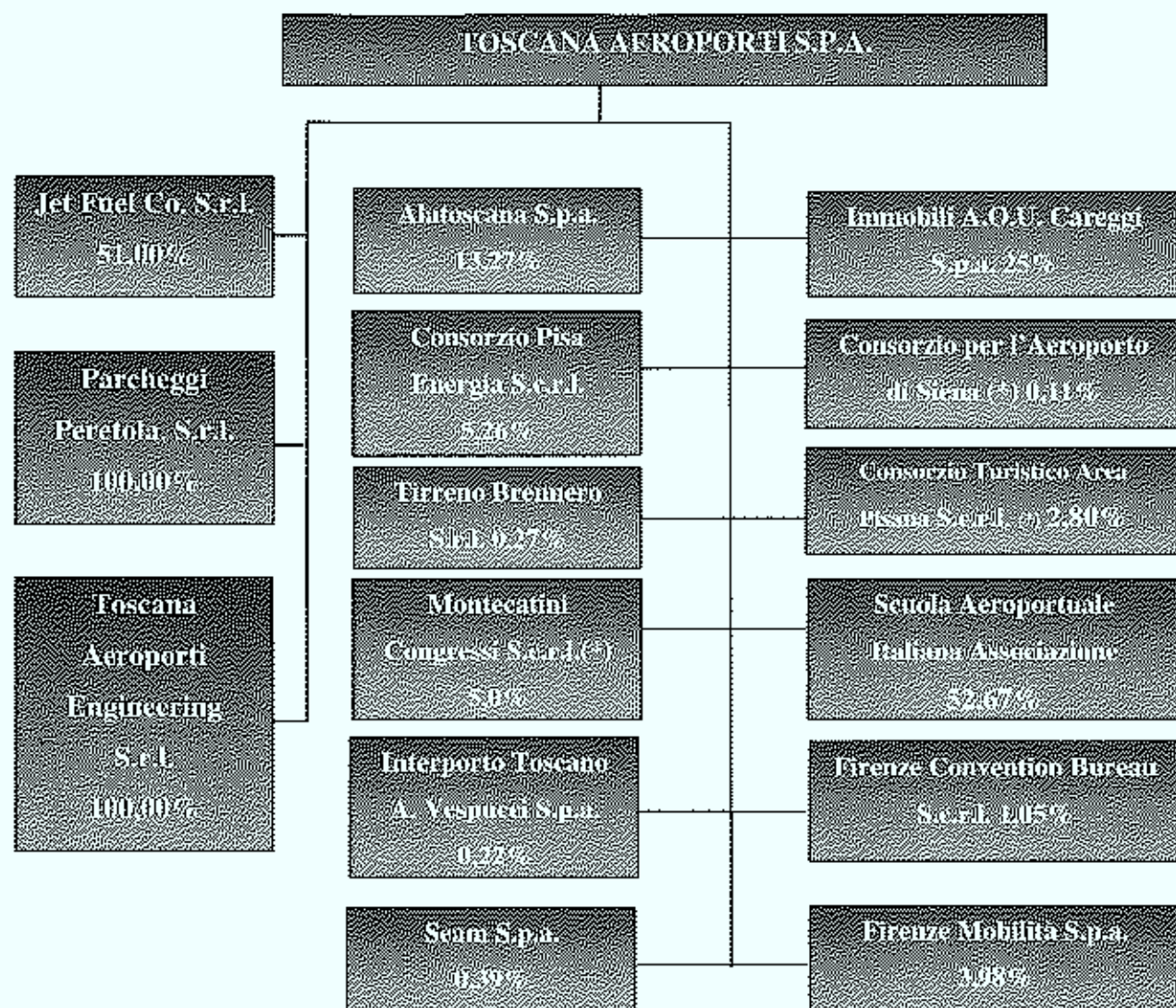
Dati legali della Capogruppo


Denominazione: "Toscana Aeroporti S.p.a., in breve "TA".


Sede della società: Firenze, Via del Termine n. 11 - Codice Fiscale: 00403110505


Numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Firenze - Repertorio Economico

Amministrativo: FI n.637708 - Capitale sociale interamente versato: Euro 30.709.743,90.



 **Società Capogruppo** - Toscana Aeroporti (di seguito TA).

 **Società Controllate** - Jet Fuel Co. S.r.l. (di seguito Jet Fuel), Parcheggi Peretola S.r.l., Toscana Aeroporti Engineering S.r.l. Ai fini del consolidamento, si segnala che Toscana Aeroporti detiene il 33,33% dei diritti amministrativi e patrimoniali ed il 51% dei diritti di voto di Jet Fuel Co. srl. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo sulle società controllate e sull'area di consolidamento si rinvia allo specifico paragrafo delle note illustrative.

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

Consolidamento Integrale

Società	Sede	Capitale Sociale (€)	Patrimonio Netto (€/000)	%
Toscana Aeroporti S.p.a.	Firenze	30.709.743,90	108,183	Capogruppo
Parcheggi Peretola S.r.l.	Firenze	50.000,00	2,768	100,00
Toscana Aeroporti Engineering S.r.l.	Pisa	80.000,00	110	100,00
Jet Fuel Co. S.r.l.	Pisa	150.000,00	271	51,00

Consolidamento a Patrimonio Netto

Società	Sede	Capitale Sociale(€)	Patrimonio Netto (€/000)	%
Immobili A.O.U. Careggi S.p.a.	Firenze	200.000,00	591	25,00
Alatoscana S.p.a.	M.di Campo (Li)	2.910.366,20	2.866	13,27

7. COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Marco CARRAI
Gina GIANI¹
Roberto NALDI
Pierfrancesco PACINI
Vittorio FANTI
Leonardo BASSILICHI
Giovanni Battista BONADIO
Stefano BOTTAI
Martin Francisco Antranik EURNKIAN BONNARENS
Elisabetta FABRI
Anna GIRELLO
Iacopo MAZZEI
Angela NOBILE
Saverio PANERAI
Ana Cristina SCHIRINIAN

Carica ricoperta

Presidente
Amministratore Delegato
Vice Presidente Esecutivo
Vice Presidente
Consigliere Delegato
Consigliere
Consigliere
Consigliere
Consigliere
Consigliere
Consigliere
Consigliere
Consigliere

Collegio Sindacale

Paola SEVERINI
Silvia BRESCIANI
Tania FROSALI
Roberto GIACINTI
Antonio MARTINI

Carica ricoperta

Presidente²
Sindaco effettivo
Sindaco effettivo
Sindaco effettivo
Sindaco effettivo

Segretario Consiglio di Amministrazione

Nico ILLIBERI

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

Marco GIALLETTI

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.a.

¹ Dirigente aziendale con la qualifica di Direttore Generale.

² Nominata dal M.E.F. nei primi giorni di settembre 2015 a seguito delle dimissioni rassegnate in data 30 luglio 2015 dal precedente presidente Loredana Durano.

8. HIGHLIGHTS

Operazione di Fusione per incorporazione	Con l'avvenuta fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze S.p.a. in SAT S.p.a. le operazioni della Società incorporata sono state imputate al bilancio di SAT ai fini contabili e fiscali a decorrere dal 1° gennaio 2015. Si fa presente, quindi, che tutti gli scostamenti dei valori progressivi fra il Gruppo Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015 ed il Gruppo SAT al 31 dicembre 2014, nonché delle variazioni fra i due esercizi (anno 2015 Gruppo TA ed anno 2014 Gruppo SAT), sono poco rappresentativi in quanto influenzati dall'operazione in questione.
Risultati Economici consolidati del 2015 vs 2014	<p>Ricavi pari a 132.590 migliaia di euro, in aumento di 57.325 migliaia di euro rispetto a 75.265 migliaia di euro del Gruppo SAT nel 2014.</p> <p>M.O.L. pari a 25.548 migliaia di euro, in incremento di 11.848 migliaia di euro rispetto a 13.699 migliaia di euro del Gruppo SAT nel 2014.</p> <p>Risultato Operativo pari a 12.344 migliaia di euro, in incremento di 4.651 migliaia di euro rispetto al risultato di 7.693 migliaia di euro del Gruppo SAT nel 2014.</p> <p>Risultato ante imposte pari a 12.590 migliaia di euro, in aumento di 5.480 migliaia di euro rispetto al risultato di 7.109 migliaia di euro del Gruppo SAT nel 2014.</p> <p>Utile di esercizio del Gruppo 2015 pari a 8.498 migliaia di euro contro un utile di esercizio 2014 di 4.199 migliaia di euro del Gruppo SAT, in incremento di 4.299 migliaia di euro.</p> <p>Indebitamento Netto pari a 12.739 migliaia di euro al 31 dicembre 2015, rispetto a 1.677 migliaia di euro del Gruppo SAT al 31 dicembre 2014.</p>
Risultati Economici consolidati del 2015 vs Pro-forma 2014	<p>Ricavi pari a 132.590 migliaia di euro, in aumento di 12.737 migliaia di euro rispetto a 119.859 migliaia di euro del Pro-forma 2014.</p> <p>M.O.L. pari a 25.548 migliaia di euro, in incremento di 2.270 migliaia di euro rispetto a 23.277 migliaia di euro del Pro-forma 2014.</p> <p>Risultato Operativo pari a 12.344 migliaia di euro, in riduzione di 404 migliaia di euro rispetto al risultato di 12.747 migliaia di euro del Pro-forma 2014.</p> <p>Risultato ante imposte pari a 12.590 migliaia di euro, in aumento di 1.571 migliaia di euro rispetto al risultato di 11.018 migliaia di euro del Pro-forma 2014.</p> <p>Utile di esercizio del Gruppo 2015 pari a 8.498 migliaia di euro contro un utile di esercizio 2014 di 6.361 migliaia di euro del Pro-forma, in incremento di 2.136 migliaia di euro.</p> <p>Indebitamento Netto pari a 12.739 migliaia di euro al 31 dicembre 2015, rispetto a 12.454 migliaia di euro del Pro-forma al 31 dicembre 2014.</p>
Investimenti del 2015	Nel corso del 2015 sono stati effettuati investimenti di Gruppo per complessivi 22,1 milioni di euro, riguardanti principalmente l'adeguamento ed il potenziamento delle infrastrutture di volo dello scalo di Pisa (14,6 milioni di euro) e la rimodulazione e sviluppo del Master Plan aeroportuale dello scalo di Firenze (2,4 milioni di euro).
Il traffico	<p>Nell'esercizio 2015 in esame il Sistema Aeroportuale Toscano¹ ha trasportato 7,2 milioni di passeggeri, registrando una crescita complessiva del 4,2% nella componente passeggeri e dell'1% nella componente movimenti rispetto ai dati aggregati di passeggeri e movimenti degli scali di Pisa e Firenze dell'anno 2014.</p> <p>Nel 2015 il Sistema Aeroportuale Toscano si conferma il 4° Sistema Aeroportuale Italiano per numero di passeggeri.</p>

¹ Per Sistema Aeroportuale Toscano si intende l'aggregazione delle infrastrutture aeroportuali di Firenze e Pisa coordinate da uno stesso Gestore.

L'Azionariato della Capogruppo	In data 13 maggio 2015 è stato stipulato un <i>addendum</i> al patto parasociale originario tra Corporacion America Italia S.p.a. e SO.G.I.M. S.p.a. al fine di adeguarlo alla intervenuta fusione, il cui atto è stato stipulato in data 11 maggio 2015 ed avente efficacia 1 giugno 2015. Infine, si rende noto che, a seguito della nomina del CdA di Toscana Aeroporti S.p.a. da parte dell'Assemblea degli azionisti tenutasi il 15 luglio 2015, il patto parasociale stipulato in data 23 giugno 2015 tra Ente Cassa di Risparmio di Firenze, Regione Toscana, Provincia di Pisa, Fondazione Pisa, C.C.I.A.A. di Firenze, Comune di Pisa, C.C.I.A.A. di Pisa, è automaticamente decaduto.
Cariche sociali	In data 15 luglio 2015 l'Assemblea degli azionisti di Toscana Aeroporti S.p.a. ha nominato il Consiglio di Amministrazione. L'Assemblea ha, inoltre, nominato Marco Carrai Presidente del Consiglio di Amministrazione. In pari data il Consiglio di Amministrazione ha nominato Gina Giani Amministratore Delegato, Roberto Naldi e Pierfrancesco Pacini Vice Presidenti del Consiglio di Amministrazione, Vittorio Fanti Consigliere Delegato ai progetti speciali. In pari data il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, costituito il Comitato Esecutivo. In data 30 luglio 2015 il Presidente del Collegio sindacale, Durano Loredana, ha rassegnato le proprie dimissioni. Nominata dal MEF con comunicazione prot.68043 del 4 settembre 2015 e con efficacia 9 settembre 2015, il nuovo Presidente del Collegio sindacale di Toscana Aeroporti, ai sensi dell'art.21 dello Statuto Sociale, è la d.ssa Paola Severini (attuale Direttore della Ragioneria Territoriale dello Stato di Perugia).
Evoluzione della gestione	I positivi segnali di crescita del traffico passeggeri registrati nei primi due mesi del 2016 dei due scali toscani (+3,4% nel bimestre 2016), gli operativi voli ad oggi confermati dalle compagnie aeree, le nuove importanti destinazioni annunciate per la stagione estiva 2016 e, in generale, i potenziali effetti benefici sul trasporto aereo della riduzione del prezzo del petrolio, sono elementi che ci consentono di guardare con fiducia ai risultati 2016.

9. PROFILO DELL'ESERCIZIO

9.1 SCENARIO MACROECONOMICO

Come nel 2014 anche nel 2015 la crescita dell'economia mondiale si è attestata a circa il 3%, con dinamiche differenziate per aree geografiche, in un contesto inflazionistico ridotto nei paesi occidentali e con prezzi delle materie prime condizionate dalla ulteriore drastica riduzione del prezzo del petrolio.

Negli Stati Uniti la crescita si è consolidata (+2,5% circa), permettendo il graduale programma di rientro del deficit federale e un processo di normalizzazione della politica monetaria. Ne è scaturito un rafforzamento del dollaro con riflessi positivi sulle bilance commerciali dei paesi UE.

L'area euro ha visto un miglioramento della crescita complessiva in uno scenario d'inflazione marginale, che ha indotto la BCE a confermare importanti programmi di interventi monetari.

Per quanto riguarda l'Italia, dopo tre anni consecutivi di contrazione del PIL, si è registrata una crescita che si avvicina all'1%. Il lieve miglioramento della propensione al consumo e

dell'occupazione conferma la necessità sia di ulteriori riforme strutturali, che migliorino la competitività, sia di politiche comunitarie non di semplice rigido controllo degli impegni statali ma anche di sostegno agli investimenti.

9.2 SCENARIO DEL SETTORE DEL TRASPORTO AEREO

Secondo i dati diffusi da ACI Europe, nel 2015 il traffico passeggeri degli aeroporti europei ha registrato una crescita complessiva del 5,2% rispetto al 2014, con un incremento del traffico di linea sia nei Paesi UE (+5,6%) che nei Paesi non-UE (+3,9%). In lieve crescita il traffico merci (+0,7% rispetto all'anno precedente).

I risultati registrati nel 2015 si inseriscono in una struttura di mercato del trasporto aereo in continua evoluzione, che potrebbe beneficiare del già citato crollo del prezzo del greggio sui mercati in termini di riduzione di costi ed aumento di profitti. La maggior parte delle compagnie aeree ha infatti in essere contratti di hedging a prezzi superiori a quelli attuali.

Si conferma nel 2015 il trend di crescita per il sistema aeroportuale italiano, trend iniziato nel 2014 dopo 2 anni di contrazione (2012-2013). Gli aeroporti italiani hanno infatti registrato, rispetto al 2014, un incremento del traffico passeggeri, pari al 4,5%, un aumento dei volumi di merce trasportata pari al 3,6% e un incremento del numero complessivo dei movimenti degli aeromobili pari all'1%.

Nello specifico, nel corso del 2015, nei 35 scali aeroportuali italiani monitorati da Assaeroporti sono transitati complessivamente 157.200.746 passeggeri, corrispondenti a quasi 7 milioni di passeggeri in più rispetto al 2014.

Si conferma anche per il 2015, che l'incremento del numero dei passeggeri ha interessato la quasi totalità degli scali italiani, attestando una capacità di crescita del traffico aereo in tutte le aree del nostro Paese.

Estremamente positivo, come accennato, il dato relativo al settore cargo, che vede nel 2015, il totale delle merci movimentate attestarsi a 985.532 tonnellate, ovvero a circa 34 mila tonnellate in più rispetto al 2014.

9.3 ANDAMENTO DEL TRAFFICO DEL SISTEMA AEROPORTUALE TOSCANO

Il Sistema Aeroportuale Toscano ha trasportato nel 2015 oltre 7,2 milioni di passeggeri registrando una crescita complessiva del 4,2%, pari a +288.825 passeggeri transitati rispetto al 2014.

Il tasso di crescita del traffico passeggeri consuntivato dal sistema aeroportuale toscano nel 2015 (+4,2%) è in linea a quanto registrato dal sistema aeroportuale italiano che si attesta al +4,5% rispetto al 2014 come riportato nella successiva tabella¹.

Di seguito, in dettaglio, le diverse componenti del traffico per il periodo gennaio-dicembre 2015 con il relativo confronto rispetto al 2014:

¹ Fonte dati: Assaeroporti.

TRAFFICO TOSCANA AEROPORTI

	Progr. al 31.12.15	Progr. al 31.12.14	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
Passeggeri commerciali	7.205.155	6.916.062	289.093	4,2%
Nazionali (Linea + Charter)	1.836.354	1.772.069	64.285	3,6%
Internazionali (Linea + Charter)	5.368.801	5.143.993	224.808	4,4%
Passeggeri Aviazione Generale	19.475	19.743	-268	-1,4%
TOTALE PASSEGGERI	7.224.630	6.935.805	288.825	4,2%
	Progr. al 31.12.15	Progr. al 31.12.14	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
Movimenti Commerciali	63.435	62.205	1.230	2,0%
Nazionali (Linea + Charter)	15.671	15.445	226	1,5%
Internazionali (Linea + Charter)	46.779	45.916	863	1,9%
Cargo	985	844	141	16,7%
Movimenti Aviazione Generale	10.349	10.817	-468	-4,3%
TOTALE MOVIMENTI	73.784	73.022	762	1,0%
	Progr. al 31.12.15	Progr. al 31.12.14	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
Tonnellaggio Commerciale	3.732.013	3.680.174	51.839	1,4%
Nazionali (Linea + Charter)	890.389	933.962	-43.573	-4,7%
Internazionali (Linea + Charter)	2.766.562	2.676.962	89.600	3,3%
Cargo	75.062	69.250	5.812	8,4%
Tonnellaggio Aviazione Generale	143.396	142.544	852	0,6%
TOTALE TONNELLAGGIO	3.875.409	3.822.718	52.691	1,38%
	Progr. al 31.12.15	Progr. al 31.12.14	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
Merce via aerea (Kg)	8.333.851	7.831.701	502.150	6,4%
Merce via superficie (Kg)	509.934	545.722	-35.788	-6,6%
Posta (Kg)	897.36	101.770	-12.034	-11,8%
TOTALE MERCE E POSTA	8.933.521	8.479.193	454.328	5,4%
	Progr. al 31.12.15	Progr. al 31.12.14	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
TOTALE UNITA' DI TRAFFICO	7.313.965	7.020.597	293.368	4,2%

Gennaio - Dicembre 2015			
N.	Aeroporto	Passeggeri	%
	Roma (sistema)	46.297.409	6,4
	Milano (sistema)	38.676.303	5,5
	Venezia (sistema)	11.134.335	3,8
1	Catania	7.105.487	-2,7
2	Bologna	6.889.742	4,7
3	Napoli	6.163.188	3,4
4	Palermo	4.910.791	7,4
5	Pisa	4.804.812	2,6
6	Bari	3.972.105	8,0
7	Cagliari	3.719.289	2,2
8	Torino	3.666.582	6,8
9	Verona	2.591.255	-6,6
10	Firenze	2.419.818	7,5
11	Lamezia Terme	2.342.406	-2,8
12	Brindisi	2.258.292	4,4
13	Olbia	2.240.016	5,3
Sistema Aeroportuale Italiano		157.200.784	4,5
Sistema Aeroportuale Toscano (FLR/PSA)		7.224.630	4,2

Nota: Il sistema aeroportuale di Roma include gli aeroporti di Fiumicino e di Ciampino, quello di Milano gli scali di Malpensa, Linate e Bergamo Orlo al Serio; il sistema di Venezia include gli scali di Venezia e Treviso.

Nel 2015, il Sistema Aeroportuale Toscano si conferma il 4° Sistema Aeroportuale Italiano per numero di passeggeri, dopo quelli di Roma, Milano e Venezia.

Nello stesso periodo, gli aeroporti toscani sono stati collegati con 94 destinazioni di cui 13 nazionali e 81 internazionali, (18 operate in entrambi gli scali) e sono stati serviti da 36 compagnie aeree (di cui 6 operanti in entrambi gli scali), 21 lata e 15 Low Cost (di seguito anche "LC").

Si riporta di seguito il dettaglio delle destinazioni e delle compagnie in questione.

N. destinazioni servite Gennaio-Dicembre 2015 - Sistema Aeroportuale Toscano

destinazioni nazionali:		23	Birmingham*	47	Glasgow PTK	71	Nantes
1	Alghero	24	Bordeaux	48	Goteborg	72	New Castle
2	Bari	25	Bristol	49	Helsinki	73	New York JFK
3	Brindisi	26	Bruxelles	50	Ibiza	74	Oslo
4	Cagliari	27	Bruxelles CRL	51	Istanbul	75	Parigi BVA
5	Catania	28	Bucharest	52	Kefalonia	76	Parigi CDG
6	Comiso	29	Budapest	53	Kos	77	Parigi ORY
7	Crotone	30	Chania	54	Las Palmas	78	Praga
8	Lamezia T.	31	Colonia/Bonn	55	Leeds-Bradford	79	Riga
9	Is. D'Elba (M. Campo)	32	Copenaghen	56	Lione	80	Rodi
10	Olbia	33	Cork	57	Lisbona	81	Salonicco
11	Palermo	34	Cracovia	58	Liverpool	82	Santorini
12	Roma FCO	35	Danzica	59	Londra LCY	83	Siviglia
13	Trapani	36	Dublinko	60	Londra LGW	84	Spalato
destinazioni internazionali:		37	Dusseldorf	61	Londra LHR	85	Stoccarda
14	Amburgo	38	Dusseldorf NRN	62	Londra LTN	86	Stoccolma ARN
15	Amsterdam	39	East Midlands	63	Londra STN	87	Stoccolma NYO
16	Atene	40	Edimburgo	64	Madrid	88	Tel Aviv
17	Barcellona	41	Findonhen	65	Malta	89	Tenerife
18	Barcellona GRO	42	Fez	66	Manchester	90	Tirana
19	Belfast	43	Francoforte	67	Marrakech	91	Valencia
20	Berlino SXF	44	Francoforte HHN	68	Mikonos	92	Varsavia
21	Berlino TXL	45	Fuerteventura	69	Monaco	93	Vienna
22	Bilund	46	Ginevra	70	Mosca	94	Zurigo

**Compagnie Aeree operanti Gennaio-Dicembre 2015
Sistema Aeroportuale Toscano****

1	Aegean Airlines	19	Germanwings
2	Air Baltic	20	Hop!
3	Air Berlin	21	Iberia
4	Air Dolomiti	22	Jet2.com
5	Air France	23	KLM
6	Alitalia	24	Meridiana
7	Arkia Airlines	25	Lufthansa
8	Austrian Airlines	26	Niki
9	Blue Panorama	27	Norwegian Air S.
10	BlueAir	28	Ryanair
11	British Airways	29	SAS
12	Brussels Airlines	30	Silver Air
13	City Jet	31	Swiss
14	Delta Air Lines	32	Transavia
15	easyJet	33	Turkish Airline
16	Etihad Regional	34	Volotea
17	Finnair	35	Vueling Airline
18	Flybe*	36	Wizz Air

* La compagnia aerea FlyBe ha operato fino al 28 marzo 2015 il collegamento Firenze - Birmingham con sei frequenze settimanali

** Le compagnie aeree sono esposte in ordine alfabetico

9.3.1 Andamento del traffico dello scalo di Pisa (Aeroporto Galileo Galilei)

Il prospetto che segue riporta l'andamento del traffico annuo 2015 con relativo confronto verso il 2014, suddiviso nelle sue diverse componenti:

TRAFFICO AEROPORTO DI PISA				
	Progr. al 31.12.15	Progr. al 31.12.14	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
Passeggeri commerciali	4.796.962	4.676.013	120.949	2,6%
Nazionali (Linea + Charter)	1.448.687	1.370.121	78.566	5,7%
Internazionali (Linea + Charter)	3.348.275	3.305.892	42.383	1,3%
Passeggeri Aviazione Generale	7.850	7.798	52	0,7%
TOTALE PASSEGGERI	4.804.812	4.683.811	121.001	2,6%
	Progr. al 31.12.15	Progr. al 31.12.14	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
Movimenti Commerciali	35.714	35.093	621	1,8%
Nazionali (Linea + Charter)	11.625	10.951	674	6,2%
Internazionali (Linea + Charter)	23.104	23.298	-194	-0,8%
Cargo	985	844	141	16,7%
Movimenti Aviazione Generale	3.801	3.775	26	0,7%
TOTALE MOVIMENTI	39.515	38.868	647	1,7%
	Progr. al 31.12.15	Progr. al 31.12.14	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
Tonnellaggio Commerciale	2.317.687	2.327.286	-9.599	-0,4%
Nazionali (Linea + Charter)	662.891	682.162	-19.271	-2,8%
Internazionali (Linea + Charter)	1.579.734	1.575.874	3.860	0,2%
Cargo	75.062	69.250	5.812	8,4%
Tonnellaggio Aviazione Generale	61.655	61.405	250	0,4%
TOTALE TONNELLAGGIO	2.379.342	2.388.691	-9.349	-0,39%
	Progr. al 31.12.15	Progr. al 31.12.14	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
Merce via aerea (Kg)	8.261.572	7.722.145	539.427	7,0%
Merce via superficie (Kg)	345.421	386.237	-40.816	-10,6%
Posta (Kg)	89.736	101.770	-12.034	-11,8%
TOTALE MERCE E POSTA	8.696.729	8.210.152	486.577	5,9%
	Progr. al 31.12.15	Progr. al 31.12.14	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
TOTALE UNITA' DI TRAFFICO	4.891.779	4.765.913	125.867	2,6%

Nel corso del 2015 sono transitati dall'aeroporto di Pisa 4.804.812 passeggeri, in aumento del 2,6% rispetto scorso anno. Pisa si posiziona all'11° posto tra gli Aeroporti Italiani per numero di passeggeri.

Il traffico di linea passeggeri è complessivamente aumentato del 2,7% (+123.567 passeggeri) rispetto al 2014. Questo per l'incremento registrato sia dal traffico di linea nazionale (+5,9%, pari a +79.492 passeggeri) che da quello internazionale (+1,4%, pari a +44.075 passeggeri).

Prosegue il trend di crescita del fattore di riempimento dei voli di linea che registra, un incremento di 2,2 punti percentuali (82,5% il fattore di riempimento 2015 ed 80,2% il fattore di riempimento 2014). A fronte di una sostanziale stabilità dei posti offerti (-0,1%) si registra infatti una crescita del traffico passeggeri di linea del 2,7%.

Il traffico passeggeri dei voli dirottati, incluso nel traffico commerciale, rappresenta lo 0,9% del traffico totale (pari a 41.206 passeggeri, +65,1% rispetto allo stesso periodo 2014). La quota proveniente da Firenze rappresenta circa il 70%.

Rispetto al 2014, il traffico charter, inserito nel traffico commerciale, ha registrato un calo del 38,6%, (-18.867 passeggeri), dovuto principalmente alla sospensione dei voli *outgoing* verso l'Egitto e la Tunisia e dei voli *incoming* dalla Russia a causa degli accadimenti socio-politici di tali Paesi che hanno caratterizzato l'anno appena trascorso.

Il traffico dei voli di Aviazione Generale nel 2015 è sostanzialmente in linea con quanto registrato nell'anno 2014 (+0,7%).

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

- **Ryanair:** piena operatività dei voli quadri settimanali per Comiso (operativo da aprile 2014), e Crotone (operativo da settembre 2014), e del volo per Lisbona (operativo da aprile 2014) che passa da 2 a 3 frequenze a partire dalla stagione estiva. Si ricorda inoltre l'incremento delle frequenze settimanali per Palermo (da 11 a 14), Tenerife (passata da 1 a 3 nella stagione invernale) e Madrid (da 6 a 7 nella stagione invernale e da 7 a 9 in quella estiva). Nella stagione estiva 2015¹ Ryanair ha collegato l'aeroporto di Pisa con 46 destinazioni, operando una media di oltre 30 voli al giorno.
- **Turkish Airlines:** piena operatività del collegamento diretto Pisa-Istanbul inaugurato il 26 giugno 2014 che incrementa le operazioni passando, a partire da aprile, da 4 a 5 frequenze settimanali.
- **Transavia France:** ha operato a partire dal 13 aprile 2014 il collegamento su Parigi Orly (con AB320-178 posti o B737-189 posti) e che ha in parte compensato le operazioni di AirFrance su Parigi Charles de Gaulle (2 voli giornalieri operati con CRJ-700 da 72 posti) presenti sino al 29 marzo 2014. Il volo è stato sospeso con la stagione invernale 2015/16 per riprendere nella stagione estiva 2016.
- **Alitalia:** il vettore ha incrementato le frequenze settimanali per Roma Fiumicino (passate da 21 a 24), operate con aeromobili ATR-72 da 68 posti, ed operai collegamenti annuali per Catania, Praga e Tirana. Da aprile è tornato operativo il collegamento per Berlino Tegel (2 frequenze settimanali) operate anche nella stagione invernale, mentre in alta stagione sono stati operati i collegamenti verso Olbia (4 frequenze settimanali), e Mosca Sheremetyevo (3 frequenze settimanali).
- **Volotea:** il vettore spagnolo ha operato nella stagione estiva i voli per Bordeaux, Nantes (2 frequenze settimanali) e Atene (2 frequenze settimanali da fine maggio a fine agosto).
- **easyJet:** il vettore inglese opera a partire da aprile 2 freq/sett per Amburgo, e dal 23 maggio 2 freq/sett per Manchester. Le due nuove destinazioni vanno ad aggiungersi a quelle operate dalla compagnia aerea su Pisa (Parigi Orly, Londra Gatwick, Bristol, Berlino Schoenefeld e Londra Luton).
- **Delta Air Lines:** dal 16 giugno al 7 settembre il vettore statunitense ha operato il volo diretto per New York (4 freq/sett per tutto giugno e dal 1 al 7 settembre e 6 freq/sett in luglio ed agosto).
- **Air Baltic:** dal 13 giugno al 13 settembre ha operato il nuovo volo per Riga (2 freq/sett).

¹ La stagione estiva ("Summer") 2015 corrisponde al periodo 29 marzo 2015-24 ottobre 2015.

- **Aegean Airlines:** la compagnia aerea greca ha operato, dal 26 giugno al 28 settembre, 2 frequenze settimanali per Atene.
- Si ricordano inoltre i collegamenti stagionali operati da: **Finnair** (Helsinki, fino a 2 freq/sett), **SAS** (Stoccolma, Copenaghen, Oslo, fino a 2 freq/sett), **Norwegian Air Shuttle** (Stoccolma, Copenaghen, Oslo, fino a 3 freq/sett), **Germanwings** (Colonia/Bonn, 5 freq/sett) e **Jet2.com** (Manchester fino a 6 freq/sett; Belfast, East Midland e Leeds-Bradford 1 freq/sett e New Castle 2 freq/sett)

Nel 2015 l'aeroporto di Pisa è stato collegato con 79 destinazioni di linea operate da 20 compagnie aeree di cui 10 IATA e 10 LC.

N. destinazioni servite Gennaio-Dicembre 2015 - Aeroporto di Pisa

destinazioni nazionali:		19	Belfast	39	Fez	59	Manchester
1	Alghero	20	Berlino SXF	40	Frankoforte HHN	60	Marrakech
2	Bari	21	Berlino TXL	41	Fuerteventura	61	Monaco
3	Brindisi	22	Billing	42	Glasgow PJK	62	Mosca
4	Cagliari	23	Bordeaux	43	Goteborg	63	Nantes
5	Catania	24	Bristol	44	Helsinki	64	New Castle
6	Corniso	25	Bruxelles CRL	45	Ibiza	65	New York JFK
7	Crotone	26	Bucharest	46	Istanbul	66	Oslo
8	Lamezia T.	27	Budapest	47	Kefalonia	67	Parigi DVA
9	Is. D'Elba (M. Campo)	28	Chania	48	Kos	68	Parigi ORY
10	Olbia	29	Colonia/Bonn	49	Las Palmas	69	Praga
11	Palermo	30	Copenaghen	50	Leeds-Bradford	70	Riga
12	Roma FCO	31	Cork	51	Lisbona	71	Rodi
13	Trapani	32	Cracovia	52	Liverpool	72	Salonico
destinazioni internazionali:		33	Danzica	53	Londra LGW	73	Siviglia
14	Amburgo	34	Dublino	54	Londra LHR	74	Stoccolma ARN
15	Amsterdam	35	Dusseldorf NRN	55	Londra LTN	75	Stoccolma NYO
16	Atene	36	East Midlands	56	Londra STN	76	Tenerife
17	Barcellona	37	Edimburgo	57	Madrid	77	Tirana
18	Barcellona GRO	38	Eindhoven	58	Malta	78	Valencia
						79	Varsavia

Compagnie Aeree operanti Gennaio-Dicembre 2015 Aeroporto di Pisa*

1	Aegean Airlines	11	Lufthansa
2	Air Baltic	12	Norwegian Air S.
3	Alitalia	13	Ryanair
4	Blue Panorama	14	SAS
5	British Airways	15	Silver Air
6	Delta Air Lines	16	Transavia
7	easyJet	17	Turkish Airline
8	Finnair	18	Volotea
9	Germanwings	19	Vueling
10	Jet2.com	20	Wizz air

* Le compagnie aeree sono esposte in ordine alfabetico

Traffico Linea passeggeri suddiviso per nazione

Nel corso del 2015 sono stati 25 i mercati regolarmente collegati con l'aeroporto di Pisa con voli di linea.

Il mercato internazionale rappresenta il 69,6% del traffico totale di linea passeggeri dell'Aeroporto Galilei, mentre quello domestico il 30,4%.

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

Traffico pax di linea	2015	2014	Var	Var %	% on TOT
Italia	1.436.241	1.356.925	79.316	5,8%	30,4%
Gran Bretagna	921.650	970.743	-49.093	-5,1%	19,5%
Spagna	540.532	525.983	14.549	2,8%	11,4%
Franca	348.951	339.452	9.499	2,8%	7,4%
Germania	282.759	259.165	23.594	9,1%	6,0%
Paesi Bassi	221.239	209.891	11.348	5,4%	4,7%
Belgio	153.762	153.918	-156	-0,1%	3,3%
Albania	133.997	130.510	3.487	2,7%	2,8%
Marocco	77.615	79.588	-1.973	-2,5%	1,6%
Grecia	66.637	71.618	-4.981	-7,0%	1,4%
Svezia	62.210	59.667	2.543	4,3%	1,3%
Polonia	59.575	57.686	1.889	3,3%	1,3%
Irlanda	59.082	59.199	-117	-0,2%	1,3%
Portogallo	51.187	26.789	24.398	91,1%	1,1%
Romania	49.792	47.704	2.088	4,4%	1,1%
Danimarca	46.719	43.618	3.101	7,1%	1,0%
Malta	45.434	40.732	4.702	11,5%	1,0%
Turchia	43.936	22.979	20.957	91,2%	0,9%
Ungheria	42.059	33.259	8.800	26,5%	0,9%
Norvegia	24.031	51.679	-27.648	-53,5%	0,5%
Repubblica Ceca	21.820	29.394	-7.574	-25,8%	0,5%
Stati Uniti	17.022	14.158	2.864	20,2%	0,4%
Russia	12.746	14.446	-1.700	-11,8%	0,3%
Finlandia	3.797	3.118	679	21,8%	0,1%
Lettonia	2.807	0	2.807	-	0,1%
TOTALE	4.725.788	4.602.221	123.567	2,7%	100,0%

Nel 2015 il traffico domestico ha registrato una crescita del 5,8% rispetto al 2014. Tale risultato è principalmente da ascrivere alla piena operatività dei voli Ryanair su Comiso e Crotone (operativi rispettivamente da Aprile e Settembre 2014) ed al già citato incremento delle frequenze settimanali su Palermo oltre ad un incremento del fattore riempimento voli globale del mercato di 3,8 p.ti percentuali.

Il mercato britannico, che si conferma primo tra i mercati esteri (921.650 passeggeri; 19,5% sul totale mercati) registra un calo del 5,1% rispetto al 2014. Questo a causa della riduzione effettuata ad opera di British Airways su Londra Gatwick (8 frequenze settimanali contro i 2 voli giornalieri dello scorso anno), della cancellazione dei voli da/per Bornemouth e della riduzione del volo per Leeds-Bradford ad opera di Ryanair. Si ricorda l'introduzione del collegamento per Manchester, ad opera di easyJet a far data dal 23 maggio 2015.

In crescita del 2,8% il mercato spagnolo (540.532 passeggeri transitati nell'anno). Tale risultato è dovuto ai già citati incrementi di frequenze settimanali su Madrid e Tenerife oltre ad un incremento del fattore di riempimento voli (di seguito anche "Load Factor") sulle rotte spagnole (+2,9 p.ti %).

Il mercato Francia è in crescita del 2,8% rispetto al 2014. Le nuove operazioni di Transavia France su Parigi Orly e all'incremento di frequenze ad opera di Ryanair su Parigi Beauvais, controbilanciano la cancellazione delle operazioni di Air France su Parigi Charles De Gaulle. Il mercato cresce anche grazie ai nuovi collegamenti verso Nantes e Bordeaux del vettore Volotea.

In crescita anche il mercato Germania (+9,1%) grazie all'operazione easyJet su Amburgo, all'incremento di frequenze su Francoforte Hann da parte di Ryanair e l'operazione Alitalia su Berlino anche nella stagione invernale.

In crescita, grazie ai collegamenti Ryanair per Lisbona e Turkish Airlines per Istanbul anche i mercati Portogallo (+24.381 passeggeri) e Turchia (+20.957 passeggeri). Si ricorda che i voli hanno iniziato ad operare rispettivamente nell'aprile 2014 e nel giugno 2014.

Il mercato Norvegia, in calo del 53,3%, risente della cancellazione ad opera di Ryanair dei voli stagionali per Haugesund e per Oslo Torp. La destinazione Oslo rimane comunque nel network dell'aeroporto Galilei grazie alle operazioni di Norwegian Air Shuttle e SAS.

Traffico Merci e Posta

I dati di traffico cargo registrati nel 2015 dall'aeroporto di Pisa evidenziano una crescita dell'+5,9% (pari a +486.397 Kg di merce e posta trasportati). Tale risultato è dovuto principalmente alla ripresa delle operazioni su Pisa di DHL. Dal 2 aprile 2014 il vettore courier ha iniziato nuovamente ad operare sull'Aeroporto di Pisa, collegandolo direttamente al suo Hub di Lipsia.

Si ricorda inoltre, che dal 3 novembre 2015 DHL ha incrementato le proprie operazioni su Pisa grazie all'apertura del servizio di merce in import.

9.3.2 Andamento del traffico dello scalo di Firenze (Aeroporto Amerigo Vespucci)

Il prospetto che segue riporta l'andamento del traffico annuo con il relativo confronto sul 2014, suddiviso nelle sue diverse componenti:

TRAFFICO AEROPORTO DI FIRENZE

	Progr. al 31.12.15	Progr. al 31.12.14	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
Passeggeri commerciali	2.408.193	2.240.049	168.144	7,5%
Nazionali (Linea + Charter)	387.667	401.948	-14.281	-3,6%
Internazionali (Linea + Charter)	2.020.526	1.838.101	182.425	9,9%
Passeggeri Aviazione Generale	11.625	11.945	-320	-2,7%
TOTALE PASSEGGERI	2.419.818	2.251.994	167.824	7,5%
	Progr. al 31.12.15	Progr. al 31.12.14	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
Movimenti Commerciali	27.721	27.112	609	2,2%
Nazionali (Linea + Charter)	4.046	4.494	-448	-10,0%
Internazionali (Linea + Charter)	23.675	22.618	1.057	4,7%
Movimenti Aviazione Generale	6.548	7.042	-494	-7,0%
TOTALE MOVIMENTI	34.269	34.154	115	0,3%
	Progr. al 31.12.15	Progr. al 31.12.14	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
Tonnellaggio Commerciale	1.414.326	1.352.888	61.438	4,5%
Nazionali (Linea + Charter)	227.498	251.800	-24.302	-9,7%
Internazionali (Linea + Charter)	1.186.828	1.101.088	85.740	7,8%
Tonnellaggio Aviazione Generale	81.741	81.139	602	0,7%
TOTALE TONNELLAGGIO	1.496.067	1.434.027	62.040	4,33%
	Progr. al 31.12.15	Progr. al 31.12.14	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
Merce via aerea (Kg)	72.279	109.556	-37.277	-34,0%
Merce via superficie (Kg)	164.513	159.485	5.028	3,2%
TOTALE MERCE E POSTA	236.792	269.041	-32.249	-12,0%
	Progr. al 31.12.15	Progr. al 31.12.14	VAR. 2015/14	VAR.% 2015/14
TOTALE UNITA' DI TRAFFICO	2.422.186	2.254.684	167.502	7,4%

Nel 2015 l'aeroporto di Firenze ha registrato 2.419.818 passeggeri, con un incremento del 7,5 % (+167.824 passeggeri) rispetto al 2014. Il traffico passeggeri per ciascun mese del 2015 si è attestato su livelli da record per lo scalo (ad eccezione del mese di dicembre). Tali risultati sono stati determinati dall'incremento dei movimenti di linea (+ 2,5 %) e dei posti offerti di linea (+3,9%), con un incremento più che proporzionale dei passeggeri (+7,5%) grazie anche all'aumento del load factor (+2,7%) che passa dal 75,6% del 2014 al 78,3% del 2015.

Si riportano di seguito i principali fattori che hanno determinato i record di traffico del 2015.

- **Iberia:** a partire dal 1 aprile 2015, il vettore ha attivato il collegamento per Madrid con 6 frequenze settimanali operato con A319 da 141 posti;
- **Arkia Airlines:** la compagnia aerea israeliana ha operato nella stagione estiva 2015 il collegamento per Tel Aviv con due frequenze settimanali con E190 da 110 posti;
- **Alitalia:** a partire da giugno il vettore ha reintrodotta i più capienti AB319 da 138 posti ed ha ridotto la presenza degli E175 da 88 posti. Le operazioni su Roma (3/4 voli giornalieri) sono operate attualmente con un mix di AB319, EMB190 da 100 posti e EMB175 da 88 posti;
- **Blue Air:** il vettore rumeno, a partire dal 20 marzo 2015, ha aperto il collegamento per Bucarest con 3 frequenze settimanali con B737-500 da 141 posti;

- **Blue Panorama:** da marzo a settembre la compagnia aerea ha operato la rotta per Tirana con 4 frequenze settimanali con ATR 72 da 64 posti
- **Swiss Airlines:** a partire dal 30 marzo 2015, ha attivato il collegamento quadrisettimanale per Ginevra con DashQ-400 da 76 posti;
- **Vueling:** piena operatività del secondo AB319 basato a Firenze ad aprile 2014. Il vettore opera un totale 17 di destinazioni, incluse le destinazioni stagionali di Olbia (2 frequenze settimanali dal 22 giugno al 7 settembre) , e Tel Aviv (1 volo settimanale dal 4 luglio al 4 ottobre).
- **KLM:** nella stagione estiva 2015 il vettore, ha incrementato le frequenze per Amsterdam passando da 3 a 4 voli giornalieri operati con E190 da 100 posti;
- **British Airways Cityflyer:** piena operatività del collegamento per Londra City inaugurato il 27 marzo 2014 passando da 4 a 6 frequenze settimanali fino a 9 frequenze settimanali a luglio ed agosto;
- **Brussels Airlines:** durante la stagione estiva ha incrementato le frequenze per Bruxelles passando da 10 a 11 collegamenti settimanali operati con RJ100 da 97 posti;
- **Air France:** piena operatività dell'A318 da 131 posti per i 5 collegamenti giornalieri per Parigi CDG durante la stagione invernale e 44 frequenze settimanali durante la stagione estiva.

Nel 2015 l'aeroporto di Firenze è stato collegato con 33 destinazioni di linea operate da 22 compagnie aeree:

N. destinazioni servite Gennaio- Dicembre 2015 - Aeroporto di Firenze				Compagnie Aeree operanti Gennaio- Dicembre 2015 Aeroporto di Firenze*			
destinazioni nazionali:		16	Francoforte	1	Air Berlin	12	Etihad Regional
1	Bari	17	Ginevra	2	Air Dolomiti	13	Flybe**
2	Cagliari	18	Ibiza	3	Air France	14	Hop!
3	Catania	19	Lione	4	Alitalia	15	Iberia
4	Is. D'Elba (M. Campo)	20	Londra LCY	5	Arkia	16	KLM
5	Olbia	21	Londra LGW	6	Austrian Airlines	17	Lufthansa
6	Palermo	22	Madrid	7	Blue Air	18	Meridiana
7	Roma FCO	23	Monaco	8	Blue Panorama	19	Niki
destinazioni internazionali:		24	Mykonos	9	British Airways	20	Silver Air
8	Amsterdam	25	Parigi CDG	10	Brussels Airlines	21	Swiss Airlines
9	Barcellona	26	Parigi ORY	11	Cityjet	22	Vueling
10	Berlino TXL	27	Santorini				
11	Birmingham	28	Spalato				
12	Bruxelles	29	Stoccarda				
13	Bucarest	30	Tel Aviv				
14	Copenaghen	31	Tirana				
15	Dusseldorf	32	Vienna				
		33	Zurigo				

* Le compagnie aeree sono esposte in ordine alfabetico

** La compagnia aerea Flybe ha operato fino al 28 marzo 2015 il collegamento Firenze- Birmingham con sei frequenze settimanali

Traffico di Linea Passeggeri suddiviso per Nazione

Nel 2015, il traffico internazionale ha costituito il 77,3% del traffico totale dei passeggeri. L'aeroporto di Firenze è collegato con 16 nazioni.

Traffico pax di linea	2015	2014	Var	Var %	% on TOT
Francia	546.012	488.449	57.563	11,8%	22,7%
Germania	537.799	560.475	-22.676	-4,0%	22,4%
Italia	386.709	400.347	-13.638	-3,4%	16,1%
Spagna	197.502	140.576	56.926	40,5%	8,2%
Svizzera	192.234	184.170	8.064	4,4%	8,0%
Paesi bassi	188.380	147.091	41.289	28,1%	7,8%
Regno Unito	185.867	182.767	3.100	1,7%	7,7%
Austria	49.870	54.829	-4.959	-9,0%	2,1%
Belgio	48.932	48.900	32	0,1%	2,0%
Romania	22.937	0	22.937	100,0%	1,0%
Danimarca	18.190	16.677	1.513	9,1%	0,8%
Grecia	11.682	9.348	2.334	25,0%	0,5%
Albania	7.751	0	7.751	100,0%	0,3%
Israele	5.770	0	5.770	100,0%	0,2%
Croazia	3.024	1.111	1.913	172,2%	0,1%
Rep. Ceca	777	368	409	111,1%	0,0%
TOTALE	2.403.436	2.235.108	168.328	7,5%	100,0%

Come si osserva dalla tabella soprastante, il mercato francese si conferma il mercato principale con 546.012 passeggeri trasportati (22,7% del totale), in crescita del + 11,8% rispetto al 2014 grazie alla maggiore capacità offerta da parte di Air France (con l'introduzione dell'aeromobile A350 da 300 posti) ed all'incremento di frequenze per Parigi Orly da parte di Vueling.

Il mercato tedesco, secondo mercato, è in lieve calo (-4%) sia a causa della sospensione da parte di Air Berlin delle operazioni nella stagione invernale verso Stoccarda e Dusseldorf sia a causa della mancata introduzione delle frequenze estive aggiuntive operate nel 2015.

Il mercato italiano (386.709 passeggeri) registra un decremento del 3,4% rispetto al 2014 a causa della cancellazione dei collegamenti per Palermo e Catania da parte di Volotea e dall'utilizzo da parte di Alitalia di un Aeromobile E175 (88 posti) con minor capacità rispetto all' A320 (150 posti). Tale riduzione è stata in parte compensata dall'incremento del fattore di riempimento dei voli di Vueling per le rotte nazionali e dall'introduzione del collegamento per Olbia sempre ad opera del vettore spagnolo.

Da evidenziare le crescite registrate dal mercato Spagna (+40,5%) e Paesi Bassi (+28,1%) grazie all'avvio delle operazioni di Iberia per Madrid ed all'incremento di frequenze di Vueling per Barcellona e ai già citati incrementi di frequenze ad opera di KLM su Amsterdam.

Il mercato Gran Bretagna registra una lieve crescita dell'1,7% (+3.100 passeggeri) grazie alla piena operatività del collegamento operato da British Airways Cityflyer per Londra City inaugurato nella stagione estiva del 2014 e ad una crescita del fattore di riempimento dei voli operati da Cityjet.

Di rilievo la crescita del mercato Romania (+22.937 passeggeri) grazie all'apertura del collegamento verso Bucarest ad opera di Blue Air.

9.4 LE ATTIVITÀ "NON AVIATION"

I Servizi Commerciali

I "Servizi Commerciali" rappresentano l'insieme delle attività Non Aviation relative a: Retail (esercizi commerciali), Food (ristorazione), Autonoleggi, Sub-concessione di aree (spazi locativi), Altre sub-concessioni (attività minori), Gestione degli spazi pubblicitari/Advertising e Gestione dei Parcheggi.

Principali iniziative Non Aviation 2015 aeroporto di Pisa

Attività "Autonoleggi"

Anche nel 2015, l'aeroporto di Pisa ha rappresentato per il comparto aeroportuale del noleggio auto senza conducente un importante punto di riferimento organizzativo e di logistica. Questo ha consentito un importante incremento delle performance registrando circa 167.000 contratti di noleggio (+8% sul 2014). Il settore, ritenuto strategico da TA, ha permesso di avviare anche nel 2015 importanti iniziative orientate a consolidare e sviluppare tale business. In particolare si evidenziano:

- la realizzazione, da agosto, di 10 postazioni totalmente attrezzate per lo svolgimento delle attività di "dry cleaning". Tale servizio viene direttamente commercializzato da TA alle Società di Autonoleggio che lo svolgono in "self service";
- l'avvio delle negoziazioni per la prosecuzione contrattuale con tutte le Società che operano sullo scalo. Le negoziazioni, iniziate nel mese di settembre con previsione di conclusione per tutte le Società nel 2016, hanno generato ricavi aggiuntivi (nel 2015) per circa 450 migliaia di euro, derivanti da "contributi una tantum" che le Società hanno corrisposto a fronte degli investimenti effettuati e da effettuare nel periodo di rinnovo contrattuale;

Attività "Parking"

La strategia di differenziazione delle politiche di *pricing* dei parcheggi, attuata da TA a partire dall'inizio del periodo di crisi (2008), ha consentito alla Società negli ultimi anni di limitare significativamente la generalizzata contrazione dei ricavi di questo settore. Tra le principali iniziative attuate dalla Capogruppo nel settore "Parking" nel corso del 2015 si segnalano:

- l'attivazione del "Sistema TELEPASS" di accesso ai parcheggi P2 e P3. Tale sistema consente una più rapida gestione degli ingressi e delle uscite dai suddetti parcheggi particolarmente in uso ad una utenza business;
- per gli altri parcheggi gestiti (P1 e P4) si sono continuate le strategie tariffarie avviate nei precedenti esercizi.

Attività "Food&Retail"

Area "Airside": a seguito di lavori di riqualificazione dell'area imbarchi "controlli passaporti" al piano 1° del Terminal è stato possibile riservare un'area di circa 35 mq. dove ha preso avvio nel mese di luglio 2015 un'attività di Wine Bar. Tale attività si è aggiunta al punto di ristoro Gate Caffè e consente la consumazione di piatti espressi con prodotti tipici della regione.

Principali iniziative Non Aviation 2015 aeroporto di Firenze

Attività "Parking"

Le principali iniziative implementate nel 2015 presso l'aeroporto di Firenze sono:

- l'attivazione del "Sistema TELEPASS" di accesso ai parcheggi P1 e P2. Tale sistema consente una più rapida gestione degli ingressi e delle uscite dai suddetti parcheggi particolarmente in uso ad una utenza business;
- la sottoscrizione con il Comune di Firenze di una modifica della Convenzione per la gestione del parcheggio P1 di lunga sosta. A tal proposito, a fronte della presa in carico della manutenzione della Via del Termine, è stato possibile ottenere l'applicazione di una politica tariffaria di maggior favore per il parcheggio in questione ed in linea con i prezzi praticati dai concorrenti direttamente insistenti nelle vicinanze del sedime aeroportuale (nuove tariffe in vigore da gennaio 2016) nonché la possibilità di utilizzare un maggior numero di stalli per attività diverse dal parcheggio, quali ad esempio gli autonoleggi oggi ubicati in area remota.

Attività "Food&Retail"

L'affidamento in subconcessione per un intero anno della gestione dei negozi Duty free, prima gestiti direttamente dalla Società (inizio effettivo della subconcessione ottobre 2014). Tale rilevante operazione ha determinato un maggior margine di circa 150 migliaia di euro sul 2015. Il Bilancio 2015 incorpora direttamente ricavi per 1,4 milioni di euro verso il subconcessionario, quando il Bilancio 2014 presentava ricavi diretti per 4,1 milioni di euro e costi diretti per 2,85 milioni di euro.

10. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NELL'ANNO 2015

Lo sviluppo infrastrutturale dell'Aeroporto di Firenze

Il Master Plan 2014-2029, elaborato coerentemente con il Piano Nazionale degli Aeroporti approvato dal Consiglio dei Ministri nella riunione del 30 settembre 2014 che inserisce l'aeroporto di Firenze tra gli aeroporti strategici italiani, è stato approvato in linea tecnica da ENAC in data 3 novembre 2014. Il Master Plan 2014-2029 è soggetto alla procedura di Valutazione di Impatto Ambientale (VIA) ai sensi del D.Lgs n. 152/2006 ed al rilascio della Conformità Urbanistica ai sensi dell'articolo 81 DPR 616/1977.

L'iter procedurale di Valutazione di Impatto Ambientale del Piano in oggetto è stato avviato da parte di ENAC in data 24 marzo 2015 presso il Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare.

Il Master Plan 2014-2029 prevede la riqualificazione dell'attuale scalo aeroportuale di Firenze, con realizzazione della nuova pista di volo e dei relativi raccordi e piazzali aeromobili, la realizzazione del nuovo Terminal Passeggeri, della viabilità di accesso e dei parcheggi, la realizzazione in area Ovest dell'area logistica, oltre alle opere propedeutiche necessarie alla realizzazione del nuovo sistema aeroportuale.

Nell'ambito della procedura di VIA, facendo seguito alla richiesta di integrazioni espressa dal Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare in data 21 luglio 2015, sono stati predisposti tutti gli approfondimenti progettuali ed i chiarimenti richiesti che sono stati depositati in data 4 settembre 2015 e contestualmente trasmessi a tutti gli Enti competenti. Ad oggi la procedura di VIA risulta ancora in corso e si stima che la conclusione della procedura suddetta possa avvenire nei prossimi dodici mesi e, nel contempo, la Società si sta adoperando per valutare la migliore struttura finanziaria al riguardo.

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

Il 27 marzo 2015 è stata inaugurata la riapertura della pista principale dell'Aeroporto Galileo Galilei di Pisa. I lavori ultimati alla data del presente documento hanno riguardato la riqualificazione della pavimentazione della pista principale e la realizzazione di un nuovo raccordo tra la pista principale e quella secondaria. Quest'ultimo intervento ha consentito l'anticipo della corsa al decollo degli aeromobili e la conseguente riduzione dell'impatto acustico sulla città di Pisa. Il piano degli interventi ha anche riguardato l'adeguamento impiantistico e delle luci pista (AVL) che consentono il miglioramento dell'operatività dello scalo in condizioni di bassa visibilità ed il passaggio della categoria operativa della pista principale da CAT I a CAT II. I lavori non hanno condizionato la continuità operativa dell'aeroporto, che è stata garantita tramite l'utilizzo della pista di volo secondaria. Entro l'estate 2016 è prevista l'ultimazione complessiva degli interventi per l'adeguamento della portanza delle superfici di sicurezza (c.d. "Strip e R.E.S.A."). L'investimento complessivo ammonta a circa 20 milioni di euro.

Delocalizzazione insediamento residenziale Borgo di via Cariola e sviluppo infrastrutture aeroportuali sull'Aeroporto Galileo Galilei di Pisa

Nel 2015 è proseguito, nel rispetto dell'Accordo di Programma sottoscritto nel dicembre 2013, l'intervento di delocalizzazione dell'insediamento residenziale (Borgo Via Cariola) confinante con la zona est del piazzale aeromobili e in prossimità della testata nord della pista secondaria. La delocalizzazione del Borgo di via Cariola, nel quale risiedevano 44 nuclei familiari, si è resa necessaria per:

- 1) liberare l'area per consentire lo sviluppo delle infrastrutture aeroportuali a servizio dell'utenza come previsto dal Master Plan aeroportuale (ampliamento piazzali aeromobili, parcheggi per "rent a car", parcheggi dipendenti aeroportuali);
- 2) eliminare fattori di rischio per la popolazione residente quali l'inquinamento acustico, ambientale e il rischio aeronautico connesso alla vicinanza delle piste di volo come previsto dalle prescrizioni del decreto VIA del 2002.

Il costo del progetto di delocalizzazione è di 16,5 milioni di euro di cui 10 milioni resi disponibili dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti attraverso l'ENAC, 3 milioni di euro da parte della Regione Toscana, e fino ad un massimo di 3,5 milioni di euro da parte di Toscana Aeroporti. In particolare l'investimento di TA ha riguardato lo sviluppo dell'infrastruttura come sopra descritto. Alla data del presente documento sono stati sottoscritti n. 40 (su n. 44 totali) atti di cessione volontaria degli immobili del Borgo di Via Cariola per un corrispondente importo liquidato agli ex-proprietari di circa 12 milioni di euro (importi erogati dal ministero dei Trasporti), oltre a circa 760 migliaia di euro per investimenti effettuati da TA. Il completamento del processo di delocalizzazione è previsto entro la fine del 2016. Le nuove aree saranno destinate ad attività di carattere aviation e non aviation.

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

L'Autorità di Regolazione dei Trasporti (ART), con delibera n. 22 del 12 marzo 2015, ha autorizzato l'aeroporto di Pisa ad applicare, a partire dal 16 aprile 2015, i nuovi livelli dei diritti regolamentati per l'anno 2015. Il modello tariffario prevede per gli anni 2016-2018

l'aggiornamento, attraverso consultazioni annuali con gli utenti aeroportuali, dei diritti regolamentati determinati sulla base dei consuntivi annuali di traffico, investimenti ed indicatori di qualità ed ambiente. Nel corso del mese di ottobre 2015 si è svolta positivamente la consultazione annuale con gli utenti ai quali è stata inviata l'informativa delle nuove tariffe 2016 in vigore dal 1° gennaio.

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

L'Autorità di Regolazione dei Trasporti (ART), con delibera n. 35 del 7 maggio 2015, ha autorizzato lo scalo di Firenze ad applicare, a partire dal 26 maggio 2015, i nuovi livelli dei diritti regolamentati per l'anno 2015. Come per lo scalo di Pisa, il modello tariffario prevede per gli anni 2016-2018 l'aggiornamento, attraverso consultazioni annuali con gli utenti aeroportuali, dei diritti regolamentati determinati sulla base dei consuntivi annuali di traffico, investimenti ed indicatori di qualità ed ambiente. Nel corso del mese di ottobre 2015 si è svolta positivamente la consultazione annuale con gli utenti ai quali è stata inviata l'informativa delle nuove tariffe 2016 in vigore dal 1° gennaio.

11. RISULTATI DELLA GESTIONE DEL GRUPPO TOSCANA AEROPORTI

PREMESSA

Come riportato nel prosieguo del presente documento al paragrafo "Fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze S.p.a.", con il perfezionamento dell'operazione in questione le operazioni della società incorporata sono state imputate al bilancio di TA ai fini contabili e fiscali a decorrere dal 1° gennaio 2015. Si fa presente, quindi, che tutti gli scostamenti dei valori dei due esercizi fra il Gruppo Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015 ed il Gruppo TA (già Gruppo SAT) al 31 dicembre 2014 sono poco rappresentativi in quanto influenzati dall'operazione in questione.

Per il dettaglio delle voci di conto economico si rimanda a quanto descritto nelle Note Illustrative.

11.1 Conto Economico Consolidato

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati del Conto Economico Consolidato del 2015 e del 2014.

Dati in migliaia di euro	2015	2014 (1)	Var. Ass. 2015/2014	VAR.%
RICAVI				
Ricavi aviation	83.853	49.554	34.299	69,2%
Ricavi non aviation	25.151	17.320	7.832	45,2%
Ricavi per servizi di costruzione	18.616	6.589	12.027	182,5%
Altri ricavi e proventi	4.969	1.802	3.167	175,7%
TOTALE RICAVI (A)	132.589	75.265	57.324	76,2%
COSTI				
Materiali di consumo	1.236	856	380	44,4%
Costi del personale	39.775	22.854	16.921	74,0%
Costi per servizi	41.068	26.907	14.162	52,6%
Oneri diversi di gestione	2.004	803	1.201	149,7%
Canoni aeroportuali	5.269	3.871	1.398	36,1%
Costi per servizi di costruzione	17.690	6.276	11.414	181,9%
TOTALE COSTI (B)	107.042	61.565	45.476	73,9%
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)	25.547	13.699	11.848	86,5%
Incid.% su ricavi totali	19,3%	18,2%		
Ammortamenti e svalutazioni	8.359	4.176	4.183	100,2%
Acc. f.do rischi e ripristini	4.682	1.724	2.958	171,6%
Acc. f.do svalutazione crediti	163	107	56	52,7%
RISULTATO OPERATIVO	12.343	7.693	4.650	60,4%
Incid.% su ricavi totali	9,3%	10,2%		
GESTIONE FINANZIARIA				
Proventi finanziari	1.768	289	1.479	511,1%
Oneri finanziari	-1.565	-873	-692	79,2%
Utile (perdita) da partecipazioni	42	0	42	n.s.
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	246	-584	829	-142,1%
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	12.589	7.109	5.480	77,1%
Imposte di periodo	-4.042	-2.774	-1.268	45,7%
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	8.547	4.335	4.212	97,2%
Perdita (utile) di esercizio di pertinenza di Terzi	-50	-136	87	-63,6%
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO DEL GRUPPO	8.498	4.199	4.299	102,4%
Utile per azione (€)	0,618	0,426	0,192	45,1%

Note:

(1) Si segnala che, al fine di offrire al lettore una maggiore comparabilità delle informazioni riportate nel bilancio consolidato di Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015, la presentazione di alcuni dati relativi al 31 dicembre 2014 è stata modificata. Tali modifiche sono ritenute dalla Società non significative.

Ai sensi di quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che i dati sintetici di conto economico riportati sono agevolmente riconciliabili con quelli indicati nei prospetti di bilancio.

Inoltre, in accordo con la Raccomandazione CESR/05-178b sugli indicatori alternativi di performance, TA presenta nell'ambito del presente Bilancio Consolidato, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, alcune grandezze derivate da queste ultime, ancorchè non previste dagli IFRS (Non-CAAP Measures).

Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS. In particolare:

- il risultato intermedio EBIT (*Earnings Before Interests and Taxes*) coincide con il Risultato Operativo riportato nel prospetto di Conto Economico;
- il risultato intermedio PBT (*Profit Before Taxes*) coincide con l'Utile prima delle Imposte riportato nel prospetto di Conto Economico.

Relativamente all'EBITDA (*Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation, Amortization*) o Margine Operativo Lordo, si precisa che esso rappresenta l'EBIT al lordo degli ammortamenti e degli accantonamenti.

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

Di seguito si espongono i principali risultati di conto economico di esercizio in esame.

L'EBITDA (Margine Operativo Lordo) del 2015 ammonta a 25,5 milioni di euro.

L'EBIT del 2015 si attesta a 12,3 milioni di euro.

Il Risultato ante imposte del 2015 è pari a 12,6 milioni di euro.

Infine, il 2015 si chiude con un Risultato netto di esercizio di Gruppo pari a 8,498 migliaia di euro, in miglioramento di 4.299 migliaia di euro rispetto a quanto registrato nel 2014 dal Gruppo SAT. Tale risultato di esercizio è influenzato anche dall'incorporazione delle voci di conto economico di AdF (si veda a tal proposito il conto economico gestionale successivamente illustrato).

* * *

Comparazione dei risultati economici del 2015 con i dati economici Pro-forma del 2014.

Per offrire al lettore una migliore comprensione dei prospetti sopra esposti ed una migliore comparabilità dei dati, si riporta di seguito il prospetto di Conto Economico Gestionale del 2015, con evidenza dei valori economici comparati con i valori Pro-forma del 2014 come da Documento Equivalente.

In ogni caso, per un dettaglio dei saldi di conto economico del 2015, si rimanda a quanto descritto nelle Note Illustrative.

Dati in migliaia di euro	2015	PRO-FORMA 2014	Var. Ass. 2015/2014	VAR. %
RICAVI				
Ricavi operativi				
Ricavi aviation	83.853	79.685	4.168	5,2%
Ricavi non aviation	25.151	27.546	-2.395	-8,7%
Altri ricavi e proventi	4.969	3.179	1.790	56,3%
Totale ricavi operativi	113.973	110.410	3.563	3,2%
Ricavi per servizi di costruzione	18.616	9.442	9.174	97,2%
TOTALE RICAVI (A)	132.589	119.852	12.737	10,6%
COSTI				
Costi operativi				
Materiali di consumo	1.236	3.812	-2.576	-67,6%
Costi del personale	39.775	38.652	1.123	2,9%
Costi per servizi	41.068	39.062	2.007	5,1%
Oneri diversi di gestione	2.004	1.805	199	11,0%
Canoni aeroportuali	5.269	4.250	1.018	24,0%
Totale costi operativi	89.352	87.582	1.770	2,0%
Costi per servizi di costruzione	17.690	8.993	8.697	96,7%
TOTALE COSTI (B)	107.042	96.574	10.467	10,8%
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)	25.547	23.277	2.270	9,8%
Incid.% su ricavi totali	19,3%	19,4%		
Incid.% su ricavi operativi	22,4%	21,1%		
Ammortamenti e svalutazioni	8.359	7.736	623	8,1%
Acc. f.do rischi e ripristini	4.682	2.622	2.060	78,6%
Acc. f.do svalutazione crediti	163	173	-10	-5,6%
RISULTATO OPERATIVO	12.343	12.747	-404	-3,2%
Incid.% su ricavi totali	9,3%	10,6%		
Incid.% su ricavi operativi	10,8%	11,5%		
GESTIONE FINANZIARIA				
Proventi finanziari	1.768	331	1.437	433,6%
Oneri finanziari	-1.565	-2.060	495	-24,1%
Utile (perdita) da partecipazioni	42	0	42	n.s.
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	246	-1.729	1.974	n.s.
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	12.589	11.018	1.571	14,3%
Imposte di periodo	-4.042	-4.521	479	-10,6%
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	8.547	6.498	2.050	31,5%
Perdita (utile) di esercizio di pertinenza di Terzi	-50	-136	87	-63,6%
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO DEL GRUPPO	8.498	6.361	2.136	33,6%

Il totale dei ricavi del 2015 si incrementa di 12,7 milioni di euro rispetto al 2014, pari ad un +10,6%.

In particolare, nel 2015 si registra un incremento del 5,2% dei ricavi operativi Aviation, principalmente a seguito della crescita del traffico aereo aggregato (+4,2% in termini di World Load Unit - *di seguito anche "WLU"* - fra i due esercizi), ed un calo dei ricavi Non Aviation dell'8,7% per effetto principale dei mancati ricavi diretti derivanti dalla subconcessione dei negozi a gestione diretta dello scalo di Firenze (ARC) a far data dal 1 ottobre 2014.

L'incremento dei ricavi per servizi di costruzione (+97,2% pari a 9,2 milioni di euro) è dovuto principalmente ai maggiori investimenti su beni in concessione effettuati sullo scalo di Pisa nel corso dell'esercizio in esame (pista e raccordi per un valore di 14,6 milioni di euro). Si rammenta come tale componente di ricavo corrisponda ai costi sostenuti per lavori in concessione e maggiorati di un mark-up del 5%, iscritto ai fini della copertura dei costi interni per l'attività di coordinamento generale dell'esecuzione dei lavori svolta dal Gruppo secondo quanto previsto dall'IFRIC 12 ed abbia come contropartita l'iscrizione dei Beni in concessione (ai sensi dello IAS 11) tra le Attività Immateriali, sui quali il Gruppo non detiene il controllo, ma ha l'onere di effettuazione delle manutenzioni ordinarie e straordinarie secondo la Concessione di gestione totale dei due scali.

Gli altri ricavi operativi nel 2015 risultano in crescita di circa 1,8 milioni di euro rispetto al 2014. Tale voce accoglie fondamentalmente il rilascio a conto economico di passività appostate nei Bilanci precedenti in conseguenza dell'aggiornamento di stima degli ammontari ritenuti attendibili al fine di estinguere le obbligazioni in corso alla data di approvazione del presente bilancio. Per i dettagli si rinvia alle Note Illustrative, al paragrafo Altre Informazioni.

Il totale dei costi del 2015 è pari a 107 milioni di euro e si incrementa di 10,5 milioni di euro rispetto al 2014, pari ad un +10,8%.

La riduzione di 2,6 milioni di euro dei costi per materie prime e materiali di consumo e merci deriva principalmente da un minor approvvigionamento di merci da destinare alla vendita in quanto, a far data dal 1° ottobre 2014, la società incorporata ha ceduto in subconcessione la gestione diretta dei negozi ARC (Airport Retail Corner) ad un primario operatore nazionale specializzato nella gestione dei negozi in regime di Duty Free, con l'obiettivo di migliorarne i margini di profitto.

La variazione dei costi del personale, pari a +1,1 milioni di euro, deriva principalmente dall'impatto sulle retribuzioni dai maggiori organici del Gruppo ed, in misura minore, dal rinnovo del CCNL.

La variazione dei costi per servizi, pari a 2 milioni di euro, deriva principalmente da maggiori costi per servizi operativi esterni, servizi di manutenzione, costi di comunicazione e prestazioni professionali legati sia allo sviluppo degli aeroporti che allo start-up di Toscana Aeroporti.

L'incremento dei costi per servizi di costruzione è legato, come per la corrispondente voce di ricavo precedentemente descritta, ai maggiori investimenti sostenuti sulle infrastrutture di volo dello scalo di Pisa.

Gli oneri diversi di gestione ed i canoni aeroportuali si incrementano di 1,2 milioni di euro principalmente per effetto dell'aumento dei canoni concessori a seguito del maggior traffico consuntivato nel 2015 e della partenza delle nuove tariffe aeroportuali sullo scalo di Firenze che ha determinato il cessare delle prescrizioni della L. 248/05, ovvero della riduzione del canone aeroportuale del 75% a compensazione dell'applicazione di minori corrispettivi agli utenti di pari entità.

Per quanto sopra il Margine Operativo Lordo del Gruppo, pari a 25,5 milioni di euro nel 2015, registra un incremento di circa 2,3 milioni di euro (+9,8%).

Gli ammortamenti si incrementano di 0,6 milioni di euro per effetto dei maggiori investimenti sostenuti dal Gruppo nel periodo in esame.

Gli accantonamenti a fondo rischi e ripristini si incrementano di 2,06 milioni di euro a seguito di maggiori accantonamenti al fondo di ripristino (1,3 milioni di euro) ed al fondo rischi (765 migliaia di euro).

Di conseguenza, il Risultato Operativo del Gruppo, pari a 12,3 milioni di euro nel 2015, registra una flessione di 404 migliaia di euro (-3,2%).

La gestione finanziaria mostra un saldo positivo di 246 migliaia di euro, derivante principalmente dalla vendita delle azioni detenute da parte da SAT nella società AdF, pari all'1,42% del Capitale Sociale, qualificata come *available for sale* e valutata al fair

value. Tale vendita è intervenuta in data 6 maggio 2015, ossia prima della data di stipula dell'atto di fusione nonché della data di efficacia della fusione ed ha generato nel 2015 un provento finanziario di circa 1,6 milioni di euro completamente realizzato verso terzi. Considerato che la cessione della partecipazione in questione è avvenuta prima della stipula dell'atto di fusione e della data di efficacia della stessa ed è inoltre stata effettuata verso soggetti terzi diversi anche dal socio di riferimento (Corporacion America Italia S.p.a.), gli amministratori hanno rilevato l'importo della plusvalenza a conto economico.

Premesso quanto sopra, l'Utile ante imposte passa da 11 milioni di euro a 12,6 milioni di euro, registrando un incremento del +14,3%.

Le imposte di esercizio sono pari a 4 milioni di euro. Il tax rate del 2015, pari al 32%, risulta inferiore al 41% del 2014 per effetto dello sgravio fiscale introdotto dalla Finanziaria 2015 in tema di deducibilità dell'Irap e dal fatto che il provento finanziario generato dalla vendita delle azioni AdF è assoggettato ad un minor carico fiscale (regime c.d. "Pex").

Il risultato netto di esercizio del Gruppo, infine, registra un incremento di 2,1 milioni di euro (+33,6%) passando da 6,4 milioni di euro a 8,5 milioni di euro.

11.2 Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

PREMESSA

Con l'avvenuta fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze S.p.a. in SAT S.p.a. le operazioni della Società incorporata sono state imputate al bilancio di SAT ai fini contabili e fiscali a decorrere dal 1° gennaio 2015. Si fa presente, quindi, che tutti gli scostamenti dei valori patrimoniali fra il Gruppo Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015 ed il Gruppo SAT al 31 dicembre 2014 siano poco rappresentativi in quanto influenzati dall'operazione in questione.

Pertanto, per il dettaglio delle voci patrimoniali si rimanda a quanto descritto nelle Note Illustrative al Bilancio Consolidato.

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati della Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata al 31 dicembre 2015 ed al 31 dicembre 2014. Per offrire al lettore una migliore comprensione del prospetto sotto esposto ed una migliore comparabilità dei dati, si riporta di seguito anche la colonna della Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata Pro-forma riclassificata al 31 dicembre 2014 come da Documento Equivalente¹.

¹ Rispetto al prospetto pubblicato nel Documento Equivalente esposto nell'apposito paragrafo, sono stati effettuati degli accorpamenti di voci ed un maggior dettaglio di voci patrimoniali. Inoltre, è stata riclassificata la voce "Passività fiscali differite" per 476 migliaia di euro nella voce "Crediti vari ed altre attività non correnti" con il segno opposto. Di conseguenza i Totali patrimoniali differiscono dallo schema del Documento equivalente per effetto di tale compensazione. Si segnala altresì che gli stessi dati Pro-forma non siano stati oggetto di approvazione da parte degli Amministratori né di certificazione da parte della società di revisione.

ATTIVO	31.12.2015	31.12.2014	VARIAZIONE	31.12.2014 PRO- FORMA	VARIAZIONE
ATTIVITA' NON CORRENTI					
- Attività immateriali	155.100	75.860	79.240	141.302	13.798
- Attività materiali	26.344	21.064	5.281	26.554	-209
- Partecipazioni	678	2.273	-1.595	637	41
- Attività finanziarie	2.407	2.298	110	2.018	389
- Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	2.162	2.032	130	1.607	555
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	186.692	103.526	83.165	172.118	14.574
ATTIVITA' CORRENTI					
- Crediti verso i clienti	19.188	13.727	5.461	20.275	-1.087
- Crediti verso imprese collegate	181	364	-182	364	-182
- Crediti tributari	2.359	300	2.059	5.097	-2.738
- Crediti verso altri esigibili entro l'anno	1.809	2.177	-368	5.192	-3.383
- Cassa e mezzi equivalenti	32.296	25.091	7.205	36.845	-4.549
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	55.835	41.659	14.175	67.773	-11.938
TOTALE ATTIVO	242.526	145.185	97.341	239.891	2.635
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.12.2015	31.12.2014	VARIAZIONE	31.12.2014 PRO- FORMA	VARIAZIONE
CAPITALE E RISERVE					
- Patrimonio netto di Gruppo	110.399	66.598	43.801	108.434	1.965
- Patrimonio netto di Terzi	127	138	-10	138	-10
TOTALE PATRIMONIO NETTO	110.526	66.736	43.790	108.571	1.955
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE					
- Fondi rischi e oneri	3.815	33	3.782	3.609	206
- Fondi di ripristino e sostituzione	18.759	10.520	8.239	15.702	3.057
- TFR e altri fondi relativi al personale	6.473	4.207	2.266	7.169	-696
- Passività finanziarie	40.534	24.700	15.834	35.323	5.211
- Altri debiti esigibili oltre l'anno	805	1.839	-1.034	1.839	-1.034
TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE	70.386	41.300	29.086	63.643	6.743
PASSIVITA' CORRENTI					
- Scoperti bancari	0	0	0	10.500	-10.500
- Finanziamenti	4.502	2.068	2.434	3.476	1.026
- Debiti tributari	10.008	5.887	4.121	7.665	2.343
- Debiti commerciali e diversi	47.104	29.195	17.909	46.036	1.068
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	61.614	37.150	24.464	67.677	-6.063
TOTALE PASSIVITA'	132.000	78.450	53.550	131.320	680
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	242.526	145.185	97.341	239.891	2.635

La variazione del totale attivo e del totale passivo e patrimonio netto, in aumento di 97,3 milioni di euro rispetto i dati del Gruppo SAT al 31 dicembre 2014, deriva principalmente dall'incorporazione delle voci componenti l'Attivo patrimoniale AdF.

Fra le attività non correnti si segnala la variazione positiva derivante dagli investimenti del Gruppo effettuati nel corso del 2015, pari a 22,1 milioni di euro, e il decremento della voce

Partecipazioni, per circa 1,5 milioni di euro, derivante dalla vendita delle azioni detenute da parte di SAT in AdF prima della data di efficacia della fusione.

Si segnala inoltre che, all'interno delle attività correnti, la voce cassa e mezzi equivalenti mostra, a livello di Gruppo, un valore al 31 dicembre 2015 pari a 32,3 milioni di euro rispetto ai 25,1 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2014 dalla società incorporante (+7,2 milioni di euro), nonostante gli investimenti effettuati nel corso del 2015 in esame e la distribuzione dei dividendi di circa 6,8 milioni di euro (di cui 2,9 milioni di euro relativi ad AdF e 3,9 milioni di euro relativi a SAT).

Il Patrimonio netto registra un incremento di 43,8 milioni di euro, per il combinato effetto della riduzione della riserva *fair value*, a seguito della vendita delle azioni AdF (per circa 1,6 milioni di euro), e dell'apporto del capitale netto di fusione conseguente l'incorporazione del Gruppo AdF (per circa 41,3 milioni di euro). Quest'ultimo importo è riscontrabile nel Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto consolidato come somma della voce "Aumento di capitale a servizio della fusione per incorporazione di AdF" per 14,4 milioni di euro e della voce "Altri movimenti derivanti dalla fusione per incorporazione di AdF" per 26,9 milioni di euro, equivalente al Patrimonio netto del Gruppo AdF al 31 dicembre 2014 pari a 44,2 milioni di euro al netto dei Dividendi erogati prima della stipula dell'atto di fusione per 2,9 milioni di euro. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto specificato nelle Note illustrative.

Inoltre, a seguito dell'aumento di capitale rilevato in SAT a completamento dell'incorporazione di AdF, si registra la riduzione delle riserve per 864 migliaia di euro conseguente l'imputazione a Patrimonio netto dei costi qualificati come spese a servizio dell'aumento di capitale conseguente l'operazione di fusione.

Per ulteriori dettagli, si rimanda al "Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto".

Tra le Passività a medio lungo termine si segnala l'incremento delle voce Passività finanziarie per circa 15,8 milioni di euro derivante sia dal finanziamento acquisito dalla società incorporata per circa 9,2 milioni di euro, sia dall'ulteriore movimentazione della società incorporante per 6,6 milioni di euro. Tale voce include i due finanziamenti a medio lungo termine che prevedono un'apertura di credito per un importo massimo complessivo pari a 60 milioni di euro, di cui 20 milioni di euro acquisiti a seguito dell'incorporazione di AdF, finalizzata alla realizzazione degli investimenti previsti nel piano industriale del Gruppo.

A seguito dell'incorporazione delle voci patrimoniali di AdF, il totale delle passività correnti al 31 dicembre 2015 registra un incremento di 24,5 milioni di euro.

Si evidenzia, inoltre, che al 31 dicembre 2015 sono state completamente chiuse le linee di credito a breve termine per 10,5 milioni di euro provenienti dalla società incorporata e che la voce finanziamenti, per complessivi 4,5 milioni di euro, accoglie la quota corrente dell'indebitamento a medio lungo termine del Gruppo TA.

CAPITALE INVESTITO

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

Valori in Euro/000	CONSOLIDA TO 31.12.2015	CONSOLIDA TO 31.12.2014	Var. Ass. 2015/2014	PRO-FORMA 31.12.2014	Var. Ass. 2015/2014
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	186.692	103.526	83.165	172.118	14.573
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	-33.574	-18.514	-15.060	-22.774	-10.800
PASSIVITA' A MEDIO LUNGO TERMINE	-29.852	-16.599	-13.253	-28.320	-1.533
CAPITALE INVESTITO	123.265	68.413	54.853	121.025	2.240
PATRIMONIO NETTO	110.526	66.736	43.790	108.571	1.955
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	12.739	1.677	11.062	12.454	285

Le attività immobilizzate registrano un incremento di 83,2 milioni di euro sostanzialmente riconducibile all'incorporazione delle voci patrimoniali AdF ed agli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio in esame per complessivi 22,1 milioni di euro, tra cui l'adeguamento ed il potenziamento delle infrastrutture di volo dello scalo di Pisa (piste e raccordi) per circa 14,6 milioni di euro e per 2,4 milioni di euro per la rimodulazione e sviluppo del Master Plan aeroportuale dello scalo di Firenze.

Il capitale circolante netto, di 33,6 milioni di euro al 31 dicembre 2015, si incrementa di 15,1 milioni di euro per effetto combinato dell'incremento dei debiti verso fornitori a seguito degli investimenti del Gruppo e dell'incorporazione del capitale circolante netto AdF.

Le passività non finanziarie a medio lungo termine incrementano di circa 13,2 milioni di euro per effetto principale dell'aumento della parte non corrente del Fondo di ripristino e sostituzione (8,2 milioni di euro), del Fondo rischi (3,8 milioni di euro) e del Fondo TFR (2,3 milioni di euro) in seguito all'incorporazione del capitale circolante netto AdF.

Per effetto di quanto detto sopra, il Capitale investito del Gruppo TA al 31 dicembre 2015 si incrementa di 54,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014, con un saldo al 31 dicembre 2015 di circa 123,3 milioni di euro.

11.3 Analisi dei flussi finanziari

Il rendiconto finanziario consolidato sotto riportato è stato costruito seguendo il metodo indiretto ai sensi dello IAS 7 ed evidenzia le principali determinanti della variazione delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti intercorse nei periodi in esame.

Come si evince, al 31 dicembre 2015 la disponibilità monetaria risulta positiva per 32,3 milioni di euro. Tale dato risulta influenzato dall'incorporazione delle voci di bilancio AdF e dalle attività di gestione e di investimento del 2015.

<i>milgliaia di euro</i>	2015	2014
ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile di esercizio	8.547	4.335
<i>Rettifiche per:</i>		
- Ammortamenti	8.359	4.176
- Altri accantonamenti e svalutazioni	2.564	1.278
- Variazione Fondo rischi e oneri	(186)	(841)
- Variazione netta del TFR e altri fondi	(370)	(244)
- Oneri finanziari dell'esercizio	1.565	873
- Proventi da cessione partecipazioni	(1.638)	-
- Variazione netta imposte differite	(735)	(96)
- Imposte di periodo	4.042	2.774
<i>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</i>	<i>22.147</i>	<i>12.255</i>
- (Incremento)/decremento nei crediti commerciali	1.087	736
- (Incremento)/decremento in altri crediti e attività correnti	5.554	948
- Incremento/(decremento) nei debiti verso fornitori	5.309	(1.686)
- Incremento/(decremento) in altri debiti	(1.792)	1.109
<i>Flussi di cassa dell'attività operativa delle variazioni di capitale circolante</i>	<i>10.158</i>	<i>1.107</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	32.305	13.361
- Interessi passivi pagati	(1.068)	(429)
- Imposte pagate	(4.513)	(1.574)
Flusso di cassa delle attività operative	26.724	11.358
ATTIVITA' d' INVESTIMENTO		
- Disponibilità liquide apportate per effetto dell'incorporazione di AdF	11.754	-
- Acquisto di attività materiali	(3.124)	(1.470)
- Cessione di attività materiali	129	-
- Acquisto di attività immateriali	(18.952)	(6.131)
- Crediti immobilizzati	-	2.181
- Prezzo di realizzo da cessione partecipazioni	1.766	-
Disponibilità liq. Generate dall'attività d'investimento	(8.426)	(5.419)
FLUSSO DI CASSA DI GESTIONE	18.298	5.939
ATTIVITA' FINANZIARIE		
- Dividendi corrisposti	(6.830)	(887)
- Accensione finanziamenti a breve/lungo termine	10.000	9.186
- (Rimborso) finanziamenti a breve/lungo termine	(14.263)	(1.886)
Disponibilità liquide nette derivanti / (impiegate) dall'att. fin.	(11.093)	6.412
Incremento / (decremento) netto disp. liq. Mezzi equivalenti	7.205	12.351
Disp. Liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	25.092	12.740
Disp. Liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	32.297	25.092

Tra le voci del Rendiconto Finanziario Consolidato al 31 dicembre 2015, si evidenziano in particolare:

- 1,77 milioni di euro relativo al prezzo di realizzo da cessione della partecipazione in AdF – Aeroporto di Firenze, pari al 1,42% del capitale sociale, con la conseguente vendita di n. 128.599 azioni perfezionata in data 6 maggio 2015, che ha determinato un provento finanziario pari a 1,6 milioni di euro;
- Il rimborso in linea capitale di 3,9 milioni di euro a valere sui finanziamenti a medio lungo termine stipulati dal Gruppo;
- Il tiraggio di 10 milioni di euro a valere sul finanziamento a medio lungo termine di 40 milioni di euro, per far fronte agli investimenti effettuati nel corso del 2015 sullo scalo di Pisa;
- Nel mese di maggio 2015 sono stati distribuiti dividendi per complessivi 6,8 milioni di euro relativi al risultato conseguito al 31 dicembre 2014 dalla società incorporante, per 3,9 milioni di euro, e dalla società incorporata per 2,9 milioni di euro;
- Nel 2015 sono stati investiti 22,1 milioni di euro in infrastrutture aeroportuali, fra cui 14,6 milioni per il potenziamento delle infrastrutture di volo dello scalo di Pisa e 2,4 milioni di euro per la rimodulazione e sviluppo del Master Plan aeroportuale dello scalo di Firenze.

In generale, il flusso di cassa generato dall'attività operativa pari a circa 26,7 milioni di euro ed emergente dalla fusione retroattiva al 1 gennaio, sarebbe stato in grado di finanziare l'assorbimento netto di liquidità legato agli investimenti per 20,2 milioni di euro. Di conseguenza il tiraggio del finanziamento effettuato dalla incorporante prima della fusione per circa 10 milioni di euro e a servizio del piano degli investimenti è stato utile anche allo spegnimento dei debiti finanziari a breve termine della incorporata per un importo di 10,5 milioni di euro.

11.4 Posizione Finanziaria Netta Consolidata

A completamento delle informazioni sopra esposte, si riporta in appresso la Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014, in ottemperanza a quanto previsto dalla comunicazione CONSOB prot. n° 6064293 del 28 luglio 2006.

Per offrire al lettore una migliore comprensione del prospetto sotto esposti ed una migliore comparabilità dei dati, si riporta di seguito anche la colonna della Posizione Finanziaria Netta Consolidata Pro-forma al 31 dicembre 2014 come da Documento Informativo Equivalente.

<i>migliaia di euro</i>	31.12.2015 Consolidato	31.12.2014 Consolidato	Var. Ass. 2015/2014	31.12.2014 pro- forma	Var. Ass. da Pro- forma
A. Cassa e banche	32.296	25.091	7.205	36.845	(4.549)
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	32.296	25.091	7.205	36.845	(4.549)
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	-	-	-	10.500	- 10.500
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.502	2.068	2.434	3.476	1.026
H. Altri debiti finanziari correnti vs società di leasing	-	-	-	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	4.502	2.068	2.434	13.976	- 9.474
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(27.795)	(23.023)	(4.771)	(22.869)	(4.925)
K. Debiti bancari non correnti	40.534	24.700	15.834	35.323	5.211
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	-	-
M. Altri debiti non correnti verso società di leasing	-	-	-	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	40.534	24.700	15.834	35.323	5.211
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N) (P.F.N.)	12.739	1.677	11.062	12.454	285

Le voci riportate nella posizione finanziaria netta risentono dell'incorporazione dei valori patrimoniali AdF.

Tra i debiti finanziari correnti si segnala la quota corrente dell'indebitamento a medio lungo termine del Gruppo TA per complessivi 4,5 milioni di euro.

A questi si aggiungono i Debiti bancari non correnti per un importo di 40,5 milioni di euro, quale quota non corrente dei due finanziamenti in essere che prevedono un'apertura di credito, per un importo massimo complessivo pari a 60 milioni di euro, finalizzata alla realizzazione degli investimenti previsti nel piano industriale del Gruppo.

Si rammenta come, al 31 dicembre 2015, la società incorporante abbia effettuato tiraggi per 10 milioni di euro ad esaurimento della disponibilità di 40 milioni di euro prevista dal contratto di finanziamento. Inoltre, nel corso del 2015 in esame, si evidenziano rimborsi delle quote capitali come stabilito dai due contratti di finanziamento in essere, per complessivi 3,9 milioni di euro.

Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Passività finanziarie" della Nota illustrativa al bilancio consolidato.

Si segnala che la voce cassa e banche accoglie:

a) un importo minimo di 1 milione di euro disponibile e depositato su un conto corrente oggetto di pegno costituito a garanzia del Contratto di Finanziamento a medio lungo termine dello scalo di Firenze stipulato con il pool bancario Intesa San Paolo-MPS;

b) un importo di circa 2,2 milioni di euro, incassati dalla incorporata AdF in data 18 marzo 2013 dal Ministero dei Trasporti, a seguito della sentenza n. 2403/2012, a titolo di

risarcimento dei danni patiti per il mancato adeguamento dei diritti negli anni 1999-2005, oltre a rivalutazione monetaria e interessi di legge. Con atto di citazione in appello l'Avvocatura Generale dello Stato ha d'altra parte citato AdF (oggi TA) innanzi alla Corte di Appello di Roma, chiedendo, in riforma della sentenza impugnata del Tribunale di Roma n. 2403/2012, la dichiarazione del difetto di giurisdizione del Giudice Ordinario e l'accertamento che nulla è dovuto dal Ministero appellante a titolo risarcitorio per mancato aggiornamento dei diritti aeroportuali. Pertanto l'importo di cui sopra, secondo quanto previsto dai principi contabili internazionali (IAS 37), non ha avuto né avrà impatti sul conto economico del Gruppo fino all'ultimo grado di giudizio. In ogni caso, nell'ottica del principio di prudenza cui viene costantemente orientata la gestione, lo stesso importo è stato integralmente depositato su un conto di deposito separato, sul quale maturano interessi che vengono a loro volta ivi reinvestiti, e non verrà utilizzato fino alla definitiva assegnazione alla Capogruppo con l'ultimo grado di giudizio.

L'indebitamento finanziario netto consolidato pertanto, alla data di chiusura del 31 dicembre 2015, risulta pari a 12,74 milioni di euro, in incremento di 11,06 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014. Tale incremento è sostanzialmente riconducibile all'incorporazione dei valori patrimoniale AdF ed all'ulteriore tiraggio del mutuo da parte della società incorporante.

Si segnala infine che l'Indebitamento Finanziario Consolidato al 31 dicembre 2015, se paragonato allo stesso dato al 31 dicembre 2014 (Pro-forma), evidenzia un incremento di 285 migliaia di euro.

11.5 Evoluzione dei principali indici di bilancio consolidato

In accordo con la Raccomandazione CESR/05-178b sugli indicatori alternativi di performance, il Gruppo TA presenta nell'ambito della Relazione sulla Gestione, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, alcune grandezze derivate da queste ultime, ancorché non previste dagli IFRS (Non-GAAP Measures). Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

In particolare gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono i seguenti (per ciascun singolo indicatore viene esposto in nota il relativo metodo di calcolo).

Gli indici di redditività	31.12.2015 Consolidato	31.12.2014 Consolidato	31.12.2014 Pro- Forma
ROE Risultato netto / Patrimonio netto	7,69%	6,50%	5,98%
ROE lordo Utile ante imposte / Patrimonio netto	11,39%	10,65%	10,15%
ROI Risultato operativo / Capitale Investito Netto ⁽¹⁾	10,01%	11,25%	10,53%
ROS Risultato operativo / Ricavi ⁽²⁾	10,74%	11,15%	11,50%
RAPPORTO ONERI FINANZIARI SU RICAVI Oneri finanziari/Ricavi ⁽²⁾	1,36%	1,27%	1,86%
RAPPORTO EBITDA SU ONERI FINANZIARI EBITDA/Oneri finanziari	16,3	15,7	11,3

Gli indici patrimoniali	31.12.2015 Consolidato	31.12.2014 Consolidato	31.12.2014 Pro- Forma
QUOZIENTE DI DISPONIBILITA' Attività correnti / Passività correnti	0,91	1,14	0,99
QUOZIENTE DI INDEBITAMENTO FINANZIARIO Indebitamento (PFN) / Patrimonio netto	0,12	0,03	0,11
RAPPORTO INDEBITAMENTO FINANZIARIO SU EBITDA Indebitamento (PFN) / EBITDA	0,50	0,12	0,54
QUOZIENTE PRIMARIO DI STRUTTURA Patrimonio netto / Attività non correnti	0,59	0,65	0,63

(1) Capitale Investito Netto = Attività non correnti + CCN (Capitale Circolante Netto) - Passività a medio/lungo (non finanziarie). CCN = Attività correnti - Cassa e mezzi equivalenti - Passività correnti + Scoperti bancari e finti a breve.

(2) Ricavi al netto dei ricavi da costruzioni (con solo mark-up).

12. GLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO

Gli investimenti di Gruppo al termine del 2015 ammontano a 22,1 milioni di euro, di cui 18,95 milioni di euro relativi ad immobilizzazioni immateriali e 3,15 milioni di euro ad immobilizzazioni materiali. Nel corso del 2015, inoltre, il Gruppo ha effettuato ripristini e sostituzioni sui beni in concessione per un importo pari a 1,55 milioni di euro.

Gli investimenti in Immobilizzazioni immateriali hanno riguardato principalmente i diritti di concessione a seguito fondamentalmente degli investimenti per il potenziamento delle aree di manovra dello scalo di Pisa (14,6 milioni di euro) e dai lavori di ampliamento dei piazzali aeromobili dello scalo fiorentino (450 migliaia di euro).

L'incremento delle immobilizzazioni in corso deriva soprattutto dalla rimodulazione e sviluppo del Master Plan aeroportuale dello scalo di Firenze (2,4 milioni di euro, di cui circa 0,9 milioni di euro relativi allo studio di impatto ambientale, circa 0,7 milioni di euro relativi alla nuova pista di volo e circa 0,6 milioni di euro relativi al nuovo terminal passeggeri).

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno riguardato principalmente gli interventi dello scalo di Pisa sulle aree inerenti la delocalizzazione del Borgo Cariola (476

migliaia di euro) e l'acquisto di autoveicoli e mezzi di rampa (1,5 milioni di euro), la realizzazione di nuovi impianti pubblicitari (127 migliaia di euro) e l'acquisto di hardware (305 migliaia di euro).

Secondo quanto previsto dall'art. 10 della L. 72/83, il Gruppo informa che nel 2015 non ha provveduto ad alcuna rivalutazione degli *asset* ai sensi di leggi speciali.

La seguente tabella riporta il dettaglio degli investimenti del Gruppo TA al 31 dicembre 2015:

Valori in migliaia di euro				2015	2014	2013	2012	2011	2010	Totale
Totale Investimenti di Gruppo al 31.12.2015										22.097
A) Immobilizzazioni Immateriali										18.952
- software				327						
- diritti di concessione				15.764						
interventi di potenziamento aree di manovra	PSA		14.629							
ampliamento Piazzale Aeromobili	FLR		450							
ampliamento caserma VVF	PSA		158							
pensilina caricabatterie Piazzale Ovest	FLR		104							
impianti speciali aerostazione	PSA		105							
interventi commerciali vari	PSA		76							
Torre faro piazzale est e ovest fase I	FLR		61							
altri minori	PSA/FLR		182							
- immob. in corso				2.861						
rimodulazione e sviluppo masterplan 2014-2029	FLR		2.109							
progettazione nuovo modulo terminal per riconfigurazione flussi passeggeri e nuovi uffici	FLR		285							
nuovo Terminal est lotto 1 (arrivi)	PSA		356							
altri minori	FLR		111							
progettazioni idrauliche e sistemi AVI.	FLR		70							
B) Immobilizzazioni Materiali				3.145						
- terreni e fabbricati (*)				652						
delocalizzazione Borgo Carlola apt PSA	PSA		476							
interventi aree via cariola (edificio rent a car)	PSA		165							
altri minori	PSA		12							
- autoveicoli				151						
- attrezzature ind.li e comm.li				66						
- impianti e macchinari				1.881						
mezzi trasporto PRM (ambulift)	PSA/FLR		352							
impianti pubblicitari	PSA/FLR		127							
nastri semoventi	FLR		134							
cinque scale passeggeri motorizzate con copertura antipioggia	FLR		349							
mezzo ripristino wc con elevatore	FLR		99							
mezzo per rifornimento acqua potabile con elevatore	FLR		55							
trattore per sfalcio erba e sgombero neve	FLR		43							
loader	PSA		108							
sollevatore	PSA		67							
dollies	PSA		67							
ETDS security	PSA		142							
nuove aree passeggeri	PSA		61							
riqualifica mezzi di rampa	PSA		81							
altri minori	PSA/FLR		196							
- altri beni				395						
macchine elettroniche (HW)	PSA/FLR		305							
mobili e arredi	PSA/FLR		90							

(*) Terreni e fabbricati di proprietà Toscana Aeroporti.

13. LE RISORSE UMANE

PREMESSA

Con l'avvenuta fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze S.p.a. in SAT S.p.a. le operazioni della Società incorporata sono state imputate al bilancio di SAT ai fini contabili, a decorrere dal 1° gennaio 2015. Si segnala, quindi, che tutti gli scostamenti dei valori fra il Gruppo Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015 ed il Gruppo SAT al 31 dicembre 2014 sono poco rappresentativi in quanto influenzati dall'operazione in questione.

Gli organici del Gruppo

La seguente tabella illustra l'organico medio annuo (espresso in *Equivalent Full Time*) relativo al 2015 e le variazioni rispetto allo stesso periodo del 2014:

	2015	2014	Δ+/-	Δ%	Di cui Pisa	Di cui Firenze
Dirigenti	10,8	9,0	1,8	20,4%	-0,2	2
Impiegati	501,8	296,6	205,2	69,2%	4,4	200,7
Operai	193,8	95,5	98,3	102,9%	1,9	96,4
TOSCANA AEROPORTI	706,4	401,1	305,3	76,1%	6,2	299,1

Jet Fuel	10,0	11,6	-1,6	-13,8%	-1,6	0,0
----------	------	------	------	--------	------	-----

Gruppo	716,4	412,7	303,7	73,6%	4,6	299,1
---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	------------	--------------

Nota: 2 unità a tempo parziale sono considerate 1 unità a tempo pieno.

Nel 2015 l'organico medio dei dipendenti TA ha registrato un incremento in termini assoluti di 303,7 EFT, rispetto allo stesso periodo del 2014, principalmente per effetto dell'incorporazione di AdF.

Si segnala come nel corso del 2015 siano stati assunti 49 dipendenti a tempo indeterminato, con un incremento di circa il 7% rispetto alla forza lavoro a tempo indeterminato dell'anno precedente.

Il numero dei dipendenti della controllata Jet Fuel, società che gestisce il deposito carburanti avio all'interno dell'aeroporto, ha registrato un decremento di 1,6 EFT.

Si rammenta invece come le controllate Parcheggio Peretola S.r.l. e TAE S.r.l. non abbiano personale impiegato direttamente.

Il costo del personale del Gruppo nel 2015 è pari a 39,8 milioni di euro, in aumento di 16,9 milioni di euro rispetto al 2014 (+74%). Anche tale incremento è principalmente conseguente all'incorporazione di AdF.

Per meglio comprendere l'andamento degli organici del Gruppo di seguito viene riportata la tabella con l'organico medio annuo (espresso in *Equivalent Full Time*) relativo al 2015 e le variazioni rispetto all'analogo periodo PRO-FORMA 2014.

	2015	PRO-FORMA 2014	Δ+/-	Δ%
Dirigenti	10,8	10,9	-0,1	-0,8%
Impiegati	501,8	485,9	15,9	3,3%
Operai	193,8	181,7	12,7	7,0%
TOSCANA AEROPORTI	706,4	677,9	28,5	4,2%
Jet Fuel	10,0	11,6	-1,6	-13,8%
Gruppo	716,4	689,5	26,9	3,9%

- Nel 2015 l'organico medio del Gruppo ha registrato un incremento in termini assoluti di 26,9 EFT rispetto allo stesso periodo del 2014 (+3,9%).
- L'organico medio dei dipendenti TA ha registrato un incremento in termini assoluti di 28,5 EFT (+4,2%), rispetto allo stesso periodo del 2014 alla luce di un incremento del traffico passeggeri (ed UTA) del 4,2%.
- Il numero dei dipendenti della controllata Jet Fuel, società che gestisce il deposito carburanti avio all'interno dell'aeroporto, ha registrato un decremento di 1,6 EFT.
- Le controllate Parcheggio Peretola S.r.l. e TAE S.r.l. non hanno personale impiegato direttamente.

Formazione e Addestramento Tecnico

La Società ha perseguito anche nel 2015 le *policy* di formazione/addestramento già delineate nelle precedenti annualità. Nel 2015 sono state complessivamente realizzate in totale 23.135 ore di formazione ed addestramento, di cui il 35% per il personale operante a FLR ed il 65% per quello operante a PSA, suddiviso tra un 25% di formazione ed un 75% di addestramento.

14. SICUREZZA SUL LAVORO

Nel 2015 il Servizio Prevenzione e Protezione (SPP) di TA ha continuato a mantenere il costante presidio sugli aspetti più rilevanti in materia di salute e sicurezza. Sotto il profilo organizzativo, nel settembre 2015 è stato nominato dal Datore di Lavoro il Responsabile Servizio Prevenzione e Protezione unico per entrambi i siti aeroportuali ed il Medico Competente coordinatore.

In particolare, nel corso dell'anno 2015, si segnalano i seguenti eventi di maggior rilievo.

Certificazione BS OHSAS 18001:2007

Nel mese di ottobre 2015 è stata mantenuta (con zero non conformità) la Certificazione con DNV sulla norma BS OHSAS 18001:2007 per Toscana Aeroporti, già acquisita da SAT Spa nel novembre del 2013. Ciò consente alla Società di essere "compliant" relativamente a quanto previsto dall'art 16 comma 3 e dall'art. 30 del D.lgs. 81/08, con importanti riflessi anche sugli aspetti della responsabilità amministrativa delle società per i reati inerenti la sicurezza sul lavoro e previsti dal D.lgs. 231/2001.

Valutazione dei rischi e dispositivi di protezione

Nel corso dell'anno è stata effettuata la valutazione del rischio relativa alle seguenti aree:

1. rischio chimico (analisi chimico-biologiche di monitoraggio della qualità dell'aria) per i siti di Firenze e Pisa;
2. rischio fisico (analisi del rumore e delle vibrazioni) per il sito di Pisa;

Prova di emergenza ed evacuazione

Sono state effettuate nei due scali, le annuali prove di gestione dell'emergenza ed evacuazione disposta dal D.M. 10/03/98, in collaborazione con i Vigili del Fuoco ed il Servizio di Prevenzione e Protezione della Polizia di Frontiera. Nello specifico, sui due scali, sono state effettuate le seguenti esercitazioni:

1) Scalo aeroportuale di Firenze

- 28 maggio - Prova Evacuazione Terminal Imbarchi (scenario: principio incendio sala imbarchi)

- 11 dicembre - Prova di gestione emergenza PEA

2) Scalo aeroportuale di Pisa

- 6 marzo: scenario sinistro deposito carburante, organizzata congiuntamente con JET FUEL (deposito carburante avio)

- 29 maggio: scenario incendio sala partenze piano terra

- 5 agosto: scenario atto doloso organizzata congiuntamente con Polaria

Formazione e informazione

Nel 2015, oltre i programmi in corso di formazione sulla sicurezza prevista dall'Accordo Stato-Regioni, sono stati realizzati i seguenti percorsi formativi ed informativi:

- per il sito di Pisa, è stata avviata la formazione per 22 nuovi addetti alla gestione delle emergenze;

- per il sito di Pisa, sono stati formati 5 nuovi preposti;

E' proseguita l'attività d'informazione, coinvolgimento e confronto su tematiche varie con gli RLS, con il Medico Competente e con l'Esperto Qualificato in materia di radioprotezione.

Infortuni

A livello aggregato, il trend dell'andamento degli infortuni nel 2015 è pressoché in linea con quello dell'anno 2014 (complessivamente nei due scali si sono registrati 25 infortuni nel 2015 contro 23 infortuni nel 2014).

Non si sono registrate denunce in corso di malattie professionali riconosciute.

15. NORMATIVA SULLA SICUREZZA INFORMATICA E LA PRIVACY EX D.Lgs. N. 196 DEL 30/6/2003

La legge 35 del 2012 ha abrogato l'istituto del Documento Programmatico sulla Sicurezza eliminando il punto 19 e sotto punti relativi allo stesso nell'allegato B al testo unico sulla privacy. A seguito della fusione societaria e nell'ambito delle attività di monitoraggio della Funzione Compliance, Toscana Aeroporti ha preso i provvedimenti necessari affinché i dati personali vengano trattati nel rispetto della normativa vigente.

16. RICERCA E SVILUPPO

L'anno 2015 ha visto Toscana Aeroporti impegnata in un processo di ristrutturazione, rinnovo ed unificazione dei sistemi informativi degli aeroporti di Pisa e Firenze

proseguendo, attraverso lo sviluppo dei propri sistemi informatici, nell'implementazione del piano d'interventi mirato all'ottimizzazione dei processi aziendali.

In particolare, nel corso del 2015, Toscana Aeroporti ha:

- ristrutturato il sistema di informativa al pubblico dell'aeroporto di Pisa potenziando il numero di punti informativi presenti all'interno dell'aerostazione;
- ristrutturato l'infrastruttura di rete Wi-Fi dell'aeroporto di Pisa uniformando al contempo le modalità di accesso e fruizione del servizio per entrambi gli aeroporti;
- realizzato il sito Internet istituzionale di Toscana Aeroporti;
- implementato un nuovo sistema unico di posta elettronica aziendale;
- predisposta una connessione in fibra ottica dedicata ad alte prestazioni per il collegamento diretto tra i due aeroporti. Tale connettività risulta propedeutica sia per una migliore condivisione dei servizi presenti sui due scali, sia per la definizione di un piano congiunto di Disaster Recovery & Business Continuity;
- installato un sistema di Telepresence presso entrambi gli aeroporti per permettere al personale dei due scali di effettuare riunioni da remoto agevolando lo svolgimento delle attività lavorative;
- uniformato i sistemi di Business Intelligence, in cui confluiscono i dati di entrambi gli scali, con la definizione di specifici cruscotti per la Direzione e la funzione Commerciale Aviation;
- predisposto presso l'aeroporto di Pisa un sistema di Helpdesk per la gestione centralizzata delle segnalazioni in ambito ICT;
- rinnovato il parco PC tramite attivazione di un contratto di noleggio al fine di garantire maggiori performance ed adeguati livelli di sicurezza;
- installato il sistema Telepass presso i parcheggi lunga sosta e sosta breve dell'aeroporto di Firenze.

17. RAPPORTI CON SOCIETÀ DEL GRUPPO E PARTI CORRELATE

Alla data del 31 dicembre 2015 il Gruppo TA detiene partecipazioni nelle seguenti società collegate:

- Immobili A.O.U. Careggi S.p.a. (società costituita per gestire gli spazi commerciali del nuovo ingresso dell'ospedale Careggi di Firenze - c.d. NIC) - Partecipazione detenuta da TA: 25,00% del capitale sociale (25% al 31 dicembre 2014). Costituita l'11 maggio 2012 fra l'Azienda Ospedaliera Universitaria Careggi (proprietaria al 75%) e T.A. (già SAT). Ha la sua sede legale presso l'Ospedale di Careggi in Firenze ed una sede amministrativa presso l'aeroporto Galilei di Pisa. Al 31 dicembre 2015 la collegata ha un capitale sociale pari a 200 migliaia di euro (interamente versato), ha registrato ricavi per 885 migliaia di euro (642 migliaia di euro nel 2014) ed ha chiuso il bilancio 2015 con un utile di 182 migliaia di euro (155 migliaia di euro nel 2014) ed un patrimonio netto di 591 migliaia di euro (409 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

Alla data del 31 dicembre 2015 TA ha in essere un contratto con la collegata riguardante lo svolgimento in service delle attività di staff per un valore complessivo annuo pari a 91 migliaia di euro, un corrispettivo variabile sui ricavi per un valore di circa 77 migliaia di euro ed un recupero spese trasferte per un valore di 3 migliaia di euro.

- Alatoscana S.p.a. (società che gestisce l'Aeroporto dell'Isola d'Elba) - Partecipazione detenuta da TA: 13,27% (13,27% al 31 dicembre 2014) del capitale sociale. Alatoscana S.p.a. ha registrato ricavi nel 2015 pari a 1,29 milioni di euro (1,19 milioni di euro nel 2014) ed ha chiuso il Bilancio 2015 con un utile netto di 19 migliaia di euro (37 migliaia di euro nel

2014) ed un Patrimonio Netto di 2,87 milioni di euro (2,84 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

Alla data del 31 dicembre 2015 è in corso di rinnovo il contratto con la partecipata, in continuità con i precedenti esercizi, riguardante lo svolgimento in service delle attività di staff per un valore complessivo annuo pari a 40 migliaia di euro.

Al 31 dicembre 2015 risultano i seguenti rapporti con società correlate:

- Delta Aerotaxi S.r.l.

- Un contratto passivo per TA relativo alla manutenzione ordinaria ed alla custodia dell'hangar presso lo scalo di Firenze dato in sub concessione a Delta Aerotaxi, che ha determinato nel 2015 costi pari a 35 migliaia di euro.
- Una serie di contratti attivi tra TA e Delta Aerotaxi S.r.l. che prevedono:
 - la sub concessione di uffici, aviorimessa e altre tipologie di locali presso lo scalo di Firenze per un valore nel 2015 pari a 132 migliaia di euro di ricavi per TA;
 - la sub concessione di servizi a terzi di "hangaraggio" e manutenzione aeromobili, oltre ad ulteriori servizi accessori svolti presso lo scalo di Firenze, per un ricavo complessivo nel 2015 pari a 84 migliaia di euro.
 - La sub concessione di uffici ed altre tipologie di locali ubicati presso lo scalo di Pisa, per un valore nel 2015 pari a 92 migliaia di euro di ricavi per TA;
 - ricavi per 224 migliaia di euro per la fatturazione di diritti e tasse aeroportuali, inerenti l'aviazione generale dello scalo di Pisa e circa 2 migliaia di euro relativo all'erogazione di servizi extra-handling a richiesta;
- Infine, sono presenti nel bilancio di TA ulteriori ricavi per circa 22 migliaia di euro verso tale parte correlata, relativi al riaddebito di servizi comuni e delle spese di assicurazione contrattualmente previste, oltre che per le tessere parcheggi e permessi aeroportuali dei due scali.

- Corporate Air Services S.r.l.

- Un contratto tra TA e Corporate Air Services S.r.l., società che gestisce l'aviazione generale presso lo scalo di Firenze, subentrata a Delta Aerotaxi S.r.l. a partire dall'11 giugno 2007, nonché indirettamente collegata a TA per il tramite di SO.G.IM. S.p.a., azionista di TA, che prevede la sub concessione di detta attività per un valore complessivo nel 2015 pari a 106 migliaia di euro di ricavi.
- TA ha inoltre maturato nei confronti della parte correlata Corporate Air Services S.r.l., al 31 dicembre 2015:
 - ricavi per 567 migliaia di euro per la fatturazione di diritti, tasse aeroportuali, handling ed infrastrutture centralizzate inerenti l'aviazione generale dello scalo di Firenze, 2 migliaia di euro dello scalo di Pisa e per circa 4 migliaia di euro relativo all'erogazione di servizi extra-handling a richiesta e per l'erogazione del liquido de-icing dello scalo fiorentino;
 - La sub concessione di uffici ed altre tipologie di locali ubicati presso lo scalo di Pisa, per un valore nel 2015 pari a 33 migliaia di euro di ricavi per TA;
 - ricavi per 7 migliaia di euro relativi al riaddebito delle spese di assicurazione per la copertura RCT e delle penali PPR registrate presso lo scalo di Firenze.

- Delifly S.r.l.

- In data 13 Giugno 2007 AdF (oggi TA) e Delifly S.r.l. (parte correlata per il tramite di SO.G.IM. S.p.A) hanno stipulato un contratto in virtù del quale AdF (oggi TA) si è impegnata a sub concedere a Delifly dal 1° Settembre 2007 fino al 31 dicembre 2015 un'area di circa mq. 122 che Delifly utilizza esclusivamente per installarvi un

manufatto amovibile, da utilizzare per l'erogazione dei servizi di catering per aviazione generale presso lo scalo di Firenze, per un valore nel 2015 di 3 migliaia di euro di ricavi.

- A fronte della sub concessione dell'area sopra indicata e dei relativi servizi di catering, Delifly corrisponde a TA, per tutta la durata del contratto, un importo determinato sulla base del minimo garantito pattuito e del Tariffario dei beni in uso esclusivo in vigore, con un ricavo maturato nel 2015 pari a 22 migliaia di euro.
- Infine, il Gruppo ha maturato nei confronti di Delifly S.r.l. ulteriori ricavi per 4 migliaia di euro relativi al riaddebito delle utenze, delle spese per la copertura assicurativa RCT ed all'assegnazione di tessere parcheggi e permessi aeroportuali dei due scali.

- ICCAB S.r.l.

- ICCAB S.r.l. è parte correlata di TA in quanto il consigliere di amministrazione di TA Saverio Panerai esercita un'influenza notevole su ICCAB S.r.l., ai sensi del regolamento operazioni con parti correlate adottato dalla Consob.
Si fa presente come AdF (oggi TA) abbia sub concesso ad ICCAB fino al 31 dicembre 2015 un locale di circa mq. 40 ubicato presso lo scalo di Firenze che ICCAB utilizza per espletare attività commerciali di vendita, per un valore nel 2015 di 47 migliaia di euro di ricavi.
- Un contratto attivo tra AdF (oggi TA) ed ICCAB che prevede la sub concessione di spazi pubblicitari all'interno dell'aeroporto di Firenze, per un valore nel 2015 di 36 migliaia di euro di ricavi.
- Un contratto attivo che prevede la sub concessione di un locale ubicato in area air side dello scalo di Pisa che ICCAB utilizza per espletare attività commerciali di vendita, per un valore nel 2015 di 70 migliaia di euro di ricavi.
- Infine, il Gruppo, nel corso del 2015, ha maturato nei confronti di ICCAB S.r.l. ulteriori ricavi per 7 migliaia di euro relativi al riaddebito di servizi comuni dei due scali.

- Corporacion America Italia S.p.a.

- TA ha affidato a tale parte correlata l'incarico di consulenza di natura tecnico-operativa, volto alla messa a disposizione delle conoscenze e metodologie nell'ambito di attività di analisi negli aspetti di pianificazione e sviluppo delle infrastrutture aeroportuali, che ha determinato nel 2015 costi pari a circa 13 migliaia di euro. TA ha inoltre maturato ricavi verso la parte correlata nel corso del 2015 per un valore pari a 40 migliaia di euro a fronte di spese di trasferta sostenute dal Gruppo.

- Helpport Uruguay S.A.

- Nel corso del 2015 Toscana Aeroporti Engineering ha commissionato a tale parte correlata (società controllata dal Gruppo Corporation America specializzata nello sviluppo e nella progettazione di infrastrutture aeroportuali), contratti di progettazione per un importo pari a 731 migliaia di euro.

- Comune di Firenze

- Un contratto attivo tra AdF (oggi TA) ed il Comune di Firenze che prevede la subconcessione di un locale ad uso ufficio di mq. 13 ubicato al piano terra landside dello scalo di Firenze, per un valore nel 2015 di circa 5 migliaia di euro di ricavi per attività di informazione turistica.

- A.L.H.A. S.p.a.

- Un contratto attivo in via di rinnovo tra AdF (oggi TA) ed A.L.H.A che prevede la subconcessione di un locale ad uso ufficio di mq. 264 ubicato al piano terra landside dello scalo di Firenze, per un valore nel 2015 di circa 27 migliaia di euro di ricavi. Si segnalano ulteriori 6 migliaia di euro di ricavi relativi al riaddebito di servizi comuni e tessere parcheggio. Infine, nello scalo di Pisa, si registrano 2 migliaia di euro di ricavi per servizi di magazzinaggio.

- PisaMo S.p.a.

- Società in-house dell'azionista Comune di Pisa. Alla data del 31 dicembre 2015 TA vanta un credito residuo di 427 migliaia di euro (427 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) nei confronti della parte correlata. Gli Amministratori ritengono tale credito irrilevante, ai fini dei rischi, in considerazione del fatto che è coperto da un finanziamento europeo già approvato ed in corso di trasferimento a PisaMo tramite il Comune di Pisa.

Si fa presente come i termini che regolano i rapporti con i soggetti identificati quali parti correlate sono definiti in base a contratti stipulati a normali condizioni di mercato. Per ulteriori dettagli si rimanda allo schema "Allegato C" delle note illustrative al Bilancio consolidato e d'esercizio.

Si precisa, infine, che nel 2015 non si sono registrate operazioni atipiche con parti correlate.

18. PRINCIPALI INFORMAZIONI SULLA CAPOGRUPPO E SULLE SOCIETÀ CONTROLLATE E SUI RAPPORTI INTERCORSI

18.1 Toscana Aeroporti S.p.a.

I prospetti di seguito esposti sono estratti dal Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 cui si fa rinvio, redatto nel rispetto dei principi contabili internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005.

Come riportato nel presente documento al paragrafo "Fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze S.p.a.", con il perfezionamento dell'operazione in questione le operazioni della società incorporata sono state imputate al bilancio di TA ai fini contabili e fiscali a decorrere dal 1° gennaio 2015. Si fa presente, quindi, che tutti gli scostamenti dei valori dei due esercizi fra Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015 e SAT al 31 dicembre 2014 sono poco rappresentativi in quanto influenzati dall'operazione in questione.

Per offrire al lettore una migliore comprensione dei prospetti ed una migliore comparabilità dei dati, si riporta di seguito il prospetto di Conto Economico Gestionale del 2015, con evidenza dei valori economici comparati con i valori Pro-forma del 2014. In ogni caso, per un dettaglio dei saldi di conto economico del 2015, si rimanda a quanto descritto nelle Note Illustrative al Bilancio d'esercizio.

TOSCANA AEROPORTI - CONTO ECONOMICO

Dati in migliaia di euro	2015	2014 (1)	Var. Ass. 2015/2014	2014 PRO- FORMA (2)
RICAVI				
Ricavi aviation	82.403	47.864	34.540	77.744
Ricavi non aviation	23.830	17.320	6.511	26.574
Ricavi per servizi di costruzione	18.616	6.589	12.027	9.442
Altri ricavi e proventi	5.005	1.813	3.192	3.226
TOTALE RICAVI (A)	129.855	73.586	56.269	116.986
COSTI				
Materiali di consumo	1.177	776	401	3.715
Costi del personale	39.094	22.089	17.006	37.887
Costi per servizi	40.099	26.389	13.710	38.914
Oneri diversi di gestione	1.927	795	1.132	988
Canoni aeroportuali	5.269	3.871	1.398	4.251
Costi per servizi di costruzione	17.802	6.276	11.527	8.993
TOTALE COSTI (B)	105.368	60.195	45.173	94.747
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)	24.487	13.391	11.096	22.239
Incid.% su ricavi totali	18,9%	18,2%		19,0%
Ammortamenti e svalutazioni	8.216	4.162	4.054	7.590
Acc. f.do rischi e ripristini	4.678	1.724	2.954	2.618
Acc. f.do svalutazione crediti	163	107	56	173
RISULTATO OPERATIVO	11.430	7.398	4.032	11.858
Incid.% su ricavi totali	8,8%	10,1%		10,1%
GESTIONE FINANZIARIA				
Proventi finanziari	2.244	241	2.003	653
Oneri finanziari	-1.531	-866	-666	-2.053
Utile (perdita) da partecipazioni	0	0	0	0
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	713	-625	1.337	-1.400
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	12.143	6.773	5.369	10.458
Imposte di esercizio	-3.827	-2.679	-1.149	-4.235
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	8.315	4.095	4.221	6.223

Note:

(1) Si segnala che, al fine di offrire al lettore una maggiore comparabilità delle informazioni riportate nel bilancio di Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015, la presentazione di alcuni dati relativi al 31 dicembre 2014 è stata modificata. Tali modifiche sono ritenute dalla Società non significative.

(2) Per i dettagli circa i dati Pro-forma 2014 si veda quanto riportato al paragrafo "Fusione per Incorporazione di Aeroporto di Firenze Spa" delle Note Illustrative.

Non vengono fornite note di commento, in considerazione di quanto già descritto con riferimenti ai dati consolidati e tenendo conto delle differenze poco significative tra i due bilanci.

ATTIVO	31.12.2015	31.12.2014 (1)	VARIAZIONE	31.12.2014 PRO- FORMA
ATTIVITA' NON CORRENTI				
- Attività immateriali	149.345	75.853	73.492	135.435
- Attività materiali	26.174	21.034	5.140	26.397
- Partecipazioni	3.921	2.228	1.694	3.843
- Attività finanziarie	2.406	2.298	108	2.018
- Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	3.159	1.965	1.194	2.695
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	185.005	103.377	81.628	170.388
ATTIVITA' CORRENTI				
- Crediti verso i clienti	18.994	13.473	5.520	20.026
- Crediti verso imprese collegate	181	364	-182	364
- Crediti verso società controllate	162	230	-68	230
- Crediti tributari	2.177	0	2.177	4.797
- Crediti verso altri esigibili entro l'anno	1.757	2.078	-321	5.090
- Cassa e mezzi equivalenti	31.417	24.792	6.625	36.183
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	54.689	40.938	13.751	66.690
TOTALE ATTIVO	239.694	144.315	95.379	237.078

(1) Si segnala che, al fine di offrire al lettore una maggiore comparabilità delle informazioni riportate nel bilancio d'esercizio di Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015, la presentazione di alcuni dati relativi al 31 dicembre 2014 è stata modificata. In particolare sono state riclassificate le "Imposte anticipate entro l'anno" all'interno delle "Imposte anticipate oltre l'anno" per un valore al 31 dicembre 2014 di 842 migliaia di euro. Tali modifiche sono ritenute dalla Società non significative.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.12.2015	31.12.2014 (1)	VARIAZIONE	31.12.2014 PRO- FORMA
CAPITALE E RISERVE				
TOTALE PATRIMONIO NETTO	108.183	66.500	41.682	106.391
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE				
- Fondi rischi e oneri	3.784	33	3.751	3.583
- Fondi di ripristino e sostituzione	18.759	10.520	8.239	15.702
- TFR e altri fondi relativi al personale	6.232	4.013	2.219	6.975
- Passività finanziarie	40.534	24.700	15.834	35.323
- Altri debiti esigibili oltre l'anno	805	1.839	-1.034	1.839
TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE	70.114	41.106	29.008	63.423
PASSIVITA' CORRENTI				
- Scoperti bancari	0	0	0	10.500
- Finanziamenti	4.502	2.068	2.434	3.476
- Debiti tributari	9.852	5.736	4.116	7.038
- Debiti commerciali e diversi	47.044	28.905	18.139	46.250
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	61.398	36.709	24.689	67.264
TOTALE PASSIVITA'	131.512	77.815	53.697	130.687
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	239.694	144.315	95.379	237.078

(1) Si segnala che, al fine di offrire al lettore una maggiore comparabilità delle informazioni riportate nel bilancio d'esercizio di Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015, la presentazione di alcuni dati relativi al 31 dicembre 2014 è stata modificata. In particolare è stata riclassificata la voce "Scoperti bancari e finanziamenti" in due voci separate. La voce "Scoperti bancari" rappresenta l'utilizzo di affidamenti bancari a breve termine e la voce "Finanziamenti" rappresenta la parte corrente delle "Passività finanziarie". Inoltre sono stati riclassificati 124 migliaia di euro nella voce "altri debiti esigibili entro l'anno" esposti al 31 dicembre 2014 nella voce "Debiti verso fornitori". Tali modifiche sono ritenute dalla Società non significative.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

<i>migliaia di euro</i>	31.12.2015 Separato	31.12.2014 Separato	Var. Ass. 2015/2014	31.12.2014 pro- forma
A. Cassa e banche	31.417	24.792	6.625	36.183
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	31.417	24.792	6.625	36.183
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	-	-	-	10.500
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.502	2.068	2.434	3.476
H. Altri debiti finanziari correnti vs società di leasing	-	-	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	4.502	2.068	2.434	13.976
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(26.915)	(22.724)	(4.191)	(22.207)
K. Debiti bancari non correnti	40.534	24.700	15.834	35.323
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	-
M. Altri debiti non correnti verso società di leasing	-	-	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	40.534	24.700	15.834	35.323
Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (N) (P.F.N.)	13.619	1.976	11.642	13.116

Il bilancio d'esercizio della Capogruppo al 31 dicembre 2015 rispetta ampiamente i covenants finanziari previsti dai contratti di finanziamento a lungo termine in corso di utilizzo. Per ulteriori considerazioni si veda il paragrafo "Passività finanziarie" delle Note illustrative al Bilancio d'esercizio.

18.2 Parcheggi Peretola S.r.l.

Come riportato al paragrafo "Area di consolidamento" delle Note illustrative al Bilancio Consolidato, la società Parcheggi Peretola S.r.l. è entrata a far parte del Gruppo TA a seguito dell'incorporazione di AdF che ne deteneva il 100% delle quote.

La società ha quale attività preminente la gestione di 640 posti auto a pagamento aperti al pubblico ed antistanti il Terminal Partenze dell'aeroporto di Firenze.

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

I valori economici del 2015 rilevano un valore della produzione pari a 1.453 migliaia di euro, in incremento di 72 migliaia di euro rispetto al 2014 in virtù dell'aumento del numero annuo di passeggeri dell'Aeroporto di Firenze e, di conseguenza, anche dei clienti del parcheggio gestito dalla società.

Il Margine Operativo Lordo (MOL) del 2015 è stato di 850 migliaia di euro, in incremento di 96 migliaia di euro ed un utile netto di esercizio pari a 533 migliaia di euro, in incremento di 82 migliaia di euro rispetto al 2014.

Si espone, qui di seguito, il prospetto sintetico di conto economico secondo la normativa civilistica.

PARCHEGGI PERETOLA - CONTO ECONOMICO

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014	Var. Ass. 2015/2014
RICAVI			
Ricavi non aviation	1.453	1.381	72
Altri ricavi e proventi	0	0	0
TOTALE RICAVI (A)	1.453	1.381	72
COSTI			
Materiali di consumo	1	1	0
Costi del personale	0	0	0
Costi per servizi	546	568	-22
Oneri diversi di gestione	56	58	-2
TOTALE COSTI (B)	603	627	-24
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)	850	754	96
Incid.% su ricavi totali	58,5%	54,6%	
Ammortamenti e svalutazioni	73	69	4
RISULTATO OPERATIVO	777	684	93
Incid.% su ricavi totali	53,5%	49,6%	
GESTIONE FINANZIARIA	-0,4	-0,4	0,0
GESTIONE STRAORDINARIA	0	-23	23
UTILE (PERDITA) ANTE IMPOSTE	777	661	116
Imposte di esercizio	-244	-210	-34
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	533	451	82

Nel conto economico la quota prevalente di ricavi è rappresentata dai parcheggi, iscritti in bilancio tra i ricavi delle vendite e delle prestazioni per 1.308 migliaia di euro.

Dal lato costi la componente più importante è rappresentata dal costo del servizio di gestione e manutenzione dei parcheggi, effettuate da SCAF S.r.l..

Di seguito il raffronto fra il 31 dicembre 2015 ed il 31 dicembre 2014 della Situazione Patrimoniale-finanziaria.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (importi in Euro/000)

ATTIVO	31.12.2015	31.12.2014	VARIAZIONE
ATTIVITA' NON CORRENTI	2.273	2.302	-29
ATTIVITA' CORRENTI	668	558	110
TOTALE ATTIVO	2.941	2.860	81
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.12.2015	31.12.2014	VARIAZIONE
PATRIMONIO NETTO	2.771	2.689	82
PASSIVITA' CORRENTI	170	171	-1
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.941	2.860	81

Parcheggi Peretola ha una Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2015 positiva per 533 migliaia di euro (363 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

18.3 Toscana Aeroporti Engineering S.r.l.

Toscana Aeroporti Engineering (nel seguito TAE) è stata costituita in data 15 gennaio 2015 ed è divenuta operativa nell'agosto dello stesso anno, quale società di ingegneria partecipata e controllata al 100% da Toscana Aeroporti con la «mission» di fornire a Toscana Aeroporti i servizi di «engineering» necessari per l'attuazione del programma di sviluppo dei due scali aeroportuali di Firenze e Pisa.

Nello svolgimento delle attività di ingegneria finalizzate alla progettazione delle opere di Master Plan, TAE si serve del supporto di Helpport Uruguay SA (di seguito Helpport), società correlata e controllata dal Gruppo Corporation America nonché specializzata nello sviluppo e nella progettazione di infrastrutture aeroportuali, sulla base di un accordo quadro già siglato con l'obiettivo di poter usufruire dell'ampia e provata esperienza nel campo della progettazione di infrastrutture aeroportuali.

La prima attività progettuale a cura di TAE si è concretizzata con la redazione del progetto definitivo della nuova pista di volo di Firenze, consegnata ad ENAC il 27/8/2015 e successivamente approvato dall'Ente.

Nello specifico la società ha assegnato i seguenti appalti:

- servizi di rilievo topografico a supporto della progettazione preliminare e definitiva degli interventi inclusi nel Master Plan 2014-2029;
 - campagna di indagini geognostiche e chimiche per la realizzazione della nuova pista di e delle opere accessorie;
 - verifica preventiva per l'esecuzione dei sondaggi puntuali geognostici per la realizzazione della nuova pista di Firenze;
 - servizi di consulenza per indagini catastali dei terreni interessati dai sondaggi geognostici per la realizzazione della nuova pista;
 - servizi di consulenza per la determinazione del più probabile valore di mercato dei terreni interessati dagli espropri per l'attuazione del Master Plan 2014-2029;
 - incarico di consulenza e supporto tecnico-amministrativo al Responsabile Unico del Procedimento (RUP) in fase di verifica e collaudo finale dei rilievi aerofotogrammetrici, topografici e di restituzione dati propedeutici alla progettazione delle opere di cui al Master Plan 2014-2029;
 - incarico di consulenza e supporto al Project Manager e RUP in fase di progettazione delle nuove infrastrutture di volo per le scelte progettuali e le verifiche specialistiche relative alle nuove pavimentazioni aeroportuali e superfici di sicurezza ad esse afferenti;
 - incarico di consulenza e supporto in fase di progettazione delle nuove infrastrutture di volo per le scelte relative agli impianti AVL e idraulici.
- Nel 2015, per i contratti di cui sopra, TAE ha speso 572 migliaia di euro.

Nel corso di tale prima esperienza progettuale, è maturato l'indirizzo operativo di TAE che è quindi passato da una prima ipotesi di «inside out», ovvero affidamento di prestazioni di progettazione completa all'esterno con esternalizzazione dei servizi, a uno schema di «outside in», ovvero affidamento di contributi progettuali mirati all'esterno, con internalizzazione delle attività di completamento della progettazione e coordinamento generale interno a TAE.

Lo sviluppo della prima esperienza di progetto e conseguente nuovo indirizzo hanno contribuito a consolidare il seguente schema operativo:

- Consulenza Helpport sulla base dell'accordo quadro siglato con TAE;
- Consulenze mirate per progettazioni specialistiche affidate con incarichi diretti sotto soglia;
- Titolarità del progetto in capo a TAE.

Inoltre le attività di progettazione svolte da TAE per conto di TA nel corso del 2015 hanno riguardato la rimodulazione e lo sviluppo del Master Plan 2014-2029 di Firenze e di Pisa.

In particolare:

- Lo studio d'impatto ambientale, la valutazione d'incidenza e di impatto sanitario delle nuove infrastrutture di volo e del nuovo terminal di Firenze.
- La progettazione preliminare delle nuove infrastrutture di volo di Firenze e le verifiche specialistiche relative alle nuove pavimentazioni aeroportuali e superfici di sicurezza ad esse afferenti.
- La progettazione del nuovo modulo terminal per la riconfigurazione dei flussi passeggeri e dei nuovi uffici del Terminal di Firenze.
- La progettazione preliminare di ampliamento del lato est dell'aerostazione passeggeri di Pisa. (terminal arrivi).

Nel 2015, per i contratti di cui sopra, TAE ha speso 731 migliaia di euro interamente verso la parte correlata Helpport.

Al 31 dicembre 2015 la società non ha dipendenti diretti. Le attività di staff sono comunque state svolte dalla Capogruppo in forza di un contratto di servicing siglato tra le parti.

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

Di seguito i valori del conto economico 2015 e della situazione patrimoniale-finanziaria di TAE al 31 dicembre 2015.

T. A. ENGINEERING - CONTO ECONOMICO

Dati in migliaia di euro	2.015
RICAVI	
Ricavi aviation	-
Ricavi non aviation	-
Ricavi per servizi di costruzione	-
Altri ricavi e proventi	1.517
TOTALE RICAVI (A)	1.517
COSTI	
Materiali di consumo	-
Costi del personale	-
Costi per servizi	1.463
Oneri diversi di gestione	1
TOTALE COSTI (B)	1.464
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)	53
Incid.% su ricavi totali	3%
Ammortamenti e svalutazioni	1
RISULTATO OPERATIVO	52
Incid.% su ricavi totali	3%
GESTIONE FINANZIARIA	0
GESTIONE STRAORDINARIA	1
UTILE (PERDITA) ANTE IMPOSTE	53
Imposte di esercizio	23
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	30

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (importi in Euro/000)

ATTIVO	31.12.2015
ATTIVITA' NON CORRENTI	3
ATTIVITA' CORRENTI	1.616
TOTALE ATTIVO	1.619
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.12.2015
PATRIMONIO NETTO	110
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE	0
PASSIVITA' CORRENTI	1.509
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.619

TAE ha una Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2015 positiva per 53 migliaia di euro.

18.4 Jet Fuel Co. S.r.l.

Jet Fuel Co. s.r.l. è la società che gestisce il deposito carburante centralizzato presso lo scalo aeroportuale di Pisa.

La partecipazione detenuta da TA è pari al 51,0% agli effetti del diritto di voto mentre i diritti patrimoniali ed amministrativi sono esercitati in parti uguali con gli altri soci Refuelling S.r.l. ed Air BP Italia S.p.a. Pertanto ai fini del Consolidamento dell'esercizio 2015 e 2014 è stata considerata al 33% tale quota di patrimonio e di risultato come di pertinenza del Gruppo TA.

Al 31 dicembre 2014, Jet Fuel ha un capitale sociale di 150 migliaia di euro, ha registrato un utile di esercizio pari a 60 migliaia di euro ed un Patrimonio Netto pari a 271 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2015 Jet Fuel ha in essere un contratto di sub-concessione con TA per la gestione del deposito carburanti centralizzato per un valore complessivo nel 2015 di 616 migliaia di euro ed un contratto di service amministrativo per un valore di 20 migliaia di euro.

Nel corso del 2015 sono transitati nel deposito 83.613 metri cubi di carburante avio registrando una minore gestione di volumi pari al 16,1% rispetto ai 99.695 metri cubi del 2014. La società ha effettuato servizi di into-plane per 63.989 metri cubi di carburante registrando una riduzione del 15,5% rispetto ai 75.730 metri cubi del 2014.

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

Si espone, qui di seguito, il prospetto sintetico di conto economico secondo la normativa civilistica.

JET FUEL - CONTO ECONOMICO

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014	Var. Ass. 2015/2014
RICAVI			
Ricavi aviation	2.063	2.403	-339,7
Altri ricavi e proventi	23	22	0,6
TOTALE RICAVI (A)	2.086	2.425	-339,2
COSTI			
Materiali di consumo	96	96	-0,4
Costi del personale	713	760	-46,9
Costi per servizi	515	529	-14,2
Oneri diversi di gestione	6	6	0,3
Canoni aeroportuali	616	715	-99,4
TOTALE COSTI (B)	1.945	2.106	-160,7
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)	141	319	-178,5
Incid.% su ricavi totali	6,7%	13,2%	
Ammortamenti e svalutazioni	41	47	-5,3
RISULTATO OPERATIVO	99	273	-173,2
Incid.% su ricavi totali	4,8%	11,2%	
Gestione finanziaria	-2	-1	-0,9
Gestione straordinaria	-5	7	-11,6
UTILE (PERDITA) ANTE IMPOSTE	93	279	-185,7
Imposte di esercizio	-33	-101	68,1
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	60	177	-117,6

I ricavi principali del 2015 di Jet Fuel (Aviation) riguardano per 1.186 migliaia di euro (1.365 migliaia di euro nel 2014) il servizio di stoccaggio carburante e per 853 migliaia di euro il servizio di *into-plane* (1.038 migliaia di euro nel 2014).

I costi principali del 2015 sono rappresentati dal costo del personale (713 migliaia di euro), canone di sub-concessione aeroportuale (616 migliaia di euro), noleggio autobotti (175 migliaia di euro), manutenzioni e carburante autobotti (90 migliaia di euro), prestazioni professionali (89 migliaia di euro), assicurazioni industriali (50 migliaia di euro), manutenzione impianto (23 migliaia di euro), ammortamenti (41 migliaia di euro).

Di conseguenza il risultato di esercizio 2015 registra un utile netto 60 migliaia di euro, in deciso calo rispetto all'utile di esercizio registrato nel 2014 dovuto principalmente ai minori volumi gestiti del deposito e dall'*into-plane* come precedentemente esposto.

Di seguito il raffronto fra il 31 dicembre 2015 ed il 31 dicembre 2014 della Situazione Patrimoniale-finanziaria.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (importi in Euro/000)

ATTIVO	31.12.2015	31.12.2014	VARIAZIONE
ATTIVITA' NON CORRENTI	117	149	-33
ATTIVITA' CORRENTI	671	972	-300
TOTALE ATTIVO	788	1.121	-333
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.12.2015	31.12.2014	VARIAZIONE
PATRIMONIO NETTO	271	287	-15
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE	186	159	28
PASSIVITA' CORRENTI	331	676	-345
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	788	1.121	-333

Jet Fuel ha una Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2015 positiva per 294 migliaia di euro (299 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

19. PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI IL GRUPPO E' ESPOSTO

Si espongono di seguito i principali fattori di rischio che possono influenzare l'andamento della gestione del Gruppo.

RISCHI OPERATIVI

Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia e di settore

I principali fattori che possono influenzare l'andamento del settore dei trasporti nel quale il Gruppo opera sono, tra gli altri, il Prodotto Interno Lordo, il livello di fiducia delle imprese e dei consumatori, il tasso di disoccupazione ed il prezzo del petrolio. La congiuntura negativa che ha coinvolto l'economia nazionale ed internazionale, iniziata nella seconda metà del 2008, ha continuato a far sentire i propri effetti nel 2015. In particolare, le tensioni internazionali, la stretta del credito, l'alto tasso di disoccupazione, la flessione del reddito disponibile delle famiglie in termini reali ed il conseguente calo dei consumi, possono determinare un rallentamento della domanda di trasporto aereo. Qualora la situazione di debolezza dell'economia dovesse persistere, non si può escludere un impatto negativo sulla situazione economica del Gruppo.

In ogni caso il recente andamento del traffico dei due scali, con crescite significative dei passeggeri registrate nel 2013, nel 2014 e confermate nel 2015, testimonia una particolare attrattività del territorio che di per sé mitiga il rischio in questione.

Rischi relativi alle attività di handling aeroportuale e alla struttura di estrema competitività del relativo mercato

Negli aeroporti con traffico superiore a 2 milioni di passeggeri o 50.000 tonnellate di merci è riconosciuto il libero accesso al mercato dei servizi di assistenza a terra "handling" (Dlgs 18/99). Presso gli Aeroporti di Pisa e di Firenze, ad oggi, tali servizi sono, per la massima parte, effettuati dallo stesso gestore aeroportuale. L'attività di handling svolta da

prestatori terzi di servizi di assistenza a terra diversi da TA operanti sui due scali è attualmente limitata all'attività di aviazione generale.

Nel 2015 i ricavi generati dall'attività di handling sono pari al 19,6% sul totale dei ricavi (22,5% sul totale al netto della voce dei ricavi per servizi di costruzione). Il mercato di riferimento degli operatori che svolgono attività legate alla fornitura dei servizi di handling è tradizionalmente caratterizzato da un'accentuata competitività, nonché da una limitata marginalità in termini di risultati economici.

L'aumento della pressione competitiva, da un lato, e la ridotta marginalità connaturata a tali attività, dall'altro, potrebbero avere un effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di TA.

RISCHIO NORMATIVO

La Capogruppo, nell'ambito delle due concessioni per la gestione totale dell'aeroporto di Pisa e di Firenze, svolge la propria attività in un settore regolato da numerose disposizioni normative a livello nazionale ed internazionale. Le eventuali modifiche, ad oggi non prevedibile, dell'attuale quadro normativo potrebbero avere un impatto negativo sui risultati economici del Gruppo TA.

L'aeroporto Galileo Galilei è situato nelle vicinanze della città di Pisa. Onde evitare i rischi derivanti dalla eccessiva adiacenza del borgo agricolo (c.d. Borgo Carliola) interposto tra la superstrada FI-PI-LI e il sedime aeroportuale, sono state ultimate, alla data della presente, circa l'85% delle demolizioni e delocalizzazioni di urbanizzazioni residenziali del Borgo medesimo.

Un potenziale fattore di rischio del settore aeroportuale è la costante evoluzione del contesto normativo e regolatorio di riferimento nel quale la Capogruppo, come le altre società di gestione, si trova ad agire. I risultati economici dell'azienda sono infatti influenzati dall'evolversi del quadro normativo di riferimento in particolare per quanto concerne la regolazione tariffaria dei servizi aeroportuali ed il regime dei corrispettivi dei servizi offerti dalle società di gestione. A tal riguardo si fa presente che sia sull'Aeroporto di Pisa che sull'Aeroporto di Firenze si sono concluse positivamente le istruttorie con la nuova Autorità dei Trasporti per la definizione dei nuovi livelli tariffari per il periodo regolatorio 2015-2018. Infatti l'Aeroporto di Pisa ha iniziato ad applicare le nuove tariffe dal 16 di aprile e l'Aeroporto di Firenze dal 26 di maggio 2015. Nel corso del mese di ottobre 2015 si sono svolte positivamente le consultazioni annuali con gli utenti (rispettivamente di Firenze e Pisa) ai quali è stata inviata l'informativa delle nuove tariffe 2016 in vigore dal 1° gennaio.

RISCHI CONNESSI AI RAPPORTI CON I DIPENDENTI E LE ORGANIZZAZIONI SINDACALI

La Capogruppo opera in un contesto industriale ed operativo caratterizzato da un'importante presenza delle organizzazioni sindacali, ed è potenzialmente esposta al rischio di scioperi ed interruzioni dell'attività produttiva.

Nel recente passato Toscana Aeroporti, sia a Pisa sia a Firenze, non ha subito blocchi significativi del servizio a causa di scioperi e per evitare per quanto possibile il rischio di tali interruzioni la società sta adottando un atteggiamento finalizzato al sano confronto costruttivo con le organizzazioni sindacali. A testimonianza di tale attitudine, è importante menzionare l'avvenuta stipula nel mese di aprile 2015, a valle del confronto (ex art. 47 Legge 428/1990) tra le Società incorporantisi SAT e AdF e le Organizzazioni sindacali, di due accordi specifici relativi alla fusione societaria, ossia un verbale di accordo di esame congiunto e di integrativo aziendale con CGIL-CISL-UGL-UIL ed un verbale di esame congiunto con USB. Tali accordi hanno consentito di gestire in maniera

efficiente, efficace e senza rischi di scioperi o interruzioni del servizio le fasi di fusione e quelle attualmente in corso di integrazione aziendale.

Le recenti azioni di riorganizzazione di alcuni processi Aziendali (sia a Pisa che a Firenze) hanno incontrato l'opposizione delle organizzazioni Sindacali, che è culminata con uno sciopero in entrambi gli aeroporti il 29 febbraio u.s..

La Società ha attualmente in corso contatti con le OO.SS. per verificare se ci sono le condizioni per concludere la vertenza senza ulteriori agitazioni.

RISCHI CONNESSI ALLA DIMINUZIONE DEL TRAFFICO PRESSO I DUE SCALI ED ALLA CONCENTRAZIONE SU ALCUNI VETTORI

Così come per gli altri operatori del settore, anche per la Capogruppo l'eventuale diminuzione o cessazione dei voli da parte di uno o più vettori anche in conseguenza di un'eventuale crisi economico/finanziaria degli stessi, potrebbe avere un impatto significativo sui risultati economici del Gruppo TA.

Nel 2015 TA ha registrato 7.224.630 passeggeri. L'incidenza totale dei primi tre vettori è del 59,9%. In particolare, l'incidenza del primo di essi è pari al 42,1% mentre quelli del secondo e del terzo sono pari rispettivamente al 9% ed al 8,8%.

La Capogruppo ha stipulato anche con i suddetti vettori accordi commerciali pluriennali che prevedono l'impegno degli stessi ad effettuare attività di marketing e pubblicitaria, nonché a raggiungere obiettivi prestabiliti di passeggeri e di voli a fronte dell'impegno della Capogruppo a contribuire alle relative spese e ad erogare incentivi di carattere economico al raggiungimento dei predetti obiettivi. Tali accordi prevedono l'applicazione di penali nel caso di cancellazioni che non siano state determinate da cause di forza maggiore.

Pertanto sulla base dell'esperienza maturata in passato, e benché non vi possa essere alcuna certezza al riguardo, la Capogruppo ritiene di poter far fronte al rischio della diminuzione o interruzione dei voli da parte di uno o più vettori in virtù della probabile redistribuzione del traffico passeggeri tra le diverse compagnie aeree presenti sull'aeroporto e della capacità della Capogruppo di attrarre nuovi vettori.

Tuttavia non può escludersi che, nonostante l'implementazione dei predetti rimedi, possa trascorrere un determinato lasso di tempo fra il momento dell'interruzione dei voli e quello della loro sostituzione da parte di altri vettori e che tale interruzione possa comunque avere un impatto sostanzialmente negativo sull'operatività e sui risultati economici della Capogruppo. Allo scopo di minimizzare il rischio di concentrazione del traffico su alcuni vettori, la Capogruppo persegue, pur nel contesto del settore del trasporto aereo caratterizzato da processi di integrazione e di fusione tra vettori, una strategia di diversificazione delle Compagnie Aeree operanti sui due scali.

RISCHI RELATIVI ALLA DIPENDENZA DA PERSONALE CHIAVE

La Capogruppo ritiene di essersi dotata di una struttura operativa e dirigenziale capace di assicurare continuità nella gestione degli affari sociali. Inoltre, la Capogruppo ha avviato un processo di valorizzazione delle risorse umane in ottica preparatoria all'adozione di un piano di successione. Tuttavia, qualora una o più figure chiave della Capogruppo, quali l'Amministratore Delegato e Direttore Generale ed altri componenti senior del Management, dovessero interrompere la propria collaborazione, si potrebbero avere effetti negativi sulle prospettive, attività e risultati economici e finanziari della Capogruppo. Inoltre il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, nella seduta del 4 febbraio 2014, ha approvato una proposta di accordo con il Direttore Generale, con l'obiettivo di fidelizzare ulteriormente tale importante figura strategica aziendale. Tale accordo, con una durata temporale di 36 mesi, prevede l'applicazione di penalità nel

caso di dimissioni e contestualmente il riconoscimento di una indennità nel caso di interruzione del rapporto (escluso per la giusta causa) conseguente a decisioni assunte dalla Capogruppo.

RISCHI AMBIENTALI

Le attività del Gruppo sono disciplinate da numerose normative dell'Unione Europea, nazionali, regionali e locali in materia ambientale. Il Gruppo ha la priorità di svolgere la propria attività nel massimo rispetto da quanto richiesto dalla normativa ambientale; tuttavia essendo il rischio di responsabilità ambientale insito nell'attività del Gruppo non può esservi certezza che in futuro nuove normative non comportino ulteriori adempimenti da parte del Gruppo.

RISCHI DI NATURA FINANZIARIA

Con riferimento ai Rischi di natura finanziaria si rinvia a quanto riportato nello specifico paragrafo delle Note illustrative.

20. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2015

Principali novità operative dell'Aeroporto di Firenze

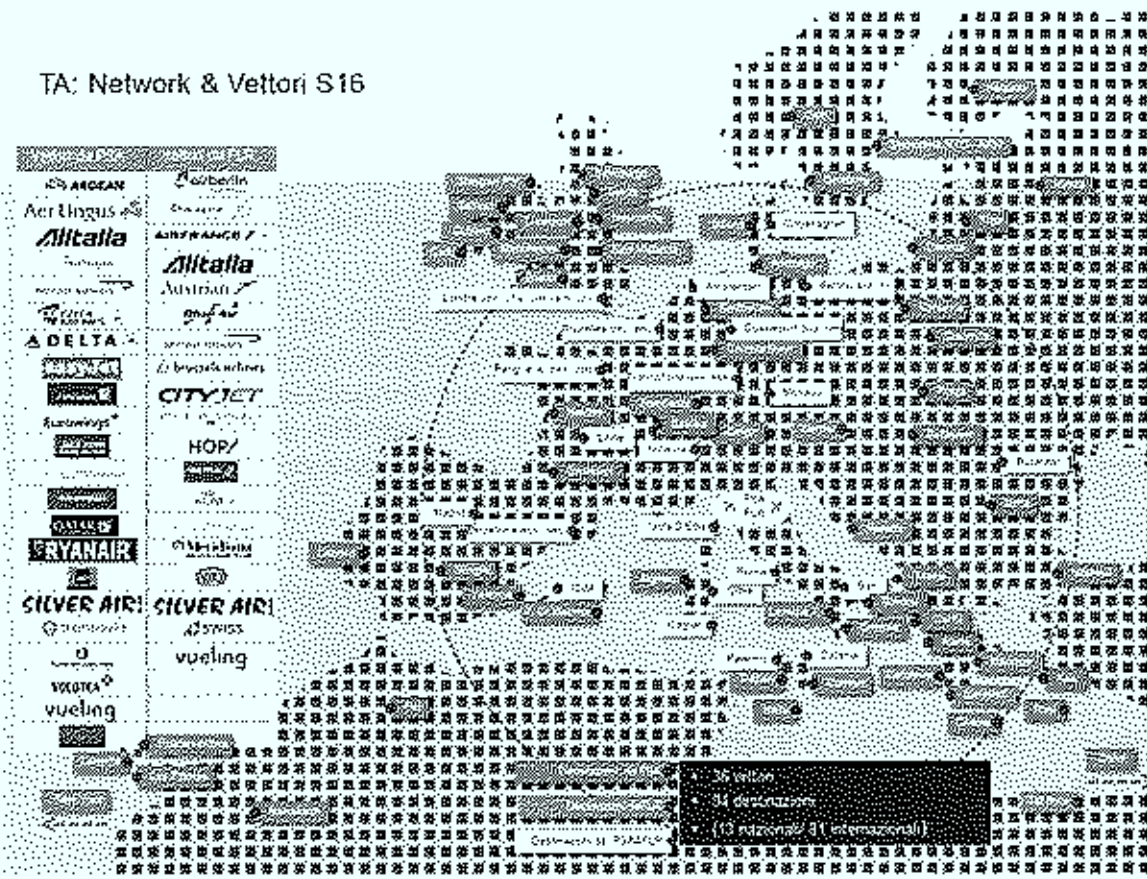
- **Air Berlin:** il vettore riprende le operazioni su Dusseldorf e Stoccarda a partire dalla stagione estiva. Inoltre il vettore tedesco svilupperà significativamente la rotta Firenze-Dusseldorf incrementando dal prossimo 3 maggio 2016 le operazioni (da 1 a 3 voli giornalieri) garantendo così anche un vero e proprio servizio di feederaggio alla clientela business toscana e tedesca verso le destinazioni del proprio network.
- **KLM:** incremento delle frequenze operate su Amsterdam Schiphol.
- **British Airways:** incremento delle frequenze operate su London City.
- **AirFrance:** incremento delle frequenze operate su Parigi Charles de Gaulles.

Principali novità operative dell'Aeroporto di Pisa

- **Qatar Airways:** il vettore opererà dal 2 agosto 2016 un volo giornaliero verso l'hub di Doha (AB320 – 144 posti), consentendo molteplici collegamenti verso l'ampio network del vettore, tra cui oltre 150 destinazioni business verso l'Asia.
- **Czech Airlines:** dal 3 maggio 2016 al 28 settembre 2016 il vettore ceco opererà il collegamento Pisa-Praga con 3 frequenze settimanali.
- **Aer Lingus:** dal 18 maggio all'11 settembre il vettore irlandese opererà il collegamento diretto per Dublino, con importanti connessioni verso il Nord America con 3 frequenze settimanali.
- **Eurowings:** il vettore tedesco opererà il nuovo collegamento bisettimanale e stagionale verso Amburgo.
- **Easyjet:** il vettore lowcost inglese espande il proprio network dalla Toscana operando i nuovi collegamenti da Ginevra (bisettimanale da febbraio 2016), Basilea (3 frequenze settimanali dal 28 marzo) e Lione (1 Luglio al 29 Agosto 2 frequenze settimanali).
- **Transavia:** il vettore olandese opera dal prossimo aprile fino a 4 frequenze settimanali verso Monaco.

- **BluPanorama:** dalla prossima stagione estiva incrementa le operazioni su Tirana (da 4 voli a 7).
- **Ryanair:** il vettore irlandese opererà a partire dalla prossima stagione estiva i nuovi voli per Catania (giornaliero da aprile), Berlino (3 frequenze settimanali da aprile), Corfù (2 frequenze settimanali da giugno a settembre) e Sofia (2 frequenze settimanali da aprile);
- **Alitalia:** il vettore interrompe le operazioni dallo scalo di Pisa verso Catania, Berlino, Praga e Tirana a partire dalla stagione estiva. Tali destinazioni resteranno presenti nel network del Galilei grazie alle sopracitate operazioni di Czech Airlines, Ryanair e BluePanorama.
- **Alitalia:** conferma 24 frequenze settimanali per Roma Fiumicino e 4 frequenze settimanali da/per Olbia da luglio a settembre

TA: Network & Vettori S16



21. INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB

L'Allegato D al Bilancio Consolidato, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2015 per i servizi di revisione, e per quelli diversi dalla revisione, resi alla Società dalla Società di revisione ed eventualmente da entità appartenenti alla sua rete.

22. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel mese di Febbraio il sistema Aeroportuale Toscano ha registrato un traffico totale di 396.115 passeggeri, in crescita del 5,3% sullo stesso mese 2015.

Il dato progressivo dei primi due mesi dell'anno è in aumento del 3,4% rispetto allo stesso periodo 2015, per un totale di 796.935 passeggeri complessivamente transitati presso gli scali di Pisa e Firenze da inizio anno.

Aeroporto Galileo Galilei di Pisa

Nel periodo gennaio-febbraio sono transitati dall'aeroporto Galilei di Pisa oltre 520.000 passeggeri, registrando un aumento del 3,8% rispetto allo stesso periodo 2015 (pari a circa +19.000 passeggeri).

L'Aeroporto Galilei di Pisa ha chiuso il mese di febbraio con il traffico passeggeri in crescita (+3,8% pari a oltre 9.600 passeggeri) rispetto a febbraio 2015, per un totale di 261.239 passeggeri transitati.

Aeroporto Amerigo Vespucci di Firenze

Nel primi due mesi dell'anno sono transitati dall'aeroporto Vespucci di Firenze circa 272.000 passeggeri, registrando una crescita del 2,7% rispetto allo stesso periodo 2015 (+7.000 passeggeri).

L'aeroporto Vespucci di Firenze ha chiuso il mese di febbraio consuntivando circa 135.000 passeggeri, in aumento dell'8,2% rispetto allo stesso mese dell'anno passato (+10.000 passeggeri).

I positivi segnali di crescita del traffico passeggeri registrati nei primi due mesi del 2016 dei due scali toscani (+3,4% nel bimestre 2016), gli operativi voli ad oggi confermati dalle compagnie aeree, le nuove importanti destinazioni annunciate per la stagione estiva 2016 e, in generale, i potenziali effetti benefici sul trasporto aereo della riduzione del prezzo del petrolio, sono elementi che ci consentono di guardare con fiducia ai risultati 2016.

23. PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Signori Azionisti,

Vi invitiamo ad approvare il Bilancio d'esercizio 2015 di Toscana Aeroporti S.p.a. redatto sulla base dei criteri indicati nelle relative Note Illustrative.

Proponiamo che l'utile netto di esercizio di 8.315.402 euro sia destinato per:

- 423.928 euro quale accantonamento a riserva legale sulla base delle disposizioni statutarie;
- 7.891.474 euro da distribuire come **dividendo** agli azionisti (0,424 euro per azione).

Il Consiglio esprime il proprio ringraziamento al Management e al Personale tutto per la collaborazione che ha consentito di realizzare i risultati raggiunti.

Il Consiglio formula inoltre un particolare ringraziamento al Collegio Sindacale per la collaborazione sempre prestata.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Marco Carrai)

BILANCIO CONSOLIDATO – SCHEMI AL 31.12.2015
--

GRUPPO TOSCANA AEROPORTI - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Dati in migliaia di euro	N o t e	2015	Di cui Parti correlate	2014 (1)	Di cui Parti correlate	2014 PRO- FORMA (2)
RICAVI						
Ricavi aviation	1	83.853	799	49.554	-	79.685
Ricavi non aviation	2	25.151	749	17.320	105	27.546
Ricavi per servizi di costruzione	3	18.616		6.589		9.442
Altri ricavi e proventi	4	4.969	153	1.802	105	3.179
TOTALE RICAVI (A)		132.589	1.701	75.265	209	119.852
COSTI						
Materiali di consumo	5	1.236		856		3.812
Costi del personale	6	39.775		22.854		38.652
Costi per servizi	7	41.068	49	26.907	-	39.062
Oneri diversi di gestione	8	2.004		803		1.805
Canoni aeroportuali	9	5.269		3.871		4.251
Costi per servizi di costruzione	10	17.690		6.276		8.993
TOTALE COSTI (B)		107.042	49	61.565	-	96.574
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)		25.547		13.699		23.277
Ammortamenti e svalutazioni	11	8.359		4.176		7.736
Acc. f.do rischi e ripristini	12	4.682		1.724		2.622
Acc. f.do svalutazione crediti	13	163		107		173
RISULTATO OPERATIVO		12.343	1.653	7.693	209	12.747
GESTIONE FINANZIARIA						
Proventi finanziari	14	1.768		289		331
Oneri finanziari	15	-1.565		-873		-2.060
Utile (perdita) da partecipazioni	16	42		-		-
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA		246		-584		-1.729
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE		12.589		7.109		11.018
Imposte di periodo	17	-4.042		-2.774		-4.521
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO		8.547		4.335		6.498
Perdita (utile) di es. di pertinenza di Terzi	18	-50		-136		-136
UTILE (PERDITA) DI ES. DEL GRUPPO		8.498		4.199		6.361
Utile per azione (€)	19	0,568		0,426		
Utile diluito per azione (€)	19	0,568		0,426		

(1) Si segnala che, al fine di offrire al lettore una maggiore comparabilità delle informazioni riportate nel bilancio consolidato di Toscana Aeroporti del 2015, la presentazione di alcuni dati relativi al 2014 è stata modificata. Tali modifiche sono ritenute dalla Società non significative.

(2) Per i dettagli circa i dati Pro-forma Consolidati 2014 si veda quanto riportato al paragrafo "Fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze Spa" delle Note illustrative.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Dati in migliaia di euro	N o t e	2015	2014	2014 PRO- FORMA (1)
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO (A)		8.547	4.335	6.498
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:</i>				
- Utili (perdite) derivanti dalla determinazione del Fondo Trattamento di Fine Rapporto al netto dell'effetto fiscale	44	307	-284	-462
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:</i>				
- Utili (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")	24	0	489	489
<i>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B)</i>		<i>307</i>	<i>205</i>	<i>27</i>
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA DI ESERCIZIO (A) + (B)	42	8.855	4.540	6.525
Perdita (utile) complessiva di esercizio di pertinenza di Terzi		-40	-125	-136
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA DI ESERCIZIO DEL GRUPPO		8.815	4.415	6.388

(1) Per i dettagli circa i dati Pro-forma Consolidati 2014 si veda quanto riportato al paragrafo "Fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze Spa" delle Note illustrative.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (importi in Euro/000)

ATTIVO	Note	31.12.2015	31.12.2014 (1)	31.12.2014 PRO- FORMA (2)
ATTIVITA' NON CORRENTI				
ATTIVITA' IMMATERIALI				
Diritti di concessione	20	149.178	67.695	132.940
Diritti di brevetto industriale	21	320	176	373
Immobilizzazioni in corso e acconti	22	5.602	7.989	7.989
Totale Attività Immateriali		155.100	75.860	141.302
ATTIVITA' MATERIALI				
Terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili	23	2.122	826	826
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		24.222	20.238	25.727
Totale Attività Materiali		26.344	21.064	26.554
PARTECIPAZIONI				
Partecipazioni in altre imprese	24	153	1.791	155
Partecipazioni in imprese Collegate	25	525	482	482
Totale Partecipazioni		678	2.273	637
ATTIVITA' FINANZIARIE				
Depositi cauzionali	26	137	60	60
Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	27	2.271	2.237	1.957
Totale Attività Finanziarie		2.407	2.298	2.018
Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	28	2.162	2.032	1.608
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		186.692	103.526	172.118
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze	29	0	0	0
CREDITI				
Crediti verso i clienti	30	19.188	13.727	20.275
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>668</i>	<i>30</i>	
Crediti verso imprese collegate	31	181	364	364
Crediti verso imprese controllate		0	0	
Crediti tributari	32	2.359	300	5.097
Crediti verso altri esigibili entro l'anno	33	1.809	2.177	5.192
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>427</i>	<i>427</i>	
Totale Crediti Commerciali e diversi		23.538	16.568	30.928
Cassa e mezzi equivalenti	34	32.296	25.091	36.845
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		55.835	41.659	67.773
TOTALE ATTIVO		242.526	145.185	239.891

(1) Si segnala che, al fine di offrire al lettore una maggiore comparabilità delle informazioni riportate nel bilancio consolidato di Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015, la presentazione di alcuni dati relativi al 31 dicembre 2014 è stata modificata. In particolare sono state riclassificate le "Imposte anticipate entro l'anno" all'interno delle "Imposte anticipate oltre l'anno" per un valore al 31 dicembre 2014 di 842 migliaia di euro. Tali modifiche sono ritenute dalla Società non significative.

(2) Per i dettagli circa i dati Pro-forma Consolidati 2014 si veda quanto riportato al paragrafo "Fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze Spa" delle Note illustrative.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (importi in Euro/000)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Note	31.12.2015	31.12.2014 (1)	31.12.2014 PRO- FORMA (2)
CAPITALE E RISERVE				
Capitale	35	30.710	16.269	30.710
Riserve di capitale	36	71.951	47.656	72.442
Riserva rettifiche IAS	37	-3.229	-3.229	-3.229
Riserva di fair value	38	0	1.595	0
Utili (perdite) portati a nuovo	39	2.470	107	2.013
Utile (perdita) di periodo del Gruppo	40	8.498	4.199	6.498
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		110.399	66.598	108.434
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	41	127	138	138
TOTALE PATRIMONIO NETTO		110.526	66.736	108.571
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE				
Fondi rischi e oneri	43	3.815	33	3.609
Fondi di ripristino e sostituzione	44	18.759	10.520	15.702
TFR e altri fondi relativi al personale	45	6.473	4.207	7.169
Passività finanziarie	46	40.534	24.700	35.323
Altri debiti esigibili oltre l'anno	47	805	1.839	1.839
TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE		70.386	41.300	63.643
PASSIVITA' CORRENTI				
Scoperti bancari	48	0	0	10.500
Finanziamenti	49	4.502	2.068	3.476
Debiti tributari	50	10.008	5.887	7.665
Debiti verso fornitori	51	28.956	17.018	23.770
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>156</i>	<i>24</i>	
Debiti verso Istituti previdenziali	52	2.556	1.710	2.811
Altri debiti esigibili entro l'anno	53	12.760	8.433	16.233
<i>di cui verso parti correlate</i>				
Fondi di ripristino e sostituzione	44	2.453	1.758	2.946
Acconti	54	379	276	276
Totale debiti commerciali e diversi		47.104	29.195	46.036
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		61.614	37.150	67.677
TOTALE PASSIVITA'		132.000	78.450	131.320
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		242.526	145.185	239.891

(1) Si segnala che, al fine di offrire al lettore una maggiore comparabilità delle informazioni riportate nel bilancio consolidato di Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015, la presentazione di alcuni dati relativi al 31 dicembre 2014 è stata modificata. In particolare è stata riclassificata la voce "Scoperti bancari e finanziamenti" in due voci separate. La voce "Scoperti bancari" rappresenta l'utilizzo di affidamenti bancari a breve termine e la voce "Finanziamenti" rappresenta la parte corrente delle "Passività finanziarie". Inoltre sono stati riclassificati 124 migliaia di euro nella voce "altri debiti esigibili entro l'anno" esposti al 31 dicembre 2014 nella voce "Debiti verso fornitori". Tali modifiche sono ritenute dalla Società non significative.

(2) Per i dettagli circa i dati Pro-forma Consolidati 2014 si veda quanto riportato al paragrafo "Fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze Spa" delle Note illustrative.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
(Importi in migliaia di Euro)

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONARI	RISERVA LEGALE	RISERVE STATUTARIE	ALTRE RISERVE	RISERVA RETTIFICHE IAS	RISERVA DI FAIR VALUE	TOTALE RISERVE DI RISULTATO	TOTALE PN DI GRUPPO	PN DI TERZI	TOTALE PATRIMONIO NETTO
PN al 31 dicembre 2013	16.269	18.941	2.207	24.160	501	-3.229	1.106	3.115	63.070	12	63.083
UTILE (PERDITA) NETTO DI ESERCIZIO	-	-	-	-	-	-	-	4.199	4.199	125	4.324
ALTRI COMPON. DI C/ECON COMPLESSIVO	-	-	-	-	-	-	489	-273	216	-	216
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA	-	-	-	-	-	-	489	3.926	4.415	125	4.540
DESTINAZIONE UTILE	-	-	137	1.711	-	-	-	-1.848	-	-	-
DIVIDENDI	-	-	-	-	-	-	-	-887	-887	-	-887
TOTALE MOVIMENTI RILEVATI DIRETTAMENTE A PN	-	-	137	1.711	-	-	-	-2.735	-887	0	-887
PN al 31 dicembre 2014	16.269	18.941	2.344	25.871	501	-3.229	1.595	4.306	66.598	138	66.736
UTILE (PERDITA) NETTO DI ESERCIZIO	-	-	-	-	-	-	-	8.498	8.498	50	8.547
ALTRI COMPON. DI C/ECON COMPLESSIVO	-	-	-	-	-	-	-	317	317	-10	307
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA	-	-	-	-	-	-	0	8.815	8.815	40	8.855
DESTINAZIONE UTILE	-	-	205	5	-	-	-	-210	-	-	-
DIVIDENDI	-	-	-	-	-	-	-	-3.885	-3.885	50	-3.935
RIS. FAIR VALUE DA VENDITA AZIONI ADF	-	-	-	-	-	-	-1.595	-	-1.595	-	-1.595
AUMENTO DI CAPITALE A SERVIZIO DELLA FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI ADF	14.441	-	-	-	-	-	-	-	14.441	-	14.441
ALTRI MOVIMENTI DERIVANTI DALLA FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI ADF	-	-	-	-	24.948	-	-	1.941	26.890	-	26.890
A RISERVA COSTI PER AUMENTO DI CAPITALE	-	-	-	-	864	-	-	0	-864	-	-864
TOTALE MOVIMENTI RILEVATI DIRETTAMENTE A PN	14.441	-	205	5	24.084	-	-1.595	-2.153	34.986	50	34.936
PN al 31 dicembre 2015	30.710	18.941	2.548	25.876	24.585	-3.229	0	10.968	110.399	127	110.526

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>migliaia di euro</i>	2015	2014
ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile di esercizio	8.547	4.335
<i>Rettifiche per:</i>		
- Ammortamenti	8.359	4.176
- Altri accantonamenti e svalutazioni	2.564	1.278
- Variazione Fondo rischi e oneri	(186)	(841)
- Variazione netta del TFR e altri fondi	(370)	(244)
- Oneri finanziari dell'esercizio	1.565	873
- Proventi da cessione partecipazioni	(1.638)	-
- Variazione netta imposte differite	(735)	(96)
- Imposte di periodo	4.042	2.774
<i>Russi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</i>	<i>22.147</i>	<i>12.255</i>
- (Incremento)/decremento nei crediti commerciali	1.087	736
- (Incremento)/decremento in altri crediti e attività correnti	5.554	948
- Incremento/(decremento) nei debiti verso fornitori	5.309	(1.686)
- Incremento/(decremento) in altri debiti	(1.792)	1.109
<i>Russi di cassa dell'attività operativa delle variazioni di capitale circolante</i>	<i>10.158</i>	<i>1.107</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	32.305	13.361
- Interessi passivi pagati	(1.068)	(429)
- Imposte pagate	(4.513)	(1.574)
Flusso di cassa delle attività operative	26.724	11.358
ATTIVITA' d' INVESTIMENTO		
- Disponibilità liquide apportate per effetto dell'incorporazione di AdF	11.754	-
- Acquisto di attività materiali	(3.124)	(1.470)
- Cessione di attività materiali	129	-
- Acquisto di attività immateriali	(18.952)	(6.131)
- Crediti immobilizzati	-	2.181
- Prezzo di realizzo da cessione partecipazioni	1.766	-
Disponibilità liq. Generate dall'attività d'investimento	(8.426)	(5.419)
FLUSSO DI CASSA DI GESTIONE	18.298	5.939
ATTIVITA' FINANZIARIE		
- Dividendi corrisposti	(6.830)	(887)
- Accensione finanziamenti a breve/lungo termine	10.000	9.186
- (Rimborso) finanziamenti a breve/lungo termine	(14.263)	(1.886)
Disponibilità liquide nette derivanti / (implegate) dall'att. fin.	(11.093)	6.412
Incremento / (decremento) netto disp. liq. Mezzi equivalenti	7.205	12.351
Disp. Liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	25.092	12.740
Disp. Liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	32.297	25.092

**NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL
31.12.2015**

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015

PREMESSA

Il Gruppo Toscana Aeroporti (di seguito anche "Gruppo" o "Gruppo TA") è formato dalla capogruppo Toscana Aeroporti S.p.a. (di seguito anche la "Capogruppo" o "TA"), società per azioni (già Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.a.) con sede legale presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Firenze in data 1° giugno 2015, e dalla sue controllate Toscana Aeroporti Engineering s.r.l., Parcheggi Peretola s.r.l. e Jet Fuel Co. s.r.l.. Le principali attività sono descritte nella Relazione sulla gestione.

Il presente Bilancio consolidato del Gruppo TA è espresso in Euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni di TA e delle sue controllate.

I principi contabili internazionali sono stati applicati omogeneamente per tutte le società del Gruppo. I bilanci delle società controllate, utilizzati per il consolidamento, sono stati opportunamente modificati e riclassificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili internazionali ed ai criteri di classificazione omogenei.

L'attività di revisione contabile del Bilancio Consolidato 2015 del Gruppo TA è affidata alla società PricewaterhouseCoopers S.p.a..

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le imprese controllate, considerando per tali quelle in cui la Società Capogruppo ha un controllo diretto o indiretto quale definito dall'art. 26 del D. Lgs. 127/91, sono state integralmente consolidate.

Per la struttura del Gruppo TA al 31 dicembre 2015, si rimanda alla Relazione sulla gestione del presente documento.

L'area di consolidamento risulta integrata rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 con la Parcheggi Peretola S.r.l. a seguito dell'operazione di incorporazione di AdF; al 31 dicembre 2014, Parcheggi Peretola S.r.l. era infatti controllata al 100% dalla società incorporata.

Si precisa inoltre che in data 15 gennaio 2015 è stata costituita la società Toscana Aeroporti Engineering S.r.l., controllata al 100% da TA, avente un capitale sociale pari a 80 migliaia di euro. La società è stata pertanto consolidata integralmente al 31 dicembre 2015.

STRUTTURA E CONTENUTO DEI PROSPETTI CONTABILI

Il Bilancio Consolidato 2015 del Gruppo TA è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), in vigore alla data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea, nonché in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005 (Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 recante "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", Delibera Consob n. 15520 del 27 luglio 2006 recante "Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n. 11971/99", Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 recante "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. 58/98"). Si è inoltre tenuto conto delle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI

Gli schemi del Bilancio consolidato del Gruppo TA al 31 dicembre 2015 sono stati predisposti sulla base della versione aggiornata dello IAS 1 "Presentazione del Bilancio", omologata con il Regolamento n. 1274/2008 emesso dalla Commissione Europea in data 17 dicembre 2008 ed in vigore dal 1° Gennaio 2009.

Relativamente alla forma dei prospetti contabili la Società ha deciso di presentare le seguenti tipologie di schemi contabili consolidati: prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, prospetto di conto economico, prospetto di conto economico complessivo, prospetto delle variazioni di patrimonio netto, rendiconto finanziario e note illustrative. 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 classificazione per natura, in quanto ritenuta maggiormente significativa ai fini della comprensione del risultato economico della Società.

Inoltre, nel prospetto di conto economico, ai sensi di quanto previsto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 vengono evidenziati distintamente nelle voci di costo o di ricavo di riferimento gli effetti dei rapporti con parti correlate.

Conto Economico Complessivo

Per rappresentare l'integrazione di informativa sui risultati economici la Società ha optato per la predisposizione di due prospetti separati, il "Prospetto di conto economico", che accoglie il risultato economico dell'esercizio, e il "Prospetto di conto economico complessivo", che include, sia il risultato economico dell'esercizio, sia le variazioni di patrimonio netto afferenti a poste di natura economica che per espressa previsione dei principi contabili internazionali, sono rilevate tra le componenti del patrimonio netto. Dal 1° gennaio 2013 il Conto Economico Complessivo è presentato con un dettaglio degli Altri utili e perdite complessivi che distingue tra utili e perdite che saranno in futuro riclassificati a conto economico e utili e perdite che non saranno mai riclassificati a conto economico.

Rendiconto Finanziario

Il Rendiconto Finanziario viene presentato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa. Il prospetto del Rendiconto Finanziario adottato dal Gruppo TA è stato redatto applicando il metodo indiretto. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti inclusi nel Rendiconto Finanziario comprendono i saldi patrimoniali di tali voci 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.

Ai sensi di quanto previsto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 si precisa che all'interno del rendiconto finanziario non vengono evidenziati i flussi finanziari relativi a rapporti con parti correlate, in quanto non significativi.

Prospetto di variazione nei conti del Patrimonio Netto

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

Principi di consolidamento

I principali criteri di consolidamento seguiti nella redazione del bilancio consolidato predisposto in conformità agli IFRS al 31 dicembre 2015 sono i seguenti:

- a) il valore contabile delle partecipazioni in imprese controllate viene eliminato contro il relativo patrimonio netto, a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale; il controllo sussiste quando il Gruppo è esposto a, od ha il diritto a, ricevere rendimenti variabili dal suo coinvolgimento nell'impresa ed ha la capacità di influenzare i suddetti rendimenti variabili attraverso il suo potere sull'impresa controllata; l'acquisizione di un'impresa controllata è contabilizzata secondo il metodo dell'acquisizione. Il costo dell'acquisizione è determinato dalla sommatoria dei valori correnti, alla data di ottenimento del controllo delle attività date, delle passività sostenute o assunte, e degli strumenti finanziari emessi dal Gruppo in cambio del controllo dell'impresa acquisita;
- b) le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al loro valore corrente (fair value) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota di interessenza del Gruppo nel valore corrente di tali attività e passività è classificata come avviamento ed è iscritta in bilancio come attività immateriale;
- c) nell'ipotesi in cui emerga una differenza negativa, l'IFRS 3 non contempla la rilevazione di un avviamento negativo, pertanto l'eccedenza dell'interessenza dell'acquirente nel "fair value" delle attività, passività e passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita rispetto al costo dell'acquisizione viene rilevata a conto economico dopo avere rideterminato il "fair value" delle attività, passività e passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita;
- d) una volta acquisito il controllo della partecipata, eventuali acquisizioni di ulteriori quote sono contabilizzate imputando la differenza tra il prezzo pagato ed il valore della corrispondente quota del patrimonio netto contabile della partecipata direttamente a riduzione del patrimonio netto consolidato. Analogamente, in caso di cessione di partecipazioni che non comporti la perdita del controllo, la plusvalenza o la minusvalenza sono imputate direttamente ad una posta del patrimonio netto e successivamente trasferite al conto economico solo al momento della cessione del controllo della partecipata;
- e) i risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso dell'esercizio sono inclusi nel conto economico consolidato dall'effettiva data di acquisizione fino all'effettiva data di cessione;
- f) le partecipazioni in imprese collegate sono valutate sulla base del metodo del patrimonio netto; qualora l'eventuale quota di pertinenza di TA delle perdite della collegata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata nella misura in cui TA abbia l'obbligo di risponderne;
- g) vengono eliminate le operazioni significative avvenute tra società consolidate, così come le partite di credito e di debito, costi e ricavi e gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni compiute fra società del Gruppo, al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- h) la quota di interessenza degli azionisti di minoranza nelle attività nette delle controllate consolidate è identificata separatamente rispetto al patrimonio netto di Gruppo. Tale interessenza è determinata in base alla percentuale da essi detenuta nel "fair value" delle attività e passività iscritte alla data dell'acquisizione originaria e

nelle variazioni di patrimonio netto dopo tale data. Successivamente le perdite attribuibili agli azionisti di minoranza eccedenti il patrimonio netto di loro spettanza sono attribuite al patrimonio netto di Gruppo ad eccezione dei casi in cui le minoranze hanno un'obbligazione vincolante e sono in grado di fare ulteriori investimenti per coprire le perdite. Per le acquisizioni effettuate anteriormente alla data di prima applicazione degli IFRS, come consentito dall'IFRS 1, il consolidamento avviene sulla base dei principi previgenti. Pertanto il patrimonio netto di terzi è stato determinato originariamente sulla base della quota di patrimonio netto contabile di pertinenza del socio di minoranza alla data dell'acquisizione.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Di seguito vengono descritti i principi contabili ed i criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015.

Il bilancio è redatto sulla base del principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari. Gli Amministratori hanno inoltre valutato l'applicabilità del presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio, concludendo che tale presupposto è adeguato in quanto non sussistono dubbi sulla continuità aziendale.

Attività Immateriali

I Diritti di concessione rappresentano il diritto del Concessionario ad utilizzare il bene (c.d. metodo dell'attività immateriale) in concessione in considerazione dei costi sostenuti per la progettazione e costruzione del bene con obbligo di restituzione al termine della concessione. I Diritti di concessione sono iscritti in bilancio sulla base del *fair value* (stimato nel costo sostenuto, comprensivo degli oneri finanziari, oltre ad un mark-up del 5% rappresentativo della stima della remunerazione dei costi interni per l'attività di coordinamento generale dell'esecuzione dei lavori svolta da TA) delle attività immateriali relative alle attività di costruzione ed ampliamento su beni rientranti nell'ambito IFRIC 12.

La logica di determinazione del fair value discende dal fatto che il concessionario deve applicare quanto previsto dal paragrafo 12 dello IAS 18 e pertanto se il fair value dei servizi ricevuti (in questo caso il diritto a sfruttare l'infrastruttura) non può essere determinato attendibilmente, il ricavo è calcolato sulla base del fair value dei servizi forniti (fair value dei servizi di costruzione effettuati).

Le attività per servizi di costruzione in corso alla data di chiusura del bilancio sono valutate sulla base dello stato avanzamento lavori in accordo con lo IAS 11 e tale valutazione confluisce nel rigo di conto economico "Ricavi per servizi di costruzione".

Le attività di ripristino o sostituzione non vengono capitalizzate e confluiscono nella stima del fondo descritto in seguito.

I Beni in concessione vengono ammortizzati lungo la durata delle singole concessioni, metodo che riflette le modalità con le quali si suppone che i benefici economici futuri del bene saranno utilizzati dal Concessionario. Considerato che l'aeroporto di Pisa è un aeroporto militare aperto al traffico civile, nei Beni in concessione vengono rilevati anche gli investimenti effettuati dalla Capogruppo nelle infrastrutture di volo in uso comune appartenenti all'Aeronautica Militare.

Il fondo di ammortamento ed il fondo spese di ripristino o sostituzione, complessivamente considerati, assicurano l'adeguata copertura dei seguenti oneri:

- gratuita devoluzione allo Stato alla scadenza della concessione dei beni gratuitamente devolvibili con vita utile superiore alla durata della concessione;
- ripristino e sostituzione dei componenti soggetti ad usura dei beni in concessione;
- recupero dell'investimento anche in relazione alle nuove opere previste nei piani finanziari.

Qualora si verificassero eventi che facciano presumere una riduzione del valore di tali attività immateriali, la differenza tra il valore di iscrizione ed il relativo "valore di recupero" è imputata a conto economico.

Un'attività immateriale acquistata o 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 all'esercizio della loro prevista vita utile e inizia quando l'attività è disponibile all'uso.

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;
- diritti di concessione: in base agli anni residui di durata della concessione (scadenza 2046 per l'aeroporto di Pisa, scadenza 2043 per l'aeroporto di Firenze).

La Società ha adottato il mantenimento del costo storico, in alternativa al fair value, come criterio di valutazione per le attività immateriali successivamente all'iscrizione iniziale.

Le immobilizzazioni in corso sono valutate al costo sulla base degli stati di avanzamento contrattuali definiti con il fornitore e sono ammortizzate a partire dall'esercizio nel quale entrano in funzione.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore, l'attività viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

I costi di sviluppo sono capitalizzabili a condizione che il costo sia attendibilmente determinabile e che sia dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici futuri.

I costi di ricerca sono imputati a Conto Economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Non risultano iscritte in bilancio immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita.

Attività Materiali

Immobili, impianti, macchinari

Gli immobili, gli impianti e i macchinari sono iscritti al costo di acquisto (in particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato viene assoggettato ad ammortamento) e nel costo sono compresi gli oneri accessori ed 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.

Qualora le singole componenti di un'attività materiale complessa risultino caratterizzate da vita utile differente, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata ("*component approach*").

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 le seguenti:

✓ Immobili:	4% (25 anni)
✓ Impianti e macchinari:	10% (10 anni)
✓ Attrezzature industriali e commerciali:	10% (10 anni)
✓ Macchine elettroniche:	20% (5 anni)
✓ Mobili e dotazioni di ufficio:	12% (9 anni)
✓ Automezzi:	25% (4 anni)
✓ Autoveicoli:	20% (5 anni)

Gli investimenti sui beni gratuitamente devolvibili, effettuati precedentemente al 1997, sono stati ammortizzati in base al minore tra la durata della concessione (40 anni) e la vita utile dei singoli beni.

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 di valore (Impairment)

A ogni data di Bilancio, il Gruppo TA rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'importo della svalutazione (test di "impairment"). Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di ogni singola attività, il Gruppo TA 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 un'attività (o di un'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.

Beni in leasing

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono

riconosciute come attività di proprietà al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote utilizzate per i beni di proprietà.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese, costituenti attività finanziarie non correnti e non destinate ad attività di trading (cosiddette partecipazioni "available for sale"), sono contabilizzate al fair value alla data di regolamento della transazione. Gli utili e le perdite derivanti da eventuali successive variazioni nel fair value, derivanti dalla quotazione di mercato, sono imputati direttamente al patrimonio netto fintanto che non siano cedute o abbiano subito una perdita di valore; nel momento in cui l'attività è venduta, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo; nel momento in cui l'attività è svalutata, le perdite accumulate sono incluse nel conto economico.

Sono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che un'attività finanziaria disponibile per la vendita possa aver subito una riduzione di valore ("impairment"). Se sussistono evidenze obiettive che l'attività abbia subito una riduzione di valore, la perdita cumulativa che è stata rilevata direttamente nel patrimonio netto viene stornata e rilevata a conto economico anche se l'attività finanziaria non è stata eliminata. Qualora, successivamente, vengono meno i motivi della perdita, si effettuano riprese di valore, con imputazione a patrimonio netto.

Le partecipazioni in altre imprese minori, per le quali non è disponibile una quotazione di mercato, sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite di valore.

Partecipazioni in imprese collegate

Si tratta di partecipazioni in imprese nelle quali il Gruppo TA esercita un'influenza notevole ma non il controllo, sulle politiche finanziarie ed operative. Il bilancio consolidato di TA include la quota di pertinenza dei risultati delle collegate, contabilizzata con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui tale influenza notevole cessa di esistere. Qualora l'eventuale quota di pertinenza di TA delle perdite della collegata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata nella misura in cui TA abbia l'obbligo di risponderne.

Gli amministratori ritengono che il Gruppo TA eserciti un'influenza notevole in Alatoscana S.p.A. (aeroporto dell'isola d'Elba) anche in presenza di una quota di partecipazione che solo dalla fine dell'anno 2013 è divenuta inferiore al 20%. In particolare, tale influenza è determinata dalla composizione della compagine sociale e dalla possibilità di incidere sulle politiche finanziarie ed operative.

Attività finanziarie

Le attività finanziarie di TA sono rilevate al "fair value". Le immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono valutate al loro presumibile valore di realizzo.

Rimanenze

Il Gruppo TA non ha rimanenze 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, al fine di approssimare il loro *fair value*. Tale fondo è calcolato sulla base delle valutazioni di recupero effettuate mediante analisi delle singole posizioni e della rischiosità complessiva del monte crediti. Poiché la riscossione del corrispettivo non è differita oltre i normali termini commerciali praticati ai clienti, non è stato necessario ricorrere all'attualizzazione del credito.

Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

Il presente bilancio consolidato non annovera tale fattispecie.

Cassa e mezzi equivalenti

La voce relativa a cassa e mezzi equivalenti include cassa e conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda (conti correnti postali) che per loro natura sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Passività 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 utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

I finanziamenti sono classificati tra le passività correnti a meno che la Società abbia il diritto incondizionato di differire l'estinzione di tale passività di almeno 12 mesi dopo la data di riferimento.

Fondi rischi e oneri

Il Gruppo TA 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 dell'esercizio 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 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 di ripristino o sostituzione dei beni in concessione

Come descritto in precedenza, in base ai dettami introdotti dall'IFRIC 12 il concessionario non ha i requisiti per iscrivere nel proprio bilancio l'infrastruttura come immobili, impianti e macchinari ed il trattamento contabile degli interventi che sono effettuati sull'infrastruttura assume diverso rilievo a seconda della loro natura. In particolare, essi si distinguono in due categorie:

- interventi riferibili alla normale attività di manutenzione dell'infrastruttura;
- interventi di sostituzione e manutenzione programmata ad una data futura dell'infrastruttura.

I primi si riferiscono alle normali manutenzioni ordinarie sull'infrastruttura che sono rilevate a conto economico quando sostenute anche in adozione dell'IFRIC 12.

I secondi, considerato che l'IFRIC 12 non prevede l'iscrizione del bene fisico infrastruttura, ma di un diritto, dovranno essere rilevati sulla base dello IAS 37 Accantonamenti, passività e attività potenziali, che impone:

- da un lato, l'imputazione a conto economico di un accantonamento suddiviso tra componente operativa (inclusiva degli eventuali effetti derivanti da variazioni di tasso di attualizzazione) e componente finanziaria,
- dall'altro, la rilevazione di un fondo oneri nello stato patrimoniale.

Il "Fondo di ripristino o sostituzione dei beni in concessione" coerentemente con gli obblighi previsti dai singoli contratti di concessione, include pertanto la miglior stima del valore attuale degli oneri maturati alla data di chiusura del bilancio per le manutenzioni programmate nei prossimi esercizi e finalizzate ad assicurare la dovuta funzionalità, operatività e sicurezza del corpo dei beni in concessione in base alle informazioni disponibili alla data di formazione del bilancio.

Fondi pensione e benefici ai dipendenti

Con l'adozione degli IFRS, il TFR maturato fino al 31 dicembre 2006 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 esercizio.

Si segnala che TA, in sede di prima applicazione, aveva deciso di non utilizzare il cosiddetto "metodo del corridoio", e quindi di rilevare a conto economico le suddette componenti attuariali.

A partire dalla terza trimestrale 2013 TA ha applicato in via anticipata il principio IAS 19 *revised* (pubblicato in gazzetta ufficiale il 6 giugno 2013).

L'emendamento allo IAS 19 - Benefici ai dipendenti, elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo nella sua interezza, ed il riconoscimento separato nel conto economico delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti, e l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione in ogni esercizio della passività e attività tra le voci del conto economico complessivo. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti è calcolato sulla base del tasso di sconto delle passività e non più del rendimento atteso delle stesse.

Imposte anticipate/differite

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

Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, nell'ordinamento del paese in cui il Gruppo opera, negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Debiti

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

Ricavi

L'attività operativa del Gruppo consiste essenzialmente nell'erogazione di servizi.

I ricavi sono rilevati per competenza, nella misura in cui è possibile determinarne attendibilmente il valore (fair value) ed è probabile che i relativi benefici economici saranno fruiti. Secondo la tipologia di operazione, i ricavi sono rilevati sulla base dei criteri specifici di seguito riportati:

- a) i ricavi per cessioni di beni quando i rischi e i benefici significativi della proprietà dei beni stessi sono trasferiti all'acquirente;
- b) i ricavi per prestazioni di servizi in base allo stadio di completamento delle attività. I corrispettivi sono determinati dalle tariffe aeroportuali (regolamentate e "libere"). Data la natura a breve termine dei ricavi non occorre effettuare alcuna attualizzazione né considerare l'ipotesi di individuare una percentuale di avanzamento;
- c) i canoni attivi e le royalties lungo il periodo di maturazione, in base agli accordi contrattuali sottoscritti;
- d) i proventi per interessi (così come gli oneri per interessi) sono rilevati per competenza, calcolati sul valore delle relative attività/passività finanziarie, utilizzando il tasso di interesse effettivo.

Il Gruppo 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.

Ricavi per servizi di costruzione

I ricavi maturati nell'esercizio relativi alle attività di costruzione sono iscritti in relazione allo stato di avanzamento dei lavori secondo il metodo della "percentuale di completamento" e sulla base dei costi sostenuti per tali attività maggiorati di un mark-up del 5% rappresentativo della remunerazione dei costi interni per l'attività di coordinamento generale dell'esecuzione dei lavori svolta dalla Capogruppo.

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, in conformità con l'IFRIC 12 come un diritto incondizionato a ricevere un compenso a prescindere dall'utilizzo effettivo dell'infrastruttura stessa (metodo dell'attività finanziaria).

Costi

I costi sono imputati a conto economico quando ne è divenuta certa l'esistenza, è determinabile in modo obiettivo l'ammontare e quando nella sostanza dell'operazione è possibile riscontrare che l'impresa ha sostenuto tali costi in base al principio di competenza.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono rilevati per competenza ed includono interessi passivi sui debiti finanziari calcolati usando il metodo dell'interesse effettivo e le differenze di cambio passive. Gli oneri finanziari includono inoltre la componente finanziaria dell'accantonamento annuale al fondo ripristini.

Gli oneri finanziari sostenuti a fronte di investimenti in attività per le quali normalmente trascorre un determinato esercizio di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso sono capitalizzati ed ammortizzati lungo la vita utile della classe dei beni cui essi si riferiscono.

Dividendi

I dividendi iscritti al conto economico dell'esercizio, conseguiti da partecipazioni di minoranza, sono 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.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti, i debiti ed eventuali fondi a breve termine, espressi in valuta estera, sono iscritti originariamente in base ai valori di cambio in vigore alla data in cui sono sorti e, qualora esistenti al 31 dicembre, sono opportunamente esposti in bilancio al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio, accreditando o addebitando al conto economico gli utili o le perdite di cambio.

Le differenze di cambio hanno natura finanziaria e come tali sono rilevate a conto economico come componenti finanziari di reddito, non essendo legate alla transazione commerciale in senso stretto, ma esprimono le variazioni nel tempo - ad operazione commerciale conclusa - della valuta prescelta nella negoziazione.

Uso di stime

Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dal Gruppo nel processo di applicazione degli IFRS e che possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel Bilancio consolidato o per le quali esiste il rischio che possano emergere differenze di valore significative rispetto al valore contabile delle attività e passività nel futuro.

Come già indicato in relazione sulla Gestione, in questo contesto si segnala che la situazione causata dall'attuale crisi economica e finanziaria globale ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da una significativa incertezza. Di conseguenza non si può escludere il concretizzarsi, nel prossimo esercizio, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche anche significative ad oggi ovviamente non prevedibili né stimabili, al valore contabile delle relative voci.

Valore recuperabile delle attività non correnti

Le attività non correnti includono gli Immobili, impianti e macchinari, le Altre attività immateriali, le Partecipazioni e le Altre attività finanziarie. Il Gruppo rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, il Gruppo rileva una svalutazione pari all'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso, determinata con riferimento ai flussi di cassa insiti nei più recenti piani aziendali.

Fondo di ripristino

A fronte dei beni detenuti in regime di concessione è stato stanziato un apposito fondo necessario per le manutenzioni e gli interventi di rinnovamento che verranno effettuati sui beni in concessione iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale, che dovranno essere devoluti allo Stato in perfette condizioni di funzionamento al termine della concessione.

Il Fondo di ripristino viene annualmente alimentato sulla base di una valutazione tecnica degli stimati oneri futuri relativi alle manutenzioni cicliche necessarie al mantenimento

dei beni di cui è prevista la devoluzione gratuita al termine della concessione ed utilizzato in ragione delle manutenzioni effettuate nel corso del periodo.

Imposte correnti

La determinazione della passività per imposte richiede l'utilizzo di valutazioni da parte del management con riferimento a transazioni le cui implicazioni fiscali non sono certe alla data di chiusura del bilancio. Il Gruppo riconosce le passività che potrebbero derivare da future ispezioni dell'autorità fiscale in base alla stima delle imposte che saranno dovute. Qualora il risultato delle ispezioni sopra indicate fosse diverso da quello stimato dal management, si potrebbero determinare effetti significativi sulle imposte correnti e differite.

Piani pensione e altri benefici successivi al rapporto di lavoro

I fondi per benefici ai dipendenti e gli oneri finanziari netti sono valutati con una metodologia attuariale che richiede l'uso di stime ed assunzioni per la determinazione del valore netto dell'obbligazione. La metodologia attuariale considera parametri di natura finanziaria come, per esempio, il tasso di sconto ed i tassi di crescita delle retribuzioni e considera la probabilità di accadimento di potenziali eventi futuri attraverso l'uso di parametri di natura demografica come per esempio i tassi relativi alla mortalità e alle dimissioni o al pensionamento dei dipendenti. Le ipotesi utilizzate per la valutazione sono dettagliate nel paragrafo "Fondi pensione e benefici a dipendenti".

Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management sulle perdite attese connesse al portafoglio crediti. Sulla base delle esperienze passate vengono effettuati accantonamenti a fronte di perdite attese sui crediti. La Direzione monitora attentamente la qualità del portafoglio crediti e le condizioni correnti e previsionali dell'economia e dei mercati di riferimento. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a Conto Economico nell'esercizio di competenza.

Passività potenziali

Il Gruppo accerta una passività a fronte di contenziosi e cause legali in corso quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note di bilancio. Il Gruppo è soggetto a cause legali e fiscali riguardanti problematiche legali complesse e difficili, che sono soggette a un diverso grado di incertezza, inclusi i fatti e le circostanze inerenti a ciascuna causa, la giurisdizione e le differenti leggi applicabili. Stante le incertezze inerenti tali problematiche, è difficile predire con certezza l'esborso che deriverà da tali controversie ed è quindi possibile che il valore dei fondi per procedimenti legali e contenziosi possa variare a seguito di futuri sviluppi nei procedimenti in corso. Il Gruppo monitora lo *status* delle cause in corso e si consulta con i propri consulenti legali ed esperti in materia legale e fiscale.

NUOVI PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2015

A decorrere dal 1° gennaio 2015 sono state applicate alcune modifiche introdotte dai principi contabili internazionali ed interpretazioni, nessuna delle quali tuttavia ha

determinato un effetto significativo sul bilancio del Gruppo. Le variazioni principali sono di seguito illustrate:

- IAS 19 Revised "Benefici a dipendenti": le modifiche apportate allo IAS 19 in data 21 novembre 2013 consentono (ma non rendono obbligatoria) la contabilizzazione in diminuzione del "current service cost" del periodo dei contributi corrisposti dai dipendenti o da terze parti, che non siano correlati al numero di anni di servizio, in luogo dell'allocatione di tali contributi lungo l'arco temporale cui il servizio è reso. Tali contributi devono presentare le seguenti condizioni: (i) essere indicati nelle condizioni formali del piano; (ii) essere collegati al servizio svolto dal dipendente; (iii) essere indipendenti dal numero di anni di servizio del dipendente (es. i contributi rappresentano una percentuale fissa della retribuzione, oppure un importo fisso per tutto il periodo di lavoro o correlato all'età del dipendente).
- In data 12 dicembre 2013 lo IASB ha emesso una serie di proposte di modifiche ad alcuni principi contabili, di seguito sintetizzate:
 - a) IFRS 13 "Misurazione del fair value": le modifiche chiariscono che l'esenzione che permette ad un'entità di valutare al fair value gruppi di attività e passività finanziarie si applica a tutti i contratti, inclusi quelli non finanziari e che resta inoltre valida la possibilità di contabilizzare i crediti ed i debiti commerciali a breve termine senza rilevare gli effetti di un'attualizzazione, qualora tali effetti non siano materiali;
 - b) IAS 16 "Immobili, impianti e macchinari" e IAS 38 "Attività immateriali": entrambi i principi sono stati modificati per chiarire come il valore recuperabile e la vita utile vengono trattati nel caso in cui l'entità effettui una rivalutazione.

EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI EFFICACI DAL 1° GENNAIO 2015 E NON RILEVANTI PER LA SOCIETÀ

I seguenti emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2015, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti nel Gruppo alla data del presente Bilancio:

- in data 12 dicembre 2013 lo IASB ha emesso una serie di proposte di modifiche ad alcuni principi contabili, di seguito sintetizzate:
 - a) IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni": l'emendamento chiarisce la definizione di "condizione di maturazione" e separatamente definisce le "condizioni di conseguimento di risultato" e le "condizioni di servizio";
 - b) IFRS 3 "Aggregazioni di imprese": la modifica chiarisce che un'obbligazione a pagare un corrispettivo in un'aggregazione aziendale, che incontri i requisiti per essere definita come strumento finanziario, è classificata in bilancio come una passività finanziaria sulla base di quanto stabilito dallo IAS 32 "Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio"; viene inoltre chiarito che il principio in esame non si applica alle joint ventures e agli accordi a controllo congiunto regolati dall'IFRS 11;
 - c) IFRS 8 "Settori operativi": il principio è stato modificato in tema di requisiti di informativa richiesti nel caso in cui settori operativi diversi, aventi caratteristiche economiche comuni, siano aggregati;
 - d) IAS 40 "Investimenti immobiliari": la modifica del principio riguarda l'interazione tra le disposizioni previste dell'IFRS 3 "Aggregazioni di imprese" e quelle del presente principio nei casi in cui l'acquisizione di un immobile sia identificabile come un'aggregazione di imprese.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI

A partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2016 risulta applicabile il seguente principio contabile:

- in data 12 maggio 2014, lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38 "Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation", che considerano inappropriata l'adozione di una metodologia di ammortamento basata sui ricavi. Limitatamente alle attività immateriali, tale indicazione è considerata una presunzione relativa superabile solo al verificarsi di una delle seguenti circostanze: (i) il diritto d'uso di un'attività immateriale è correlato al raggiungimento di una predeterminata soglia di ricavi da produrre; o (ii) quando è dimostrabile che il conseguimento dei ricavi e l'utilizzo dei benefici economici dell'attività siano altamente correlati.

Alla data del presente Bilancio, inoltre, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- in data 6 maggio 2014 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto: Rilevazione dell'acquisizione di partecipazioni in attività a controllo congiunto", fornendo chiarimenti sulla rilevazione contabile delle acquisizioni di Partecipazioni in attività a controllo congiunto che costituiscono un business. Gli emendamenti sono applicabili in modo retroattivo, per i periodi annuali che avranno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2016. E' consentita l'applicazione anticipata.
- Nel maggio 2014 lo IASB ed il FASB hanno pubblicato congiuntamente il principio IFRS 15 "Ricavi da contratti con i clienti". Tale principio si propone di migliorare l'informativa sui ricavi e la loro comparabilità tra i diversi bilanci. Il nuovo principio è applicabile in modo retroattivo, per i periodi annuali che avranno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018. E' consentita l'applicazione anticipata.
- In data 24 luglio 2014, lo IASB ha finalizzato il progetto di revisione del principio contabile in materia di strumenti finanziari con l'emissione della versione completa dell'IFRS 9 "Financial Instruments". In particolare, le nuove disposizioni dell'IFRS 9: (i) modificano il modello di classificazione e valutazione delle attività finanziarie; (ii) introducono una nuova modalità di svalutazione delle attività finanziarie, che tiene conto delle perdite attese (cd. expected credit losses); e (iii) modificano le disposizioni in materia di hedge accounting. Le disposizioni dell'IFRS 9 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.
- In data 12 agosto 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento allo IAS 27 Revised "Bilancio separato": tale emendamento applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2016, consente ad un'entità di utilizzare il metodo del Patrimonio netto per contabilizzare nel bilancio separato gli investimenti in società controllate, joint ventures e in imprese collegate.
- Nel mese di settembre 2014, lo IASB ha modificato lo IAS 28 "Partecipazioni in imprese collegate e joint ventures" e l'IFRS 10 - Bilancio Consolidato con l'intento di risolvere una incongruenza nel trattamento della vendita o conferimento di beni tra un investitore e la sua collegata o joint venture. A seguito delle modifiche l'utile o la perdita è rilevato totalmente quando la transazione ha per oggetto un business. Tali modifiche sarebbero applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2016

ma nel gennaio 2015 si è deciso di posticipare tale entrata in vigore in attesa che siano risolte alcune incongruenze con alcuni paragrafi dello IAS 28.

- Modifiche annuali agli IFRS 2012-2014: in data 25 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato una serie di emendamenti ad alcuni principi contabili internazionali, applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2016. Le modifiche riguardano:
 - (i) IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate";
 - (ii) IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative";
 - (iii) IAS 19 "Benefici a dipendenti";
 - (iv) IAS 34 "Bilanci intermedi".

Per quanto riguarda il primo punto, la modifica chiarisce che non si deve ricorrere alla riesposizione dei dati di bilancio qualora una attività o un gruppo di attività disponibili per la vendita venga riclassificata come "detenuta per essere distribuita", o viceversa. Con riferimento all'IFRS 7, l'emendamento in oggetto stabilisce che qualora un'entità trasferisca un'attività finanziaria a condizioni tali da consentire la "derecognition" dell'attività stessa, viene richiesta l'informativa riguardante il coinvolgimento dell'entità stessa nell'attività trasferita.

La modifica dello IAS 19 proposta, chiarisce che nel determinare il tasso di attualizzazione delle obbligazioni sorte in seguito alla cessazione del rapporto di lavoro, è rilevante la valuta in cui le obbligazioni sono denominate piuttosto che lo Stato in cui esse sorgono.

L'emendamento proposto allo IAS 34 richiede l'indicazione di riferimenti incrociati tra i dati riportati nel bilancio intermedio e l'informativa ad essi associata.

- In data 18 dicembre 2014, lo IASB ha emanato la modifica al principio contabile IAS 1 "Presentazione del bilancio". La modifica al principio in esame, applicabile a decorrere dal 1° gennaio 2016 intende fornire chiarimenti in merito all'aggregazione o disaggregazione di voci di bilancio qualora il loro importo sia rilevante o "materiale". In particolare, la modifica al principio richiede che non si proceda con l'aggregazione di poste di bilancio con caratteristiche differenti o con la disaggregazione di voci di bilancio che renda difficoltosa l'informativa e la lettura del bilancio stesso. Inoltre, con riferimento all'esposizione della posizione finanziaria di una entità, l'emendamento chiarisce la necessità di disaggregare alcune voci previste dai paragrafi 54 (posizione finanziaria) e 82 (Conto economico) dello IAS 1.
- In data 18 dicembre 2014, lo IASB ha modificato l'IFRS 10 "Bilancio Consolidato", e lo IAS 28 "Partecipazioni in imprese collegate e joint ventures".

Relativamente al primo punto la modifica chiarisce che l'esenzione della presentazione del bilancio consolidato si applica ad una società controllante a sua volta controllata da una società d'investimento, quando quest'ultima misura tutte le sue controllate al fair value.

Per quanto riguarda lo IAS 28 il presente principio è stato modificato in merito a partecipazioni detenute in società collegate o joint ventures che siano "investment entities": tali partecipazioni possono essere valutate con il metodo del patrimonio netto o al fair value.

Tali modifiche sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2016.

Il Gruppo adotterà tali nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.

FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI AEROPORTO DI FIRENZE S.P.A.

La Fusione rientra nel quadro del disegno industriale e strategico già reso noto al mercato con il comunicato stampa congiunto diffuso da SAT ed AdF in data 16 ottobre 2014, volto alla realizzazione dell'integrazione tra SAT e AdF, e rispetta le prescrizioni del Piano Nazionale degli Aeroporti in tema di unico gestore per gli aeroporti di Firenze e Pisa al fine di garantire agli stessi la qualifica di aeroporti di interesse nazionale strategico.

L'obiettivo strategico è quello di costituire il sistema aeroportuale toscano "best in class" e di divenire uno dei principali poli aeroportuali italiani. Il progetto d'integrazione è finalizzato a massimizzare lo sviluppo coordinato dell'Aeroporto G. Galilei di Pisa e dell'Aeroporto A. Vespucci di Firenze attraverso l'ampliamento dell'offerta delle destinazioni raggiungibili dai due scali, l'aumento dei posti offerti sulle singole rotte, l'aumento del numero di compagnie aeree operanti nel sistema grazie all'adeguamento delle infrastrutture aeroportuali ai volumi di traffico previsti dai Piani di Sviluppo Aeroportuali (PSA) dei due aeroporti.

Il 19 dicembre 2014 i Consigli di Amministrazione di Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.a. (SAT, ora Toscana Aeroporti S.p.a.) e Aeroporto di Firenze S.p.a. (AdF) hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di AdF in SAT e la documentazione propedeutica all'operazione. L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di SAT, riunitasi in data 10 febbraio 2015, ha approvato, in prima convocazione, il progetto di fusione per incorporazione di AdF in SAT. L'Assemblea stessa ha inoltre attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, una delega ad aumentare il capitale sociale con esclusione del diritto di opzione, subordinata all'efficacia della Fusione.

La Fusione assicurerà un'unicità di direzione strategica del Sistema che consentirà di ottenere economie di scala generando così valore da utilizzare per finanziare gli investimenti necessari a sostenere i piani di crescita dei due aeroporti.

Come riportato nel "Documento Informativo relativo alla fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze S.p.a. in Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.a.", entrambe le società erano soggette al comune controllo di Corporacion America Italia S.r.l. (oggi S.p.a.) che con il 53,039% esercitava il controllo di diritto di SAT e, con il 48,983% diretto e l'1,42% indiretto detenuto tramite SAT, era in grado di esercitare il controllo di fatto su AdF, anche in virtù del patto parasociale sottoscritto con SO.G.I.M. S.p.a. e comunicato al mercato ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico.

La Fusione si è realizzata mediante un aumento del capitale sociale di SAT con emissione di nuove azioni ordinarie da offrire in concambio agli azionisti di AdF con la conseguente estinzione di AdF in SAT. Il rapporto di cambio è stato fissato nella misura di 0,9687 azioni ordinarie SAT per ogni azione ordinaria di AdF (il "Rapporto di Cambio").

In data 11 maggio 2015 è stato stipulato l'Atto di Fusione il quale ha previsto che la data di decorrenza degli effetti della fusione, ai sensi dell'articolo 2504-bis, secondo comma, del Codice Civile, sia il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarebbe stata eseguita l'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione di cui all'articolo 2504 del Codice Civile, ossia il 1° giugno 2015.

A partire dalla data di efficacia della fusione, SAT è subentrata in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi facenti capo ad AdF, proseguendo in tutti i rapporti anche processuali anteriori alla fusione.

L'atto di fusione ha inoltre previsto che ai fini contabili e fiscali le operazioni della Società Incorporata sia imputate al bilancio di SAT a decorrere dal primo giorno dell'esercizio nel corso del quale sarebbe stata eseguita l'ultima delle iscrizioni di cui all'articolo 2504 del Codice Civile (e, quindi dal 1° gennaio 2015, posto che entrambe le società chiudono il proprio esercizio al 31 dicembre).

Alla data di efficacia della fusione SAT ha aumentato il capitale sociale per un importo complessivo di nominali 14.440.743,90 euro, mediante emissione di n. 8.751.966 azioni, a servizio del concambio e ha mutato la propria denominazione sociale in "Toscana Aeroporti S.p.a.", società quotata con sede legale a Firenze.

Sulla base dei principi contabili IAS/IFRS la Fusione si configura come un'aggregazione aziendale tra entità sotto controllo comune. Pertanto, trattandosi di *"business combination involving entities under common control"*, la Fusione è esplicitamente esclusa dall'ambito di applicazione del principio contabile IFRS 3.

Non rinvenendosi negli IFRS specifici principi da applicare alla Fusione, sulla base dello IAS 8.10 il management deve fare ricorso al proprio giudizio per sviluppare ed applicare un trattamento contabile che fornisca un'informativa che sia, al contempo, rilevante ed attendibile. Nella formazione del proprio giudizio, la direzione aziendale deve considerare (i) le disposizioni e le guide applicative contenute negli IFRS, che disciplinano casi simili e correlati, e (ii) le definizioni, i criteri e i concetti contenuti nel c.d. quadro sistematico.

TA, tenendo in considerazione quanto in precedenza esposto, e valutato che l'operazione:

- non comporta una significativa influenza sui flussi di cassa delle imprese oggetto di fusione,

- ha come finalità la riorganizzazione societaria all'interno del Gruppo Corporation America Italia, tenuto conto anche delle previsioni del Piano Nazionale degli Aeroporti, ha ritenuto che il trattamento contabile da seguire per rappresentare adeguatamente le finalità dell'operazione di aggregazione aziendale, sia quello di riflettere nel bilancio della società risultante dalla fusione, i valori delle attività e delle passività dell'impresa acquisita ai valori risultanti dal bilancio dell'incorporata.

In considerazione della retrodatazione degli effetti della fusione, si è provveduto a presentare negli schemi di bilancio in una "terza colonna" (dati pro-forma consolidati 2014 come da Documento Informativo Equivalente opportunamente riclassificati) i dati contabili relativi all'esercizio precedente riesposti al fine di consentire un raffronto con i dati del primo bilancio post-fusione. I dati pro-forma consolidati 2014 non sostituiscono i dati dell'esercizio precedente approvati dall'assemblea ma si affiancano a essi per consentire al lettore di operare un confronto omogeneo con i dati dell'esercizio corrente. Con riferimento al dettaglio dei valori oggetto di incorporazione e la modalità di elaborazione degli stessi si rinvia al paragrafo "Dati economici e patrimoniali pro-forma dell'incorporante" della relazione sulla gestione. In particolare si segnala come nel prospetto di movimentazione del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2015 del presente Documento sia stato inserito l'effetto complessivo della fusione per incorporazione di AdF, sommando al Patrimonio Netto di Toscana Aeroporti quello del gruppo AdF al 31 dicembre 2014, al netto dei dividendi erogati ante stipula dell'atto di fusione. Per i dettagli si rinvia al paragrafo "Patrimonio Netto e Passività".

MODIFICHE ALLA PRESENTAZIONE DEI DATI COMPARATIVI

Si evidenzia inoltre che, a seguito dell'operazione in questione sono stati riesposti alcuni dati comparativi relativi al 2014 rispetto ai dati precedentemente presentati e riferiti al Gruppo SAT, ora Gruppo TA.

In particolare si è provveduto a:

1. distinguere i ricavi operativi in "Ricavi Aviation" e "Ricavi Non Aviation", come riportato nella tabella seguente (dati in euro/000):

Conto Economico Consolidato	2014 post riclassifica	2014 ante riclassifica	Variazione
Ricavi Operativi	-	66.912	66.912
Ricavi Aviation	49.554	-	(49.554)
Ricavi Non Aviation	17.320	-	(17.320)
Ricavi per servizi di costruzione	6.589	6.589	-
Altri ricavi e proventi	1.802	1.764	(38)
Totale ricavi	75.265	75.265	-

2. armonizzare l'esposizione dei costi nelle categorie come riportato nella tabella seguente (dati in euro/000):

Conto Economico Consolidato	2014 post riclassifica	2014 ante riclassifica	Variazione
Materiali di consumo (già Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci)	856	1.152	296
Costi del personale	22.854	22.864	10
Costi per servizi	26.907	26.693	(214)
Oneri diversi di gestione	803	-	(803)
Canoni aeroportuali	3.871	-	(3.871)
Costi per servizi di costruzione	6.276	6.276	-
Altre spese operative	-	4.581	4.581
Totale costi	61.565	61.565	-

3. includere in una unica voce di costo denominata "Ammortamenti e svalutazioni", le svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali.
4. nella situazione patrimoniale finanziaria consolidata a riclassificare le "Imposte anticipate recuperabili entro l'anno" all'interno delle "Imposte anticipate oltre l'anno" per un valore al 31 dicembre 2014 pari a 842 migliaia di euro; si è separata la voce "scoperti bancari e finanziamenti"; inoltre sono stati riclassificati 124 migliaia di euro nella voce "altri debiti esigibili entro l'anno" esposti al 31 dicembre 2014 nella voce "Debiti verso fornitori".

La Società ritiene che queste riclassifiche dei dati relativi al 31 dicembre 2014 non siano significative.

PRINCIPALI RISCHI DI NATURA FINANZIARIA

Si riporta di seguito una descrizione dei principali rischi finanziari e delle azioni mitiganti messe in atto dal Gruppo TA.

1) Rischio di credito

Gli effetti della crisi dei mercati finanziari e del conseguente impatto recessivo sull'economia dei principali Paesi industrializzati hanno negli ultimi anni prodotto delle conseguenze negative sui bilanci delle compagnie aeree, principali clienti del Gruppo. Di qui il rischio di un mancato incasso parziale dei crediti maturati nei confronti dei vettori aerei. Il Gruppo ritiene di aver adeguatamente calmierato tale rischio, grazie al costante monitoraggio delle posizioni creditorie e ricorrendo, in alcuni casi, a tempestive azioni legali a tutela dei medesimi crediti che trovano riflesso nell'accantonamento, in bilancio di un apposito fondo svalutazione crediti ritenuto congruo rispetto all'ammontare dei

crediti stessi. Sempre con lo scopo di fronteggiare il rischio di credito la Capogruppo richiede di prassi fidejussioni a garanzia (ad esempio ai sub-concessionari) o prepagamenti (ad esempio a compagnie aeree non conosciute). Dal gennaio 2012 la Capogruppo ha inoltre affidato ad una società esterna il recupero di crediti insoluti di lunga durata.

2) Rischio di liquidità

Alla data del 31 dicembre 2015, il Gruppo ha una Posizione Finanziaria Netta negativa per 12,7 milioni di euro (1,7 milioni al 31 dicembre 2014). Essa è la risultante di una PFN corrente positiva di 27,8 milioni di euro (23 milioni di euro al 31 dicembre 2014) ed una PFN non corrente negativa pari a 40,6 milioni di euro (24,7 milioni di euro al 31 dicembre 2014) relativa a due finanziamenti concessi da Intesa San Paolo e MPS Capital Service ed entrambi al momento tirati nella loro massima disponibilità. I due contratti di finanziamento, con scadenza nel 2022 e nel 2027, prevedono tassi d'interesse parametrati all'EURIBOR a sei mesi ed alcuni impegni tra i quali il rispetto di covenants finanziari per i quali al 31 dicembre 2015 non emerge alcun tipo di criticità. I covenants finanziari sono al momento rispettati anche per il 2015. Il Gruppo ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa, le consentiranno di soddisfare i propri fabbisogni derivanti dalle attività d'investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza naturale.

3) Rischio di tasso d'interesse

L'esposizione al rischio del tasso d'interesse deriva dalla necessità di finanziare le attività operative, sia industriali sia finanziarie, oltre che di impiegare la liquidità disponibile. La variazione dei tassi d'interesse di mercato può avere un impatto negativo o positivo sul risultato economico del Gruppo, influenzando indirettamente i costi e i rendimenti delle operazioni di finanziamento e d'investimento. L'Indebitamento Finanziario Netto pari al 31 dicembre 2015 a 12,7 milioni di euro ed il quoziente d'indebitamento finanziario (PFN/Patrimonio Netto) pari al 31 dicembre 2015 a 0,12 (0,03 al 31 dicembre 2014), confermano la solidità finanziaria del Gruppo.

L'impatto potenziale in termini di crescita/diminuzione degli oneri finanziari su base annua collegato all'andamento dei tassi d'interesse, in conseguenza di un'ipotetica crescita/diminuzione degli stessi di 100 b.p., sarebbe pari a circa +/- 450 migliaia di euro.

Con riferimento all'analisi di sensitività sul Fondo di fine rapporto subordinato e sui Fondi di ripristino e sostituzione si rinvia agli specifici paragrafi.

4) Rischio di cambio

Il Gruppo TA non è soggetto al rischio di mercato derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute perché opera in un contesto prevalentemente europeo in cui le transazioni sono condotte in Euro.

INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI

Dal 1° gennaio 2009 è divenuta obbligatoria l'applicazione dell'IFRS 8 – Settori operativi, che richiede che i settori operativi siano identificati sulla base del sistema di reportistica interno che il management utilizza per allocare le risorse e per valutare le performance.

Sono riportate pertanto di seguito le informazioni relative ai principali settori operativi, secondo quanto previsto dall'IFRS 8. Preliminarmente è importante sottolineare che il tipo di attività svolta dal Gruppo TA non consente di identificare settori di impresa propriamente riferiti ad attività completamente autonome, in relazione alla

combinazione mercato/clienti. L'elemento "traffico", infatti, risulta essere, allo stato attuale, condizionante dei risultati di tutte le attività aziendali.

Tuttavia possono essere identificati dei settori rilevanti caratterizzati da un'autonoma natura di prodotti/servizi e processi produttivi per i quali, per le considerazioni su esposte, viene proposta una informativa riconducibile ai dati resi direttamente disponibili attraverso le elaborazioni del sistema di contabilità analitica aziendale utilizzate in azienda dai "Chief Operating Decision Maker" (definizione come da IFRS 8).

Di seguito vengono rappresentate le informazioni attualmente disponibili relative ai principali settori operativi identificati: Aviation, Non Aviation e Corporate.

- **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, 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 riportano le principali informazioni dei settori sopra descritti, evidenziando nelle poste non allocate (Corporate) ricavi, costi, attivo patrimoniale ed investimenti non attribuibili direttamente ai due segmenti. In particolare le principali tipologie di costi non allocati riguardano il costo del lavoro del personale di staff, le prestazioni professionali, i costi per assicurazioni ed associazioni industriali, quota parte di utenze, manutenzioni ed ammortamenti, i costi amministrativi, gli accantonamenti a fondi rischi, i costi relativi agli organi amministrativi e di controllo.

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

Con l'avvenuta fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze S.p.a. in SAT S.p.a. le operazioni della Società incorporata sono state imputate al bilancio di SAT ai fini contabili e fiscali a decorrere dal 1° gennaio 2015. Si fa presente, quindi, che tutti gli scostamenti dei valori dei esercizi dello schema di sintesi fra il Gruppo Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015 ed il Gruppo SAT al 31 dicembre 2014 sono poco rappresentativi in quanto influenzati dall'operazione in questione.

(valori in €/000)	Aviation		Non Aviation		Poste non allocate (Corporate)		Totale	
<i><u>Gruppo TA - Conto economico</u></i>	<i>2015</i>	<i>2014 (*)</i>	<i>2015</i>	<i>2014 (*)</i>	<i>2015</i>	<i>2014 (*)</i>	<i>2015</i>	<i>2014 (*)</i>
Ricavi operativi	83.853	49.554	25.151	17.320	4.969	1.802	113.973	68.676
di cui Pisa	50.397	49.554	16.856	17.320	3.362	1.802	70.615	68.676
di cui Firenze	33.455	0	8.295	0	1.607	0	43.358	0
Ricavi per serv. costruz.	15.996	6.224	158	365	2.462	0	18.616	6.589
di cui Pisa	15.113	6.224	95	365	0	0	15.208	6.589
di cui Firenze	884	0	63	0	2.462	0	3.409	0
Totale Ricavi di settore	99.849	55.778	25.309	17.685	7.432	1.802	132.589	75.265
Costi operativi (**)	54.424	30.816	20.410	17.169	14.518	7.305	89.352	55.290
di cui Pisa	32.683	30.816	16.272	17.169	8.296	7.305	57.251	55.290
di cui Firenze	21.742	0	4.137	0	6.222	0	32.101	0
Costi per serv. costruz.	15.235	5.928	150	348	2.305	0	17.690	6.276
di cui Pisa	14.393	5.928	91	348	0	0	14.484	6.276
di cui Firenze	841	0	60	0	2.305	0	3.206	0
Ammort.li e accanton.li	8.703	4.647	1.730	952	2.772	407	13.204	6.006
di cui Pisa	5.823	4.647	1.183	952	967	407	7.973	6.006
di cui Firenze	2.880	0	546	0	1.805	0	5.231	0
Risultato operativo	21.488	14.387	3.019	-783	-12.163	-5.911	12.343	7.693
di cui Pisa	12.612	14.387	-595	-783	-5.901	-5.911	6.115	7.693
di cui Firenze	8.876	0	3.614	0	-6.262	0	6.228	0
Gestione finanziaria	0	0	0	0	246	-584	246	-584
Ris. ante Imposte	21.488	14.387	3.019	-783	-11.917	-6.494	12.589	7.109
Imposte di esercizio	0	0	0	0	-4.042	-2.774	-4.042	-2.774
Ris. netto di esercizio	21.488	14.387	3.019	-783	-15.959	-9.268	8.547	4.335
Perdita (utile) di Terzi	0	0	0	-136	-50	0	-50	-136
Ris. netto di Gruppo	21.488	14.387	3.019	-920	-16.009	-9.268	8.498	4.199
<i><u>Gruppo TA - Situazione patrimoniale-finanziaria</u></i>	<i>2015</i>	<i>31 dic 14</i>	<i>2015</i>	<i>31 dic 14</i>	<i>2015</i>	<i>31 dic 14</i>	<i>2015</i>	<i>31 dic 14</i>
Attività correnti	12.671	10.356	5.437	4.970	37.727	27.175	55.835	42.501
Attività non correnti	134.034	65.376	45.621	32.278	7.037	5.030	186.692	102.685
<i><u>Gruppo TA - Altre informazioni</u></i>	<i>2015</i>	<i>2014 (*)</i>	<i>2015</i>	<i>2014 (*)</i>	<i>2015</i>	<i>2014 (*)</i>	<i>2015</i>	<i>2014 (*)</i>
Investimenti	18.337	7.269	702	729	3.058	228	22.097	8.226

(*) Si segnala che, al fine di offrire al lettore una maggiore comparabilità delle informazioni riportate nel bilancio consolidato di Toscana Aeroporti del 2015, la presentazione di alcuni dati relativi al 2014 è stata modificata. In particolare sono stati allocati nella voce "Poste non allocate" per 1.802 migliaia di euro precedentemente allocate per 167 migliaia di euro nell'Aviation e per 1.635 migliaia di euro nel Non Aviation. Di conseguenza si sono modificati anche i Risultati operativi di settore del 2014. Tali modifiche sono ritenute dalla Società non significative.

(**) Fra cui Canoni aeroportuali pari ad € 5.269 migliaia nel 2015 (3.871 migliaia nel 2014).

Informazioni in merito ai principali clienti della Capogruppo TA

Nel corso del 2015, la Capogruppo TA ha registrato 7.244.630 passeggeri. L'incidenza totale dei primi tre vettori è del 59.9%. In particolare, l'incidenza del primo di essi (Ryanair) è pari al 42,1% mentre quelli del secondo (Alitalia) e del terzo (Vueling) sono pari rispettivamente al 9% ed al 8,8%.

NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO CONSOLIDATO ANNO 2015: CONTO ECONOMICO

PREMESSA

Con l'avvenuta fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze S.p.a. in SAT S.p.a. le operazioni della Società incorporata sono state imputate al bilancio di SAT ai fini contabili e fiscali a decorrere dal 1° gennaio 2015. Si fa presente, quindi, che tutti gli scostamenti dei valori dei due esercizi fra il Gruppo Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015 ed il Gruppo SAT al 31 dicembre 2014 sono poco rappresentativi in quanto influenzati dall'operazione in questione. Per un confronto tra i dati economici del Gruppo TA al 31 dicembre 2015 ed i dati pro-forma del Gruppo TA al 31 dicembre 2014 si rimanda alle specifiche considerazioni riportate nel paragrafo "Conto economico consolidato - Comparazione dei risultati economici al 31 dicembre 2015 con i dati economici pro-forma al 31 dicembre 2014" della relazione sulla gestione.

VALORE DELLA PRODUZIONE

Complessivamente i ricavi consolidati al 31 dicembre 2015 ammontano a 132,6 milioni di euro (75,3 milioni di euro al 31 dicembre 2014) con una variazione positiva di 57,3 milioni di euro e sono così composti:

Dati in migliaia di euro	Not e	2015	Di cui Parti correlate	2014 (1)	Di cui Parti correlate
RICAVI					
Ricavi aviation	1	83.853	799	49.554	-
Ricavi non aviation	2	25.151	749	17.320	105
Ricavi per servizi di costruzione	3	18.616		6.589	
Altri ricavi e proventi	4	4.969	153	1.802	105
TOTALE RICAVI (A)		132.589	1.701	75.265	209

(1) Si segnala che, al fine di offrire al lettore una maggiore comparabilità delle informazioni riportate nel bilancio consolidato di Toscana Aeroporti del 2015, la presentazione di alcuni dati relativi al 2014 è stata modificata. Tali modifiche sono ritenute dalla Società non significative.

1. Ricavi Aviation

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

31 dicembre 2014:

Dati in migliaia di euro	CONSOLIDATO 2015	CONSOLIDATO 2014	Var. Ass. 2015/2014	Var. %
RICAVI AVIATION				
Diritti imbarco passeggeri	28.290	16.612	11.678	70,3%
Diritti approdo/partenza	11.310	6.116	5.194	84,9%
Diritti sosta	938	499	439	87,9%
Diritti assistenza PRM	2.136	923	1.213	131,5%
Diritti cargo	534	563	-29	-5,1%
Corrispettivi sicurezza passeggero	7.196	4.651	2.546	54,7%
Corrispettivi sicurezza bagaglio	4.807	3.725	1.082	29,0%
Handling	25.993	15.101	10.892	72,1%
Infrastrutture centralizzate	2.649	1.365	1.284	94,0%
TOTALE RICAVI AVIATION	83.853	49.554	34.299	69,2%
Incid.% su Ricavi	63,2%	65,8%		

Oltre a quanto già evidenziato in premessa, si rammenta in questa sede come l'andamento dei ricavi aviation sia influenzato dalla crescita complessiva registrata nei volumi di traffico dal sistema aeroportuale toscano nel 2015, rispetto all'anno precedente (+4,2% di WLU), nonché dagli incrementi tariffari intervenuti negli scali di Firenze e Pisa rispettivamente a far data dal 26 maggio e dal 16 aprile 2015.

2. Ricavi Non Aviation

Al 31 dicembre 2015, i ricavi "Non Aviation" sono pari a circa 25,2 milioni di euro.

Le attività "Non Aviation", inerenti alla gestione delle attività immobiliari e commerciali dei due scali, sono svolte:

- mediante sub-concessione a terzi (Food, Retail, Real Estate, Autonoleggi ed altre sub-concessioni);
- in regime di gestione diretta (Parcheggi, Pubblicità, Sala Vip, Biglietteria Aerea ed Agenzia cargo).

Nel 2015 i ricavi derivanti dalle attività in sub-concessione rappresentano il 61,4% dei ricavi "Non Aviation", mentre quelli derivanti dalle attività in gestione diretta il restante 38,6%. Nel 2014 tali percentuali erano pari, rispettivamente, al 62,6% ed al 37,4%.

Il prospetto che segue illustra il dettaglio dei ricavi inerenti le attività non aviation svolte nel 2015 ed in quelli del 2014:

Dati in migliaia di euro	CONSOLIDATO 2015	CONSOLIDATO 2014	Var. Ass. 2015/2014	Var. %
RICAVI NON AVIATION				
Parcheggi	5.755	3.899	1.856	47,6%
Food	2.868	1.763	1.105	62,7%
Retail	4.124	2.746	1.378	50,2%
Pubblicità	2.126	1.281	845	66,0%
Real Estate	2.008	1.425	582	40,9%
Autonoleggi	4.582	3.688	894	24,2%
Altre subconcessioni	1.866	1.212	653	53,9%
Sala Vip	892	298	594	199,1%
Biglietteria aerea	540	542	-3	-0,5%
Agenzia cargo	394	465	-71	-15,4%
TOTALE RICAVI NON AVIATION	25.151	17.320	7.832	45,2%
Incid.% su Ricavi	19,0%	23,0%		

Oltre a quanto riportato in premessa, le suddette variazioni hanno risentito positivamente dell'andamento del traffico aereo registrato dal sistema aeroportuale toscano nel 2015 rispetto al 2014.

3. Ricavi per servizi di costruzione

Dati in migliaia di euro	CONSOLIDATO 2015	CONSOLIDATO 2014	Var. Ass. 2015/2014	Var. %
RICAVI PER SERVIZI DI COSTRUZIONE	18.616	6.589	12.027	182,5%
Incid.% su Ricavi	14,0%	8,8%		

Nel corso del 2015 i ricavi per servizi di costruzione ammontano a 18,6 milioni di euro (6,6 milioni di euro nel 2014) e si riferiscono ai ricavi rilevati a fronte dei servizi di costruzione e potenziamento delle infrastrutture aeroportuali (costruzione ed ampliamenti) oggetto delle due concessioni di Pisa e di Firenze.

In particolare, sul 2015 hanno inciso maggiormente gli investimenti per l'adeguamento ed il potenziamento delle infrastrutture di volo (piste e raccordi) sull'aeroporto di Pisa per circa 14,6 milioni di euro e dalla rimodulazione e sviluppo del Master Plan aeroportuale dello scalo di Firenze per circa 2,4 milioni di euro. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto riportato nel paragrafo "Investimenti del Gruppo" nella relazione sulla gestione.

4. Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi del 2015 ammontano a 5 milioni di euro (1,8 milioni di euro nel 2014) con una variazione positiva di 3,2 milioni di euro nel dettaglio di seguito evidenziata:

Dati in migliaia di euro	CONSOLIDATO 2015	CONSOLIDATO 2014	Var. Ass. 2015/2014	Var. %
ALTRI RICAVI E PROVENTI				
Sopravvenienze attive	3.556	945	2.610	276,1%
Service e consulenze	163	192	-30	-15,4%
Recuperi di costo	1.199	613	586	95,6%
Minori	51	51	0	0,0%
TOTALE RICAVI E PROVENTI	4.969	1.802	3.167	175,7%
Incid.% su Ricavi	3,7%	2,4%		

La voce sopravvenienze attive accoglie il rilascio a conto economico del Fondo rischi e lo storno di passività non più esigibili rilevate a seguito dell'aggiornamento delle stime. In particolare si riscontrano rilasci per 1,8 milioni di euro registrati in conseguenza degli aggiornamenti intervenuti nell'iter processuale relativo alla controversia "Servizio antincendio del VV.F.". Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto successivamente riportato nei paragrafi "Fondi per rischi ed oneri" e "Altre informazioni". Gli importi residui si riferiscono al rilascio a conto economico di passività non più esigibili.

La voce recuperi di costo si riferisce principalmente all'addebito dei servizi centralizzati comuni forniti dal gestore aeroportuale (ex. utenze, attrezzature, etc.), ai ricavi per il rilascio di permessi aeroportuali, al recupero della mensa a carico dei dipendenti, ai "certificati bianchi" (gestore servizi energetici), a rimborsi assicurativi.

COSTI

Dati in migliaia di euro	N o t e	2015	Di cui Parti correlate	2014 (1)	Di cui Parti correlate
COSTI					
Materiali di consumo	5	1.236		856	
Costi del personale	6	39.775		22.854	
Costi per servizi	7	41.068	49	26.907	-
Oneri diversi di gestione	8	2.004		803	
Canoni aeroportuali	9	5.269		3.871	
Costi per servizi di costruzione	10	17.690		6.276	
TOTALE COSTI (B)		107.042	49	61.565	-
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)		25.547		13.699	

(1) Si segnala che, al fine di offrire al lettore una maggiore comparabilità delle informazioni riportate nel bilancio consolidato 2015 di Toscana Aeroporti, la presentazione di alcuni dati relativi al 2014 è stata modificata. Tali modifiche sono ritenute dalla Società non significative.

Nel 2015, i costi totali ammontano a 107 milioni di euro, in aumento di 45,5 milioni di euro rispetto a quanto consuntivato nel 2014 quando erano pari a 61,6 milioni di euro, a motivo fondamentalmente della fusione, come indicato in premessa. Si evidenzia inoltre uno scostamento di 11,4 milioni di euro dovuto all'incremento della voce costi per servizi di costruzione per le medesime ragioni descritte nei ricavi per servizi di costruzione.

5. Materiali di consumo

Tale voce si riferisce ai costi per materiali di consumo che ammontano a 1.236 migliaia di euro (856 migliaia di euro nel 2014). In particolare sono costituiti dalle seguenti voci.

Dati in migliaia di euro	CONSOLIDATO 2015	CONSOLIDATO 2014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
MATERIALI DI CONSUMO				
Cancelleria	61	34	27	79,6%
Carburanti, lubrificanti	677	480	197	41,2%
Materiali per parcheggi auto	8	12	-4	-35,8%
Piccoli attrezzi	11	8	3	39,2%
Serv. Contr. sicurezza (mat.)	40	21	19	93,4%
Vestiaro	244	159	86	54,0%
Mat. per servizi operativi	194	142	52	36,5%
TOTALE MATERIALI DI CONSUMO	1.236	856	380	44,4%
Incid.% su Costi	1,2%	1,4%		

6. Costi del personale

Il costo del Personale (39,8 milioni di euro nel 2015) ha registrato un incremento rispetto al 2014 di 16,9 milioni di euro. La variazione è principalmente conseguente all'incorporazione delle voci di costo ex AdF ed in misura minore dall'aumento degli organici del Gruppo come descritto nell'apposito paragrafo della relazione sulla gestione.

Si evidenzia di seguito la composizione di tale componente di costo.

Dati in migliaia di euro	CONSOLIDATO 2015	CONSOLIDATO 2014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
COSTI DEL PERSONALE				
Retribuzioni	39.548	22.820	16.729	73,3%
<i>di cui:</i>				
Stipendi	21.354	13.137	8.217	62,5%
Salari	7.571	3.647	3.924	107,6%
Oneri sociali	8.574	4.899	3.675	75,0%
TFR	2.049	1.136	913	80,3%
altri costi lavoro	227	35	192	556,0%
<i>di cui:</i>				
Contributi cral	10	11	-1	-8,4%
Fondo sociale	9	11	-2	-21,5%
Benefits al personale	49	13	37	290,3%
Somministrato e varie	159	0	159	
TOTALE COSTI DEL PERSONALE	39.775	22.854	16.921	74,0%
Incid.% su Costi	37,2%	37,1%		

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

	2015	2014	Δ+/-	Δ%	Di cui Pisa	Di cui Firenze
Dirigenti	10,8	9,0	1,8	20,4%	-0,2	2
Impiegati	501,8	296,6	205,2	69,2%	4,4	200,7
Operai	193,8	95,5	98,3	102,9%	1,9	96,4
TOSCANA AEROPORTI	706,4	401,1	305,3	76,1%	6,2	299,1

Jet Fuel	10,0	11,6	-1,6	-13,8%	-1,6	0,0
----------	------	------	------	--------	------	-----

Gruppo	716,4	412,7	303,7	73,6%	4,6	299,1
--------	-------	-------	-------	-------	-----	-------

Ricordiamo che nella tabella sopraesposta 2 unità a tempo parziale sono considerate 1 unità a tempo pieno.

7. Costi per servizi

Complessivamente i costi per servizi del 2015 e 2014 sono così composti.

Dati in migliaia di euro	CONSOLIDATO 2015	CONSOLIDATO PRO-FORMA 2014	Var. Ass. 2015/2014	Var. %
COSTI PER SERVIZI				
Servizi commerciali	14.540	14.657	845	6,2%
Spese istituzionali	1.296	1.361	724	126,8%
Altri servizi	4.793	4.014	2.841	145,5%
Servizi per il personale	1.720	1.587	751	77,5%
Servizi di manutenzione	4.771	4.398	2.613	121,1%
Utenze	3.610	3.609	1.682	87,3%
Servizi operativi	10.339	12.006	4.705	83,5%
TOTALE COSTI PER SERVIZI	41.068	41.632	14.162	52,6%
Incid.% su Costi	38,4%	43,1%		

I "servizi commerciali" per 14,5 milioni di euro, comprendono principalmente i costi di sviluppo network (c.d. marketing support).

Dati in migliaia di euro	CONSOLIDATO 2015	CONSOLIDATO 2014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
COSTI PER SERVIZI				
Servizi commerciali	14.540	13.695	845	6,2%
di cui:				
Sviluppo Network	14.238	13.541	697	5,1%
Provvigioni pubblicità	129	119	10	8,6%
Gestione impianti pubblicità	113	35	78	225,2%
Servizio dry cleaning	60	0	60	

Le "spese istituzionali" nel 2015 sono state pari a 1.296 migliaia di euro (571 migliaia nel 2014) comprendono principalmente i costi degli organi amministrativi e di controllo.

Dati in migliaia di euro	CONSOLIDATO 2015	CONSOLIDATO 2014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
COSTI PER SERVIZI				
Spese istituzionali	1.296	571	724	126,8%
<i>di cui:</i>				
Emolumenti amm.ri	866	314	553	176,3%
Emolumenti sindaci	193	194	-1	-0,7%
Viaggi trasferte amm.ri	204	41	163	403,6%
Legali, notarili, assembleari	33	23	9	40,7%

La variazione è principalmente conseguente all'incorporazione delle voci di costo ex AdF.

Gli *"altri servizi"* per 4,8 milioni di euro (1.952 migliaia di euro nel 2014) comprendono principalmente prestazioni professionali, assicurazioni industriali e costi di comunicazione.

Dati in migliaia di euro	CONSOLIDATO 2015	CONSOLIDATO 2014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
COSTI PER SERVIZI				
Altri servizi	4.793	1.952	2.841	145,5%
<i>di cui:</i>				
Prestazioni professionali	2.480	1.284	1.196	93,1%
Assicurazioni industriali	880	565	315	55,8%
Comunicazione	750	94	656	700,4%
Verifiche DNV	20	10	11	108,0%
Start Up "Toscana Aeroporti"	663	0	663	

Le spese di start-up di Toscana Aeroporti riguardano le spese una-tantum per consulenze esterne per l'avvio organizzativo del nuovo sistema aeroportuale toscano.

Gli *"altri servizi per il personale"* per 1.720 migliaia di euro (969 migliaia di euro nel 2014) comprendono principalmente i costi di mensa aziendale, servizio paghe, trasferte e formazione dei dipendenti.

Dati in migliaia di euro	CONSOLIDATO 2015	CONSOLIDATO 2014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
COSTI PER SERVIZI				
Servizi per il personale	1.720	969	751	77,5%
<i>di cui:</i>				
Mensa	1.137	625	512	81,9%
Assicurazioni	120	81	39	47,8%
Medicina prev. e visite med.	54	34	19	56,8%
Formazione	92	50	42	84,3%
Selezione personale	8	6	2	30,8%
Servizio paghe	171	107	65	60,5%
Trasferte	138	66	72	109,0%

I *"servizi di manutenzione"* per 4,8 milioni di euro (2,2 milioni di euro nel 2014) comprendono le manutenzioni ad infrastrutture aeroportuali, impianti, attrezzature ed automezzi.

Dati in migliaia di euro	CONSOLIDATO 2015	CONSOLIDATO 2014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
COSTI PER SERVIZI				
Servizi di manutenzione	4.771	2.158	2.613	121,1%
<u>di cui:</u>				
Man. Attrezz./Automez.	829	456	374	82,0%
Manutenzione impianto bhs	853	492	361	73,3%
Manutenzione infrastrutture	2.192	892	1.300	145,7%
Manutenzione IT	897	318	579	182,4%

I "servizi per utenze" per 3,6 milioni di euro (1.928 migliaia di euro nel 2014) sono principalmente costituite dai costi per l'energia elettrica, gas, acqua e servizi di telefonia:

Dati in migliaia di euro	CONSOLIDATO 2015	CONSOLIDATO 2014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
COSTI PER SERVIZI				
Utenze	3.610	1.928	1.682	87,3%
<u>di cui:</u>				
Energia elettrica	1.693	486	1.206	248,0%
Acqua	399	207	192	92,7%
Telefoni	231	105	126	119,9%
Cellulari	108	46	62	136,3%
Gas	1.015	1.019	-4	-0,4%
Minori	164	65	100	154,7%

I "servizi operativi" per 10,3 milioni di euro (5,6 milioni di euro nel 2014) comprendono principalmente i costi esterni di facchinaggio, vigilanza, pulizie, noleggi, pronto soccorso ed altri servizi prettamente legati alla operatività aeroportuale.

Dati in migliaia di euro	CONSOLIDATO 2015	CONSOLIDATO 2014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
COSTI PER SERVIZI				
Servizi operativi	10.339	5.634	4.705	83,5%
<u>di cui:</u>				
Facchinaggio	2.736	1.832	904	49,3%
Pulizie aeromobili	737	344	393	114,3%
Servizio Agenzia/Magazz.	283	314	-31	-9,9%
Pulizie locali	1.116	550	566	103,0%
Assistenza PRM	258	281	-22	-8,0%
Servizio vigilanza	2.071	515	1.557	302,6%
Centro Servizi	224	230	-6	-2,7%
Collegamento arco az	318	182	136	75,0%
Noleggio macch. e attr.	786	332	454	136,7%
Gestione parcheggi	469	96	373	389,4%
Giardinaggio	124	76	48	62,6%
Sala vip	328	175	153	87,9%
Servizio pronto soccorso	560	398	162	40,6%
Shuttle bus	328	310	18	5,7%

8. Oneri diversi di gestione

Gli "oneri diversi di gestione" per 2 milioni di euro (803 migliaia nel 2014) comprendono principalmente imposte e tasse, associazioni, vari costi di natura amministrativa, costi straordinari ed altri minori.

Dati in migliaia di euro	CONSOLIDATO 2015	CONSOLIDATO 2014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
ONERI DIVERSI DI GESTIONE				
Pubblicazioni	22	11	12	107,0%
Ass.ni enti e istituti vari	305	180	126	70,0%
Imposte e tasse	617	271	346	127,7%
Rappresentanza	122	132	-10	-7,3%
Bolli	28	6	22	344,5%
Costi straordinari	531	25	506	2020,2%
Postali e telegrafici	24	8	16	210,2%
Ribassi e abbuoni	0	0	0	210,8%
Vari amministrativi	354	170	184	108,0%
TOTALE ONERI DIVERSI DI GESTIONE	2.004	803	1.201	149,7%
Incld.% su Costi	1,9%	1,3%		

9. Canoni aeroportuali

I "canoni aeroportuali" per 5,3 milioni di euro (3,9 milioni di euro nel 2014) comprendono i canoni per concessione ed il contributo al fondo antincendi.

Dati in migliaia di euro	CONSOLIDATO 2015	CONSOLIDATO 2014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
CANONI AEROPORTUALI				
Canoni per concessione e sicurezza	4.136	2.978	1.158	38,9%
Canone VVF	1.133	893	239	26,8%
TOTALE CANONI AEROPORTUALI	5.269	3.871	1.398	36,1%
Incld.% su Costi	4,9%	6,3%		

10. Costi per servizi di costruzione

I costi per servizi di costruzione, di un ammontare pari a 17,7 milioni di euro (6,3 milioni di euro al 31 dicembre 2015), sono conseguenti agli investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nel 2015 e trovano come contropartita la voce dei ricavi per servizi da costruzione maggiorata di un mark-up del 5%. Nell'esercizio in esame hanno inciso maggiormente gli investimenti per l'adeguamento ed il potenziamento delle infrastrutture di volo (piste e raccordi) sull'aeroporto di Pisa per circa 13,9 milioni di euro e per la rimodulazione e sviluppo del Master Plan aeroportuale dello scalo di Firenze per circa 2,3 milioni di euro.

Dati in migliaia di euro	CONSOLIDATO 2015	CONSOLIDATO 2014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
TOTALE COSTI PER SERVIZI DI COSTRUZIONE	17.690	6.276	11.414	181,9%
Incld.% su Costi	16,5%	10,2%		

11. Ammortamenti e svalutazioni

La voce del 2015 ammonta a 8,4 milioni di euro (4,2 milioni di euro nel 2014). Essa è composta da ammortamenti immateriali per 5 milioni di euro (2,3 milioni di euro nel 2014) e da ammortamenti materiali per 3,3 milioni di euro (1,8 milioni di euro nel 2014).

12. Accantonamenti a fondo rischi e ripristini

Tale voce, del valore di 4,7 milioni di euro (1,7 milioni di euro nel 2014), si compone fondamentalmente dell'accantonamento al fondo di ripristino che, introdotto con l'applicazione del principio contabile IFRIC 12 a partire dall'esercizio 2010, costituisce la competenza dell'esercizio necessaria per le future spese di manutenzione relative ad attività di ripristino/sostituzione dei beni oggetto delle due concessioni da parte di ENAC al fine di mantenere gli stessi in condizioni adeguate.

13. Accantonamenti al fondo svalutazione crediti

Tale voce ammonta a 163 migliaia di euro (107 migliaia di euro nel 2014) e costituisce l'accantonamento effettuato al fondo svalutazione crediti sulla base della valutazione sul presumibile valore di realizzo dei crediti in essere al 31 dicembre 2015.

14. Proventi finanziari

Tale voce ammonta a circa 1,8 milioni di euro (289 migliaia di euro nel 2014) e si riferisce principalmente al provento per la vendita delle azioni di Aeroporto di Firenze S.p.a. (1,6 milioni di euro). Considerato che la cessione della partecipazione in questione è avvenuta in data 6 maggio 2015, ossia prima della stipula dell'atto di fusione e della data di efficacia della stessa, ed è inoltre stata effettuata verso soggetti terzi diversi anche dal socio di riferimento (Corporacion America Italia S.p.a.), gli amministratori hanno rilevato l'importo della plusvalenza a conto economico.

La voce include, inoltre, interessi attivi maturati sulle giacenze dei conti correnti bancari (142 migliaia di euro), interessi di mora (37 migliaia di euro) ed altri minori.

15. Oneri finanziari

Tale voce ammonta a 1.565 migliaia di euro (873 migliaia nel 2014) e si compone principalmente di interessi passivi e commissioni sui conti correnti bancari per 1.068 migliaia (428 migliaia nel 2014), degli oneri finanziari (*interest cost*) così come definiti dalla metodologia di rilevazione dello IAS 19 per 105 migliaia di euro (82 migliaia di euro nel 2014), degli oneri finanziari relativi all'attualizzazione del fondo ripristini e sostituzioni per 392 migliaia di euro (362 migliaia nel 2014).

16. Utile (perdita) da partecipazione

Tale voce ammonta a 42 migliaia di euro (non presente al 31 dicembre 2014) ed indica la valutazione a Patrimonio Netto delle partecipazioni in imprese collegate (Immobili A.O.U. Careggi S.p.a. ed Alatoscana S.p.a.).

17. Imposte sul reddito di esercizio

Accoglie imposte per complessivi 4.042 migliaia di euro nel 2015 (€ 2.774 migliaia nel 2014) derivanti da:

- imposte correnti calcolate sul reddito fiscalmente imponibile dell'esercizio 2015 per 4.436 migliaia di euro, di cui 3.390 migliaia di euro per IRES e 1.046 migliaia di euro per IRAP;
- imposte anticipate/differite per (394) migliaia di euro;

La stima delle imposte correnti è stata applicata seguendo il criterio guida del c.d. principio di derivazione. Si riporta in allegato la riconciliazione rispetto all'aliquota teorica.

18. Perdita (utile) di esercizio di pertinenza di Terzi

Evidenzia il risultato della controllata Jet Fuel di pertinenza di Terzi. Sulla base dei diritti patrimoniali in essere nel 2015, l'utile di esercizio della controllata Jet Fuel, pari a circa 74 migliaia di euro, è di pertinenza dei Terzi nella misura del 66,67%, pari di conseguenza a

circa 50 migliaia di euro (136 migliaia di euro nel 2014). L'Utile complessivo di esercizio di pertinenza di terzi è di 40 migliaia di euro (125 migliaia di euro nel 2014).

19. Utile per azione / Utile diluito per azione

L'utile base e diluito per azione del 2015, pari ad euro 0,568 (euro 0,426 nel 2014) è stato calcolato dividendo l'utile di periodo del Gruppo (8.498 migliaia di euro) per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo (n. 14.965.314), non essendoci fattori diluitivi.

NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015: SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA

PREMESSA

Con l'avvenuta fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze S.p.a. le operazioni della Società incorporata sono state imputate al bilancio di SAT ai fini contabili e fiscali a decorrere dal 1° gennaio 2015. Si fa presente, quindi, che tutti gli scostamenti dei valori al 31 dicembre 2015 del Gruppo Toscana Aeroporti ed al 31 dicembre 2015 del Gruppo SAT sono poco rappresentativi in quanto influenzati dall'operazione in questione.

Per i dettagli dei saldi oggetto di incorporazione si rinvia al paragrafo "Dati pro-forma" della Relazione sulla gestione.

ATTIVITA' NON CORRENTI

Viene esposta di seguito la movimentazione delle attività non correnti avvenuta al 31 dicembre 2015.

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
ATTIVITA' NON CORRENTI	186.692	103.526	83.166

In particolare, tale aggregato risulta costituito dalle seguenti categorie:

Attività immateriali

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
ATTIVITA' IMMATERIALI	155.100	75.860	79.240

Oltre a quanto esplicitato in premessa, complessivamente nel 2015 sono stati effettuati investimenti in attività immateriali per circa 19 milioni di euro relativi a:

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	
diritti di concessione	15.764
immobilizzazioni in corso	2.861
software	327
Totale	18.952

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali hanno principalmente riguardato i diritti di concessione derivanti dal potenziamento delle aree di manovra (14,6 milioni di euro) dell'aeroporto di Pisa e dall'ampliamento dei piazzali aeromobili dell'aeroporto di Firenze (431 migliaia di euro). A questi si sono aggiunti gli investimenti in immobilizzazioni immateriali in corso relativi alla rimodulazione e sviluppo del Masterplan di Firenze per circa 2,4 milioni di euro, e l'acquisto di software (327 migliaia di euro). Per ulteriori dettagli si rinvia al paragrafo "Investimenti del Gruppo" nella Relazione sulla gestione.

Nel corso del 2015 non sono state effettuate dismissioni di cespiti.

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

20. Diritti di concessione: il valore al 31 dicembre 2015 è pari a 149,2 milioni di euro (67,7 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e registra un incremento di 81,5 milioni di euro derivante principalmente per quanto esplicitato in premessa e in misura minore per l'effetto combinato degli investimenti e degli ammortamenti di esercizio.

21. Diritti di brevetto industriale: il valore al 31 dicembre 2015 è pari a 320 migliaia di euro (176 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) e registra un incremento di 144 migliaia di euro derivante da quanto esplicitato in premessa ed in misura minore per l'effetto combinato dell'acquisto di software e degli ammortamenti di esercizio.

22. Immobilizzazioni in corso e acconti: il valore al 31 dicembre 2015 è pari a 5,6 milioni di euro (7,9 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e registra una riduzione di 2,4 milioni di euro per effetto della capitalizzazione a diritti di concessione dell'investimento concluso sulle aree di manovra dell'aeroporto di Pisa, oltre ai nuovi investimenti in corso ed a quanto esplicitato in premessa.

23. Attività materiali

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
ATTIVITA' MATERIALI	26.344	21.064	5.280

Complessivamente nel corso dell'esercizio 2015 sono stati effettuati investimenti per circa 3,1 milioni di euro, relativi a:

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	
terreni e fabbricati di proprietà	652
impianti e macchinari	1.881
attrezzature ind.li e comm.li	66
Autoveicoli	151
mobili e arredi	90
Hardware	305
Immobilizzazioni in corso	0
Totale	3.145

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno riguardato principalmente gli interventi dello scalo di Pisa sulle aree inerenti la delocalizzazione del Borgo Cariola (476 migliaia di euro) e l'acquisto di autoveicoli e mezzi di rampa (1,5 milioni di euro), la realizzazione di nuovi impianti pubblicitari (127 migliaia di euro) e l'acquisto di hardware

(305 migliaia di euro). Per ulteriori dettagli si rinvia al paragrafo "Investimenti del Gruppo" nella Relazione sulla gestione.

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.

Nel corso del 2015 sono state effettuate dismissioni di cespiti per 129 migliaia di euro.

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

24. Partecipazioni in altre imprese

Al 31 dicembre 2015, la Capogruppo TA detiene altre partecipazioni, valutate al costo di acquisto, che si riferiscono a:

- I.T. Amerigo Vespucci S.p.a. (0,22 % del capitale): 49,8 migliaia di euro;
- Consorzio Turistico Area Pisana S.c.a.r.l. (2,4% del capitale): 420 euro;
- Scuola Aeroportuale Italiana Onlus (52,7% del capitale): 13,2 migliaia di euro;
- Tirreno Brennero S.r.l. (0,27% del capitale): 620 euro;
- Consorzio Pisa Energia S.c.r.l. (5,27% del capitale): 831 euro;
- Montecatini Congressi S.c.r.l. (5,0% del capitale): 4 migliaia euro;
- Consorzio per l'Aeroporto di Siena (0,11% del capitale): 18 migliaia di euro;
- Firenze Convention Bureau S.c.r.l. (1,05% del capitale): 1,3 migliaia di euro;
- Firenze Mobilità S.p.a. (3,98% del capitale): 54,6 migliaia di euro;
- Società Esercizio Aeroporto della Maremma S.p.a. (0,39% del capitale): 10,2 migliaia di euro.

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

Il Consorzio Turistico Area Pisana, Montecatini Congressi S.c.r.l., Tirreno Brennero S.r.l. e Consorzio per l'Aeroporto di Siena sono, alla data del presente Bilancio, in stato di liquidazione.

25. Partecipazioni in imprese Collegate

Al 31 dicembre 2015, il valore delle partecipazioni di TA delle società collegate e correlate è pari a 525 migliaia di euro (482 migliaia di euro al 31 dicembre 2014), come risulta dallo schema seguente.

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
Alatoscana Spa	377	377	0
Immobili AOU Careggi Spa	148	105	43
Totale	525	482	43

Per ulteriori considerazioni relative alle caratteristiche delle società in questione si rinvia al paragrafo "Rapporti con società collegate e correlate" della relazione sulla gestione.

Non si ravvisano indicatori di perdite di valore nelle partecipazioni.

Attività finanziarie

26. Depositi cauzionali

La voce al 31 dicembre 2015 è pari a 137 migliaia di euro (60 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). Essi si riferiscono principalmente a depositi cauzionali rilasciati a fornitori di utenze (allacciamenti), tabacchi, fondi cassa ad operatori di biglietteria e parcheggio.

27. Crediti verso altri esigibili oltre l'anno

I crediti verso altri sono pari a 2.271 migliaia di euro (2.237 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). Il credito deriva principalmente da:

- una convenzione con lo Stato per lavori infrastrutturali (Legge 299/79) all'interno dell'aeroporto civile di Pisa (301 migliaia di euro). Detto credito potrà essere oggetto di compensazione con le anticipazioni a tale titolo ricevute dallo Stato, esposte tra le Passività a medio-lungo termine;
- istanze di rimborso IRES per mancata deduzione dell'Irap relativa al costo del personale per 1.774 migliaia di euro di cui all'art. 2, comma 1, del D.L. n. 201/2011 (convertito in L. n. 214/2011) - "Manovra Monti" - completata dal D.L. n. 16 del 02/03/2013 (c.d. Decreto semplificazioni fiscali convertito, con modificazioni, dalla Legge 26 aprile 2013, n. 44.) che ha statuito la possibilità di far valere le nuove disposizioni in tema di integrale deducibilità con effetto anche sui periodi d'imposta pregressi 2007-2011;
- 172 migliaia di euro relativo al finanziamento concesso alla partecipata Firenze Mobilità S.p.a. a fronte di opere da questa eseguite (da restituirsi non prima che siano trascorsi 4 anni dall'avvenuto collaudo delle opere).

28. Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno

Le attività e passività fiscali differite sono esposte al netto quando compensabili nell'ambito della stessa giurisdizione. Il saldo netto è pari a 2.162 migliaia di euro (2.032 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). Tale importo è composto principalmente dagli effetti fiscali rilevati sulle differenze temporanee dovute ai fondi tassati (Fondo di ripristino, Fondo svalutazione crediti, etc), ed alla contabilizzazione delle immobilizzazioni immateriali (diritti di concessione) secondo l'IFRIC 12. Per i dettagli relativi alla composizione della voce e relativa movimentazione, si rinvia all'allegato D.

Si fa presente che, nell'ambito della voce in oggetto, è stata effettuata la riclassifica delle imposte anticipate recuperabili entro l'anno, precedentemente riportate nell'apposita voce delle Attività Correnti per 842 migliaia di euro.

Le imposte differite e anticipate sono state determinate applicando l'aliquota fiscale in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno. Pertanto, il Gruppo ha provveduto ad adeguare le imposte differite e anticipate alla nuova aliquota introdotta dalla L. 208/2015 (Legge di stabilità 2016) che ha modificato l'art. 77 comma 1 del TUIR, riducendo l'aliquota nominale IRES dal 27,5% al 24%, con effetto per i periodi d'imposta successivi a quello in corso al 31 dicembre 2016.

ATTIVITA' CORRENTI

Come evidenziato in tabella, le attività correnti ammontano a 60.418 migliaia di euro al 31 dicembre 2015 e sono incrementate di 18.759 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2015.

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
ATTIVITA' CORRENTI	55.835	41.659	14.176

In particolare, le principali variazioni sono relative a:

29. Rimanenze

Non ci sono rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e di merci.

Crediti commerciali e diversi

Tale voce risulta pari a 23.538 migliaia di euro al 31 dicembre 2015 (16.568 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) ed è così composta:

30. Crediti verso clienti

I crediti verso clienti al 31 dicembre 2015, al netto del fondo svalutazione crediti, ammontano a 19.188 migliaia di euro (13.727 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) così come da tabella seguente.

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
Toscana Aeroporti	22.265	15.654	6.611
Jet Fuel	197	273	-76
Totale crediti lordi	22.462	15.927	6.535
Fondo Svalutazione	-3.274	-2.200	-1.073
Totale crediti netti	19.188	13.727	5.461

Il fondo svalutazione crediti (interamente della Capogruppo TA) è stato incrementato nell'esercizio mediante un accantonamento di 163 migliaia di euro e decrementato per 379 migliaia di euro per utilizzo. Di seguito la movimentazione del fondo (dati in migliaia di euro).

dati in euro/000	31.12.2014	apporto da fusione	acc.to	utilizzo	31.12.2015
Fondo Svalutazione	2.200	1.289	163	379	3.274

La composizione dei crediti per fascia di scaduto è dettagliata dalla seguente tabella.

	Totale globale	crediti a scadere	crediti in conteggio legale	crediti scaduti	Oltre 90 gg	90 gg	60 gg	30 gg
Crediti al 31.12.2015	22.265	10.898	3.135	8.232	1.205	132	463	6.431
Crediti al 31.12.2014	15.927	7.292	2.757	5.878	829	127	489	4.433
Variazione	6.338	3.606	379	2.353	376	5	-26	1.999

31. Crediti verso collegate

La movimentazione di tali crediti (dati in euro/000) è riportata nello schema seguente.

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
Alatoscana Spa	35	54	-20
Immobili AOU Careggi Spa	147	309	-163
Totale	181	364	-182

32. Crediti Tributarî

Tale voce pari a 2.359 migliaia di euro al 31 dicembre 2015 (300 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) comprende:

- credito Irap della Capogruppo per 1.740 migliaia di euro;
- credito IVA della Capogruppo di anni precedenti (anno 2013) per 438 migliaia di euro;
- credito IVA della controllata Jet Fuel per 134 migliaia di euro;
- credito IVA della controllata TAE per 43 migliaia di euro;
- altri crediti d'imposta minori per 4 migliaia di euro.

33. Crediti verso altri esigibili entro l'anno

La voce relativa ai crediti verso altri esigibili entro l'anno risulta così composta:

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
Risconti attivi	478	499	-20
Anticipi a fornitori	651	651	0
Crediti per incassi generi monopolio	309	0	309
Crediti per incassi parcheggi	77	396	-319
Crediti vs dipendenti	54	44	10
Risconto attivo per spese a servizio dell'aumento di capitale conseguente l'operazione di fusione	0	378	-378
Crediti vs Istit. Previd.e assicurativi	26	39	-14
Altri minori	214	170	44
Totale	1.809	2.177	-368

La voce "risconti attivi" riguarda principalmente materiali di consumo come il vestiario per le divise aeroportuali, forniture con fatturazione anticipate, contributi associativi, assicurazioni.

Gli "anticipi a fornitori" riguardano principalmente il progetto "People Mover".

I "crediti per incassi" sono verso i gestori delle attività di vendita dei tabacchi e di gestione degli incassi dei parcheggi (tra cui il servizio telepass).

Il risconto attivo per spese relative all'aumento di capitale al 31 dicembre 2015, includeva i costi sostenuti per gli *advisor* legali e finanziari che hanno supportato la società nell'operazione di fusione per incorporazione di AdF in SAT promossa dal comune azionista di riferimento e che si è perfezionata nel primo semestre dell'esercizio 2015. Tali costi, per complessivi 1.159 migliaia di euro (comprensivi delle spese sostenute nel 2015), sono stati riclassificati a riduzione del patrimonio netto per 864 migliaia di euro (al netto degli effetti fiscali) a seguito dell'aumento del capitale stesso di TA per l'incorporazione di AdF.

34. Cassa e mezzi equivalenti

Di seguito il valore della cassa al 31 dicembre 2015 confrontato con il valore al 31 dicembre 2015.

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
Cassa e mezzi equivalenti	32.296	25.091	7.205

Si segnala che la voce cassa e banche accoglie:

a) un importo minimo di 1 milione di euro disponibile e depositato su un conto corrente oggetto di pegno costituito a garanzia del Contratto di Finanziamento a medio lungo termine dello scalo di Firenze stipulato con il pool bancario Intesa San Paolo-MPS;

b) un importo di circa 2,2 milioni di euro, incassati dalla incorporata AdF in data 18 marzo 2013 dal Ministero dei Trasporti, a seguito della sentenza n. 2403/2012, a titolo di risarcimento dei danni patiti per il mancato adeguamento dei diritti negli anni 1999-2005, oltre a rivalutazione monetaria e interessi di legge. Con atto di citazione in appello l'Avvocatura Generale dello Stato ha d'altra parte citato AdF (oggi TA) innanzi alla Corte di Appello di Roma, chiedendo, in riforma della sentenza impugnata del Tribunale di Roma n. 2403/2012, la dichiarazione del difetto di giurisdizione del Giudice Ordinario e l'accertamento che nulla è dovuto dal Ministero appellante a titolo risarcitorio per mancato aggiornamento dei diritti aeroportuali. Pertanto l'importo di cui sopra, secondo quanto previsto dai principi contabili internazionali (IAS 37), non ha avuto né avrà impatti sul conto economico del Gruppo fino all'ultimo grado di giudizio. In ogni caso, nell'ottica del principio di prudenza cui viene costantemente orientata la gestione, lo stesso importo è stato integralmente depositato su un conto di deposito separato, sul quale maturano interessi che vengono a loro volta ivi reinvestiti, e non verrà utilizzato fino alla definitiva assegnazione alla Capogruppo con l'ultimo grado di giudizio. Per ulteriori approfondimenti si rinvia al rendiconto finanziario.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

Viene esposta di seguito la variazione del Patrimonio Netto avvenuta nel corso del 2015:

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
CAPITALE E RISERVE	110.526	66.736	43.790

Il Patrimonio netto registra un incremento di 43,8 milioni di euro, per il combinato effetto della riduzione della riserva fair value, a seguito della vendita delle azioni AdF (per circa 1,6 milioni di euro), e dell'apporto del capitale netto di fusione conseguente l'incorporazione del Gruppo AdF (per circa 41,3 milioni di euro). Quest'ultimo importo è riscontrabile nel Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto consolidato come somma della voce "Aumento di capitale a servizio della fusione per incorporazione di AdF" per 14,4 milioni di euro e della voce "Altri movimenti derivanti dalla fusione per incorporazione di AdF" per 26,9 milioni di euro, equivalente al Patrimonio netto del Gruppo AdF al 31 dicembre 2015 pari a 44,2 milioni di euro al netto dei Dividendi erogati prima della stipula dell'atto di fusione per 2,9 milioni di euro.

Inoltre, a seguito dell'aumento di capitale rilevato in SAT a completamento dell'incorporazione di AdF, si registra la riduzione delle riserve per 864 migliaia di euro conseguente l'imputazione a Patrimonio netto dei costi connessi all'aumento di capitale. Per un maggior dettaglio della movimentazione delle singole voci, si rinvia all'apposito prospetto negli schemi di bilancio.

In particolare, il patrimonio netto risulta costituito dalle seguenti voci:

35. Capitale

Al 31 dicembre 2015 il capitale sociale, interamente versato, risulta costituito da n. 18.611.966 azioni ordinarie da nominali € 1,65 cadauna (n. 9.860.000 al 31 dicembre 2014). La voce si incrementa in quanto alla data di efficacia della fusione Toscana Aeroporti (già SAT) ha aumentato il capitale sociale per un importo complessivo di nominali 14.440.743,90 euro, mediante emissione di n. 8.751.966 azioni a servizio del concambio.

Per il dettaglio dei Soci si rimanda allo schema ed al paragrafo "Azionariato della Capogruppo" della relazione sulla gestione.

36. Riserve di capitale

Le riserve di capitale sono costituite:

- Dalla riserva da sovrapprezzo azioni per 18.941 migliaia di euro venutasi a creare con l'aumento di capitale a pagamento in sede di quotazione di Borsa di SAT S.p.a. nel luglio 2007.
- Dalla riserva legale per un importo di 2.548 migliaia di euro. L'incremento di 205 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2015 deriva dalla destinazione dell'utile di esercizio 2014 sulla base di quanto deliberato dall'Assemblea dei Soci in sede di approvazione del Bilancio 2014.
- Dalle riserve statutarie per un ammontare di 25.876 migliaia di euro. L'incremento di 5 migliaia di euro deriva dalla destinazione dell'utile di esercizio 2014 sulla base di quanto deliberato dall'Assemblea dei Soci in sede di approvazione del Bilancio 2014.
- Dalle altre riserve costituite principalmente dalla Riserva derivante dalla fusione per incorporazione di AdF per 24.585 migliaia di euro al netto di 864 migliaia di euro per le spese di fusione e dai contributi in conto capitale ex art. 55 DPR 917 per un ammontare di 66 migliaia di euro. Ai sensi del punto 5 del primo comma dell'art. 2426 C.C. si precisa che non ci sono più vincoli sulle riserve disponibili.

37. Riserva rettifiche IAS

Tale riserva pari a (3.229) migliaia di euro accoglie: (i) la riserva IAS (negativa per 711 migliaia di euro) 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; (ii) la riserva IAS (negativa per 2.517 migliaia di euro) venutasi a creare per effetto dell'applicazione del nuovo principio internazionale IFRIC 12 dal 1° gennaio 2011.

38. Riserva di Fair Value

Al 31 dicembre 2015 non si rilevano importi in tale riserva (1.595 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). Tale Riserva è stata chiusa con l'avvenuta vendita della partecipazione in Aeroporto di Firenze S.p.a. perfezionata prima della sottoscrizione dell'atto di fusione nonché dell'efficacia della fusione medesima.

39. Utili (perdite) portati a nuovo

Accoglie gli utili portati a nuovo per 2.470 migliaia di euro (107 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). La variazione deriva per 263 migliaia di euro dell'effetto attuariale del ricalcolo del Fondo TFR secondo l'applicazione dello IAS 19 e per 2.048 migliaia di euro dagli utili portati a nuovo provenienti dalla società incorporata.

40. Utile (perdita) di esercizio del Gruppo

Accoglie il risultato di esercizio di pertinenza del Gruppo TA al 31 dicembre 2015, pari a 8.498 migliaia di euro (4.199 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

41. Patrimonio Netto di Terzi

Sulla base dei rapporti patrimoniali in essere nel 2015, il Patrimonio Netto di pertinenza dei Terzi nella misura del 66,67% è pari ad € 127 migliaia (€ 138 migliaia al 31 dicembre 2014). La variazione è dovuta principalmente alla distribuzione dei dividendi della controllata Jet Fuel ed al risultato d'esercizio.

42. Altri componenti di conto economico complessivo

Al 31 dicembre 2015 il valore è così composto:

SITUAZIONE AL 31.12.2015

Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:

- Utili (perdite) derivanti dalla determinazione del Fondo
Trattamento di Fine Rapporto al netto dell'effetto fiscale

RISERVA DI FAIR VALUE	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	TOTALE GRUPPO	PN DI TERZI	TOT ALTRI COMPONENTI DI C/ECON COMPLESSIVO
0	317	317	-10	307

Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:

- Utili (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività
finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")

0	0	0	0	0
---	---	---	---	---

0	317	317	-10	307
---	-----	-----	-----	-----

Altri componenti di conto economico complessivo al 31.12.2014
SITUAZIONE AL 31.12.2014

Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:

- Utili (perdite) derivanti dalla determinazione del Fondo
Trattamento di Fine Rapporto al netto dell'effetto fiscale

RISERVA DI FAIR VALUE	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	TOTALE GRUPPO	PN DI TERZI	TOT ALTRI COMPONENTI DI C/ECON COMPLESSIVO
0	273	273	-11	-284

Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:

- Utili (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività
finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")

489	0	489	0	489
-----	---	-----	---	-----

489	-273	216	-11	205
-----	------	-----	-----	-----

L'effetto fiscale relativo agli altri componenti di conto economico complessivo è così composto.

SITUAZIONE AL 31.12.2015

- Utili (perdite) derivanti dalla determinazione del Fondo
Trattamento di Fine Rapporto al netto dell'effetto fiscale

Valore lordo	(Onere)/Be neficio	Valore Netto
424	117	307

- Utili (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività
finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")

0	0	0
---	---	---

424	-117	307
-----	------	-----

SITUAZIONE AL 31.12.2014

- Utili (perdite) derivanti dalla determinazione del Fondo
Trattamento di Fine Rapporto al netto dell'effetto fiscale

Valore lordo	(Onere)/Be neficio	Valore Netto
-392	108	-284

- Utili (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività
finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")

489	0	489
-----	---	-----

97	108	205
----	-----	-----

PASSIVITA' A MEDIO LUNGO TERMINE

Viene esposta di seguito la movimentazione delle passività a medio lungo termine avvenuta nel corso dell'anno:

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE	70.386	41.300	29.086

In particolare, tale aggregato risulta costituito dalle seguenti categorie:

43. Fondi per Rischi ed Oneri

Il Fondo per rischi ed oneri è pari ad € 3.815 migliaia di euro al 31 dicembre 2015 (33 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). Di seguito la movimentazione del Fondo la cui composizione è interamente della Capogruppo:

- *Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili*

Accoglie il fondo di circa 35 migliaia di euro (33 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) relativo all'indennità suppletiva di clientela previsto dall'accordo economico collettivo degli agenti e rappresentanti di commercio.

- *Altri (Fondo rischi oneri futuri)*

Accoglie il fondo rischi di circa 3.780 migliaia di euro così composto principalmente dai seguenti importi:

- 1) 2.351 migliaia di euro relativo agli accantonamenti connessi al contenzioso "Servizio antincendio dei VV.F." meglio descritto nelle "Altre informazioni";
- 2) 505 migliaia di euro relativi agli accantonamenti connessi al rischio di passività potenziale di natura giuslavoristica meglio descritti nel paragrafo "Altre informazioni";
- 3) 422 migliaia di euro per passività potenziali che potrebbero derivare dalla rinegoziazione di un contratto con un vettore aereo operante presso lo scalo di Pisa;
- 4) 303 migliaia di euro quale onere stimato per il rischio di soccombenza a fronte dell'accertamento della Guardia di Finanza avvenuto nel corso del 2003 sulle imposte degli anni precedenti di AdF (con riferimento a tale contenzioso AdF ha vinto i primi due gradi di giudizio e la controparte ha proposto appello in Cassazione);
- 5) per 113 migliaia di euro quale miglior stima della passività legata al rischio di erogazione per il raddoppio dei diritti dell'aviazione generale - Art. 2 *duodecies* DL 30 settembre 1994.

Gli importi accantonati dalla Società a fronte dei potenziali rischi derivanti dai contenziosi in essere appaiono congrui in relazione al prevedibile esito delle controversie. Di seguito la movimentazione dell'anno.

dati in euro/000	31.12.2014	apporto da fusione	acc.to	utilizzo	riclass.	31.12.2015
Fondi rischi e oneri	33	3.576	929	-1.644	921	3.815

44. Fondi di ripristino e sostituzione

Tale Fondo (valutato secondo la miglior stima della spesa richiesta per adempiere l'obbligazione alla data di riferimento del bilancio) accoglie le somme per mantenere e ripristinare le infrastrutture aeroportuali degli Aeroporti di Firenze e di Pisa che la società di gestione dovrà restituire in perfetto stato manutentivo all'Ente concedente alla fine del periodo della concessione. Il valore complessivo al 31 dicembre 2015 è pari a 21.212 migliaia di euro e si incrementa di 8.934 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto dell'incorporazione di AdF, dell'accantonamento del 2015 compensato parzialmente dagli utilizzi dell'esercizio. Di seguito la relativa movimentazione.

dati in euro/000	31.12.2014	apporto da fusione	acc.to	utilizzo	31.12.2015
Fondi di ripristino e sost.	12.278	6.344	4.142	-1.552	21.212

Tale fondo, in funzione della stima temporale del suo utilizzo entro l'anno, viene ripartito fra le passività a medio-lungo termine (18.759 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) e fra le passività correnti (2.453 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

L'impatto potenziale sul Fondo in termini di crescita/diminuzione in conseguenza di un'ipotetica crescita/diminuzione di 50 b.p. su base annua dei tassi di interesse, sarebbe pari a circa +/- 700 migliaia di euro.

45. 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 (cd "Projected Unit Credit Method"), effettuando le valutazioni attuariali alla fine del periodo di riferimento.

L'emendamento allo IAS 19 - Benefici ai dipendenti elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo nella sua interezza, il riconoscimento separato nel conto economico delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti, e l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione in ogni esercizio/periodo della passività e attività tra le voci del conto economico complessivo. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto delle passività e non più del rendimento atteso delle stesse.

Per quanto riguarda lo scenario economico-finanziario i parametri utilizzati per le valutazioni dei due collettivi di Pisa e Firenze al 31 dicembre 2015 sono i seguenti:

- tasso annuo tecnico di attualizzazione: 2,03%;
- tasso annuo di inflazione : 1,75%;
- tasso annuo incremento TFR: 2,81%.

In merito al tasso di attualizzazione, è stato preso come riferimento per la valutazione di detto parametro l'indice iBoxx Eurozone Corporate AA con *duration* 10+; tale *duration* è commisurata alla permanenza media dei due collettivi di lavoratori oggetto di valutazione.

Il personale direttivo della società non beneficia di piani a contribuzione definita.

Il valore della passività consolidata, conformemente a quanto previsto dallo IAS 19, risulta pari a 6.473 migliaia di euro al 31 dicembre 2015 (4.207 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). Tale fondo viene esposto al netto degli anticipi corrisposti e delle liquidazioni erogate nell'esercizio in esame e presenta un incremento rispetto al 31 dicembre 2014 di 2.266 migliaia di euro come sotto riportato (espresso in Euro/000):

dati in euro/000	31.12.2014	apporto da fusione	(utili)/perdite attuariali	acc.to	utilizzo	31.12.2015
TFR e altri fondi relativi al personale	4.207	2.962	-424	105	-376	6.473

La variazione inserita all'interno del conto economico complessivo (+307 migliaia di euro) è pari all'*actuarial gain* di 424 migliaia di euro, al netto dell'effetto fiscale, pari a 117 migliaia di euro.

La valutazione dei benefici futuri risente ovviamente di tutte le ipotesi che debbono essere effettuate per la sua individuazione; pertanto, al fine di ottenere la sensibilità che il valore attuale come sopra determinato presenta rispetto a tali ipotesi, sono stati condotti alcuni test che forniscono la variazione del valore attuale a fronte di una predeterminata variazione di alcune delle ipotesi adottate che maggiormente possono influenzare il valore stesso. Di seguito viene riportata in tabella l'analisi di sensitività del Fondo.

	Tasso annuo di attualizzazione		Tasso annuo di inflazione		Tasso annuo di turn over	
	+ 0,50 %	- 0,50 %	+ 0,25 %	- 0,25 %	+ 1,00 %	- 1,00 %
Fondo TFR	6.115	6.862	6.589	6.361	6.425	6.495

Si riporta infine nella seguente tabella la previsione delle erogazioni del Fondo.

Cash Flows futuri (Euro)			
Year	Aeroporto di Firenze	Aeroporto di Pisa	Jet Fuel
0-1	35.561	86.747	7.435
1-2	37.636	116.329	7.079
2-3	49.672	367.121	8.485
3-4	44.347	137.916	7.730
4-5	41.479	215.004	9.991
5-6	129.685	158.844	10.882
6-7	71.111	207.547	69.519
7-8	46.076	251.662	9.123
8-9	151.935	88.239	15.816
9-10	62.579	185.224	9.234

46. Passività finanziarie

La voce (interamente della Capogruppo TA) risulta pari a 40.534 migliaia di euro (24.700 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). Di seguito la movimentazione delle Passività finanziarie non correnti e correnti (nella voce "Finanziamenti"). L'importo di 4.502 migliaia

di euro si riferisce alle quote in scadenza entro i dodici mesi successivi dei finanziamenti a lungo termine indicati in questa sezione.

dati in euro/000	31.12.2014	apporto da fusione	tiraggi	rimborsi	riclass.	31.12.2015
Passività finanziarie non correnti	24.700	10.623	10.000	0	-4.789	40.534
Passività finanziarie correnti	2.068	1.408	0	-3.876	4.902	4.502
Totale	26.768	12.031	10.000	-3.876	113	45.036

L'incremento totale delle Passività finanziarie, pari a 18.268 migliaia di euro, si riferisce per 12 milioni di euro all'incorporazione di AdF, per 10 milioni a tiraggi nel periodo e per 3,9 milioni a restituzioni di quote capitale a scadenza.

Le suddette passività finanziarie si riferiscono a due finanziamenti a lungo termine concessi dalla Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo (Gruppo Intesa San Paolo) e MPS Capital Service per supportare i relativi investimenti infrastrutturali. I finanziamenti prevedono la scadenza di rimborso nel giugno 2022 (20 milioni di euro, con un residuo da tirare di circa 8 milioni) e settembre 2027 (40 milioni di euro completamente utilizzati) ed un tasso d'interesse parametrato all'Euribor a sei mesi oltre uno "spread". L'ammontare iscritto in bilancio riflette nella sostanza il valore del costo ammortizzato della passività ai sensi di quanto previsto dallo IAS 39.

Il debito finanziario a medio - lungo suddetto prevede il rispetto di determinati livelli di indici finanziari definiti contrattualmente quali Posizione Finanziaria Netta/EBITDA e Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto, secondo le definizioni concordate con le controparti finanziatrici e misurati sui valori di Bilancio della Capogruppo, per il finanziamento da 40 milioni di euro, e del Gruppo, per il finanziamento da 20 milioni di euro.

Si segnala infine come, oltre ai suddetti parametri, il contratto di finanziamento da 20 milioni di euro preveda che un importo minimo di Euro 1 milione sia disponibile e depositato su un conto corrente oggetto di pegno costituito a garanzia del finanziamento stesso e che non vengano realizzate con soggetti terzi rispetto al Gruppo operazioni straordinarie senza il preventivo consenso scritto delle banche finanziatrici.

Il mancato rispetto dei covenants e degli altri impegni contrattuali applicati al finanziamento in questione, qualora non adeguatamente rimediato nei termini concordati, può comportare l'obbligo di rimborso anticipato del relativo debito residuo e/o comportare limitazione nella distribuzione dei dividendi.

La Società al 31 dicembre 2015 rispetta tutti i parametri sopra menzionati.

47. Altri debiti esigibili oltre l'anno

I debiti oltre l'esercizio successivo (interamente della Capogruppo TA) sono pari a 805 migliaia di euro (1.839 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

In particolare:

- i) 30 migliaia di euro si riferiscono a depositi cauzionali ricevuti dai clienti a garanzia delle prestazioni effettuate nei loro confronti;
- ii) 775 migliaia di euro si riferiscono agli anticipi ricevuti dal Ministero dei Trasporti ex L. 299/79 che potranno essere oggetto di compensazione con i crediti verso altri esigibili oltre l'anno.

Debiti con scadenza superiore a 5 anni

La società ha in essere dei finanziamenti con scadenza superiore ai 5 anni, per il cui dettaglio si rimanda a quanto già esposto nell'ambito della Nota 46 Passività finanziarie.

PASSIVITA' CORRENTI

Viene esposta di seguito la movimentazione delle passività correnti avvenuta nel corso del periodo.

dati in euro/1000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
PASSIVITA' CORRENTI	61.614	37.150	24.464

In particolare, tale aggregato risulta costituito dalle seguenti categorie:

48. Scoperti bancari

Al 31 dicembre 2015 il Gruppo TA non ha indebitamento bancario a breve (zero al 31 dicembre 2014).

49. Finanziamenti

Al 31 dicembre 2015 il Gruppo TA ha finanziamenti bancari pari a 4.502 migliaia di euro (2.068 migliaia al 31 dicembre 2014) e si riferiscono esclusivamente alle previsioni di rimborso nell'anno successivo dei finanziamenti a lungo termine (si trovano pertanto indicati anche nella relativa tabella a commento delle passività finanziarie non correnti).

La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2015, così come riportata nella Relazione sulla gestione in ossequio alla Delibera Consob prot. n° 6064293 del 28 luglio 2006, risulta dalla seguente tabella:

<i>migliaia di euro</i>	31.12.2015 Consolidato	31.12.2014 Consolidato	Var. Ass. 2015/2014
A. Cassa e banche	32.296	25.091	7.205
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	32.296	25.091	7.205
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	-	-	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.502	2.068	2.434
H. Altri debiti finanziari correnti vs società di leasing	-	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	4.502	2.068	2.434
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(27.795)	(23.023)	(4.771)
K. Debiti bancari non correnti	40.534	24.700	15.834
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti verso società di leasing	-	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	40.534	24.700	15.834
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N) (P.F.N.)	12.739	1.677	11.062

Si rimanda ai commenti in Relazione sulla gestione ed al "Rendiconto Finanziario" per una più approfondita analisi dell'andamento della stessa.

50. Debiti tributari

L'ammontare complessivo di 10.008 migliaia di euro al 31 dicembre 2015 (5.887 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) è così composto:

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
Erario c/add.le com.le dir. Imbarco pax	7.153	4.672	2.481
Erario c/ires-irap	1.489	316	1.173
Erario c/irpef dipendenti e autonomi	328	256	72
Erario c/magg. Dir. a/p voli privati	155	155	0
Imposte locali	132	401	-269
Erario c/iva	749	86	663
Altri minori	1,1	0,2	0,9
Totale	10.008	5.887	4.120

Il debito verso l'Erario per l'addizionale comunale sui diritti di imbarco passeggeri, attualmente pari a 7,2 milioni di euro, istituita dall'art.2, comma 11 della legge 24 dicembre 2003 n. 350 a partire dal 1° giugno 2015 è incrementato di ulteriori 4,1 milioni di euro principalmente in conseguenza dell'incorporazione di AdF e parzialmente per l'incremento di traffico passeggeri consuntivato nel 2015 rispetto al traffico aggregato dei due aeroporti del 2014.

Anche le altre voci di incremento degli altri debiti tributari derivano principalmente dall'incorporazione di AdF.

La voce Erario c/ires-irap è incrementata di 1.173 migliaia di euro principalmente per l'incremento delle imposte correnti (Ires).

51. Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori al 31 dicembre 2015 ammontano a 28,9 milioni di euro (17 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e registrano un aumento di 11,9 milioni di euro per effetto dell'incorporazione dei debiti verso fornitori di AdF per 6,6 milioni di euro e dei maggiori investimenti effettuati dal Gruppo TA nell'esercizio 2015.

52. Debiti verso Istituti Previdenziali

Tale voce comprende i debiti verso gli Istituti previdenziali (INPS, INAIL) per un valore al 31 dicembre 2015 pari a 2.556 migliaia di euro (1.710 migliaia di euro al 30 dicembre 2014). La variazione è la risultante degli importi derivanti dall'incorporazione dei debiti di AdF per 1,1 milioni di euro ridotta dal versamento di circa 300 migliaia di euro nel corso del 2015.

53. Altri debiti esigibili entro l'anno

Gli altri debiti entro l'anno al 31 dicembre 2015 sono pari a 12,8 milioni di euro (8,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e sono rappresentati dalle seguenti voci di debito.

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
Canoni concessori	2.066	1.500	565
Ministero dei Trasporti	2.205	0	2.205
Incassi biglietteria aerea/bus/treno	922	761	161
Dipendenti per competenze maturate	6.050	3.207	2.843
danni	92	96	-4
Amm.ri e Sindaci per comp. maturate	332	26	306
Servizio Antincendio	577	2.292	-1.714
Istituti di credito per comp. trimestrali	3	129	-126
Risconti passivi	248	124	124
Altri minori	266	298	-31
Totale	12.760	8.433	4.327

In particolare:

- I Canoni concessori si incrementano per effetto del canone aggregato dell'Aeroporto di Firenze a seguito della fusione per incorporazione ed in misura minore per effetto dell'incremento del traffico. Si fa presente che, a far data dal 26 maggio 2015 (partenza nuove tariffe aeroportuali di Firenze), il Canone concessorio dell'Aeroporto di Firenze non sia più decurtato secondo le disposizioni della Legge 248/2005.
- Il debito verso il Ministero dei Trasporti, pari a 2,2 milioni, deriva da un incasso dell'Aeroporto di Firenze nel 2013 a seguito della positiva sentenza n.2403/2012 a titolo di risarcimento dei danni patiti per il mancato adeguamento dei diritti aeroportuali negli anni 1999-2005, che prudenzialmente non è stato iscritto a conto economico fino all'ultimo grado di giudizio anche alla luce dell'atto di citazione in appello dell'Avvocatura Generale dello Stato.
- Gli incassi di biglietteria si incrementano per effetto del maggior traffico consuntivato nel 2015 rispetto al 2014.
- L'incremento delle competenze maturate dai dipendenti e dagli Amministratori e Sindaci è principalmente dovuto all'incorporazione del debito ex AdF.
- Il Servizio antincendio rappresenta il debito verso l'Erario per la quota di competenza al 31 dicembre 2015 introdotto dalla legge finanziaria 2007. Tale voce registra un decremento di 1.714 migliaia di euro per effetto principale del rilascio a conto economico di circa 921 migliaia di euro delle somme accantonate del periodo 2007-2009 a seguito della sentenza positiva del tribunale di Firenze che ha annullato il decreto ingiuntivo richiesto dal Ministero. Ciò ha determinato anche la riclassifica del debito residuo di 921 migliaia di euro a Fondo rischi per fronteggiare eventuali soccombenze nei giudizi di grado successivo. Per ulteriori considerazioni si rinvia all'apposito allegato di dettaglio del "Fondi per rischi ed oneri".
- I risconti passivi sono riferiti a fatturazioni anticipate di ricavi non aviation.

54. Acconti

Gli acconti, che ammontano a 379 migliaia di euro (276 migliaia di euro al 31 dicembre 2014), sono relativi principalmente ad anticipi clienti.

IMPEGNI E GARANZIE

Al 31 dicembre 2015 il totale di impegni e garanzie (relative alla Capogruppo) ammonta ad 21.005 migliaia di euro (17.200 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) composte da

12.862 migliaia di euro di fidejussioni di Terzi a favore di TA e di 8.143 migliaia di euro per fidejussioni prestate da Terzi per conto di TA. La variazione è principalmente ascrivibile all'incorporazione di AdF.

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
Fidej. di Terzi a favore della società	12.862	8.728	4.134
Fidej. a Terzi per conto della società	8.143	8.472	-329
Totale Impegni e Garanzie	21.005	17.200	3.805

Le fideiussioni di terzi prestate a favore di TA (12,9 milioni di euro) si riferiscono principalmente a fideiussioni prestate a garanzia dei lavori appaltati, al rispetto dei contratti da parte dei sub-concessionari, da parte dei vettori aerei e di altri clienti.

Le fideiussioni prestate a terzi per conto TA (8,1 milioni di euro) si riferiscono principalmente a fideiussioni prestate all'ENAC a garanzia del pieno ed esatto svolgimento dei compiti previsti dalle due Convenzioni quarantennali sottoscritte; al Comune di Pisa e di Firenze a garanzia del rispetto dei regolamenti comunali sui lavori di ampliamento delle infrastrutture aeroportuali da parte di TA ed a minori.

ALTRE INFORMAZIONI

Informazioni sulle voci principali del Fondo rischi e oneri al 31 dicembre 2015

1. Fondo rischi connessi al contenzioso sul servizio antincendio dei Vigili del Fuoco in aeroporto (2.351 migliaia di euro)

Relativamente al Servizio antincendio dei VV.F., AdF (oggi TA), congiuntamente ad altre società di gestione, ha avviato apposite azioni sia in sede amministrativa sia tributaria avverso l'ultima nota ENAC del 31 luglio 2009 riportante la ripartizione definitiva del contributo al fondo antincendio dovuto dalle singole società di gestione aeroportuale. In particolare, AdF (oggi TA) risulta essere una delle ventiquattro società di gestione aeroportuale che, sulla base dell'ultima nota ENAC del 31/07/09, sono tenute a corrispondere maggiori importi e dunque hanno un interesse effettivo ed attuale ad impugnare tale provvedimento. La principale finalità dell'azione in sede giurisdizionale instaurata è quella di sollevare il vizio di legittimità costituzionale delle disposizioni del comma 3-bis, di cui all'articolo 4 del DL n. 185/2008, entrato in vigore il 29 gennaio 2009, che ha destinato le risorse del Fondo a finalità del tutto estranee da quelle inizialmente previste dalla Finanziaria 2007. Si ritiene, infatti, che l'eventuale obbligo di contribuzione al Fondo da parte dei gestori aeroportuali si sostanzierebbe in una prestazione patrimoniale imposta in violazione del principio di capacità contributiva sancito dall'articolo 53 della Costituzione, oltre che in palese violazione dei principi di eguaglianza e ragionevolezza sanciti dall'articolo 3 della Costituzione. Dopo i positivi pronunciamenti del giudice amministrativo (TAR Lazio n. 045588/2013) e del giudice tributario (CTP Roma n. 10137/51/14), è intervenuto anche il primo pronunciamento di un giudice civile che ha integralmente accolto il giudizio instaurato da una società di gestione aeroportuale avverso il decreto ingiuntivo azionato dalle Amministrazioni competenti, ribadendo la natura di tributo di scopo del Fondo Antincendio e la piena ed esclusiva giurisdizione del Giudice Tributario.

Il Tribunale di Firenze ha emesso, in data 16 giugno 2015, la sentenza n. 2139/2015, con cui ha accertato la sussistenza del lamentato rapporto di continenza del procedimento monitorio rispetto all'antecedente giudizio pendente innanzi al Tribunale di Roma RG n.

43796/2012. Inoltre, il Tribunale di Firenze ha: i) dichiarato l'incompetenza del Tribunale adito in favore del Tribunale di Roma; ii) dichiarato la nullità del decreto ingiuntivo opposto n. 4412/12 dal valore di Euro 934.309,00 oltre interessi; iii) fissato quale termine per l'eventuale riassunzione del giudizio innanzi il Tribunale di Roma la data del 19 ottobre 2015; iv) compensato le spese processuali tra le parti.

A seguito della sentenza di incompetenza del Tribunale di Firenze del 16 giugno 2015, il Ministero dell'Interno e il Ministero dell'Economia e delle Finanze, in data 15 settembre 2015 hanno notificato a Toscana Aeroporti nuovo atto di comparsa di riassunzione, chiedendo la condanna della Società al pagamento dell'importo di Euro 934.309,00, oltre accessori di legge.

Il procedimento è stato iscritto a ruolo con RG n. 59840/2015 ed è stato assegnato alla seconda sezione del Tribunale di Roma, con fissazione dell'udienza di citazione il 29 febbraio 2016.

Toscana Aeroporti si è costituita in data 29 gennaio 2016 con deposito della propria comparsa di costituzione rilevando la coincidenza assoluta del presente giudizio, sia in relazione all'an che al quantum con l'antecedente giudizio RGN 43796/2012 pendente innanzi al Tribunale di Roma, chiedendo la riunione dei procedimenti.

Il giudice ha accolto l'istanza di Toscana Aeroporti ed in data 1° febbraio 2016 ha rimesso il fascicolo al Presidente di sezione.

L'udienza di prima comparizione si è tenuta il giorno 18 febbraio 2016, nel corso della quale il Giudice ha riunito il presente procedimento RG n. 59840/2015 con l'antecedente giudizio RG n. 43796/2012.

Le Amministrazioni, al fine di sovvertire l'esito negativo dei contenziosi in essere, hanno sollecitato un apposito intervento legislativo finalizzato a modificare ab origine la disciplina del Fondo Antincendi disponendo norme di favore per le Amministrazioni.

Ed infatti, in data 30 dicembre 2015, è stata pubblicata in Gazzetta Ufficiale la Legge 28 dicembre 2015 n. 208 che, all'articolo 1, comma 478, ha disposto una innovativa integrazione dell'art. 39-bis, comma 1, del DL 1° ottobre 2007 n. 159 convertito con modificazioni dalla Legge 29 novembre 2007 n. 222, introducendovi a partire dal 1° gennaio 2016 il periodo "e di corrispettivi a carico delle società di gestione aeroportuale relativamente ai servizi antincendi negli aeroporti, di cui all'articolo 1, comma 1328 della legge 25 dicembre 2006, n. 296" al fine di far sì che gli stessi "si interpretano nel senso che dalle stesse non sorgono obbligazioni di natura tributaria".

A tal proposito si segnala che in data 1° marzo 2016, è stata depositata l'ordinanza del Giudice a scioglimento della riserva assunta a seguito dell'udienza del 18 febbraio u.s. innanzi il Tribunale di Roma Rg n. 43796/2012 sulla sollevata questione di legittimità costituzionale dell'art. 1, comma 478 della Legge 28 dicembre 2015 n. 208, in relazione all'art. 39-bis, comma 1, del DL 1° ottobre 2007 n. 159.

In merito, il Tribunale di Roma ha precisato che "sicuramente non può rimettere in discussione gli effetti del giudicato, che non sono toccati dal sopraggiungere di nuove disposizioni, aventi anche efficacia retroattiva" e quindi "la disposizione censurata (il comma 478) potrebbe non venire in rilievo" "quantomeno riguardo alle società parti dei giudizi esitati in sentenze divenute definitive (e in ipotesi, anche riguardo alle altre, ove fosse riconosciuta in loro favore l'estensione del giudicato)".

Il Tribunale di Roma, sulla base di tali preliminari rilievi, ha quindi ritenuto che "non sia allo stato certa l'applicabilità della disposizione sospettata di incostituzionalità alla fattispecie all'esame del decidente" con riferimento alle società di gestione aeroportuale che vantano una sentenza passata in giudicato, come APT Toscana.

In data 28 luglio 2015 TA (già AdF), insieme alle altre società di gestione aeroportuale coinvolte, ha notificato alle Amministrazioni competenti il ricorso avverso la nota ENAC

2015 del 29.05.15 con cui l'Ente ha determinato l'ambito soggettivo ed oggettivo di contribuzione al Fondo Antincendio sulla base del traffico aereo registrato nel 2014.

TA ha convenuto in giudizio dinanzi il Tribunale di Roma, il Ministero dell'Interno, il Corpo Nazionale Dei Vigili Del Fuoco, Enac, il Ministero dell'Economia e delle Finanze e il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, affinché il predetto Tribunale, accerti e dichiari l'inesistenza di alcun obbligo in capo ad TA di corrispondere il contributo di € 357.702 di compartecipazione al fondo servizi antincendi per l'anno 2013 e condanni il Ministero dell'Interno e il Corpo Nazionale dei Vigili del Fuoco e, in subordine, ciascuna Amministrazione convenuta per quanto di competenza, a rifondere alla società attrice le somme eventualmente versate per l'anno 2013.

La causa è stata successivamente rinviata all'11 febbraio 2016 per l'assunzione dei mezzi di prova e nel corso di tale udienza il Giudice ha rinviato per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 22.03.2018, rappresentando che, qualora nelle more la Corte di Cassazione dovesse pronunciarsi sul regolamento di giurisdizione promosso su questione analoga affermando la giurisdizione del Giudice Tributario, potrà essere depositata un'istanza di anticipazione udienza per ottenere una pronuncia di declaratoria del difetto di giurisdizione.

Per quanto concerne la posizione dell'Aeroporto di Pisa (già SAT), la società a partire dall'anno 2010 ha regolarmente versato in virtù del riconoscimento in tariffa del suddetto contributo. Per le annualità 2007-2009 la società aveva opportunamente stanziato in bilancio il debito complessivo verso l'Erario in attesa della conclusione del ricorso intentato dal Ministero dell'Interno (classificato al 31 dicembre 2014 nella voce "Altri debiti esigibili entro l'anno"). Su tale controversia si è pronunciato positivamente il tribunale di Firenze che, con la sentenza n. 2975 del 15 settembre 2015, ha sovvertito il suo precedente orientamento (al quale era seguito un acconto da parte della società di 700 migliaia di euro) dando ragione alla società, annullando il decreto ingiuntivo opposto in forza del "difetto di giurisdizione del giudice ordinario sussistendo nel caso di specie tutti i caratteri distintivi del tributo di specie" e stabilendo la competenza esclusiva del giudice tributario. Sulla base di tale sentenza e con il supporto di pareri di professionisti esterni indipendenti, la società ha riclassificato dalla Voce "Altri debiti esigibili entro l'anno" a Fondo rischi ed oneri 921 migliaia di euro ed ha rilasciato a conto economico 921 migliaia di euro.

Per quanto concerne la posizione dell'Aeroporto di Firenze (già AdF), la società sulla base delle positive evoluzioni dei ricorsi suddetti, e con il supporto di pareri di professionisti esterni indipendenti, ha adeguato la stima del Fondo rischi a 1.430 migliaia di euro, rilasciando a conto economico 311 migliaia di euro. Inoltre, per le medesime considerazioni, sono stati portati a sopravvenienza attiva debiti dell'incorporata relativi alle annualità 2007-2009 per circa 567 migliaia di euro.

Conseguentemente il Fondo rischi complessivo alla data del 31 dicembre 2015 ammonta a 2.351 migliaia di euro.

2. Fondo rischi per passività potenziali di natura giuslavoristica (505 migliaia di euro)

L'azienda ha ritenuto necessario procedere ad un accantonamento a fondo rischi di 505 migliaia di euro complessivi, per eventuali contenziosi che dovessero essere promossi dal personale turnista della società, in relazione ad una presunta errata percentualizzazione contrattuale e retributiva del loro orario di lavoro cd. a part time orizzontale, nel periodo precedente al 2015.

La stima dell'accantonamento da parte della società è stata effettuata anche con il supporto di pareri di professionisti esterni indipendenti. La Società ha in corso un confronto con le OO.SS.LL. di Firenze, delegate a trattare tale materia prima dell'avvio di una eventuale contenzioso.

Si segnalano infine rischi per passività potenziali, valutate anche con il supporto di professionisti esterni indipendenti come "possibili", in relazione al contenzioso avente per oggetto la restituzione dei corrispettivi legati al rifornimento di carburante richiesti da alcune compagnie aeree alle società petrolifere in cui la Società è stata citata come terzo. Per le suddette vertenze la Società non ha ritenuto di dover effettuare accantonamenti in considerazione delle indicazioni espresse dai professionisti incaricati della difesa.

Prospetto di raccordo tra il risultato e il patrimonio della Capogruppo e gli analoghi valori nel Gruppo TA

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si riporta il prospetto di raccordo fra il risultato dell'esercizio 2015 e il patrimonio netto al 31 dicembre 2015 di Gruppo (quota attribuibile al Gruppo) con gli analoghi valori della Capogruppo.

Descrizione	Patrimonio Netto al 31.12.2015	Risultato Netto Esercizio 2015
PN e risultato della Capogruppo TA Spa	108.183	8.315
PN e risultato delle società controllate di pertinenza del Gruppo	2.943	588
Elisione del valore di carico delle partecipazioni	-3.388	-
Risultato società consolidate a PN	128	40
Elisione dividendi infragruppo	-	-476
Differenza di consolidamento (Diritti di concessione) al netto dell'effetto fiscale	2.526	31
Altri minori	8	0
PN e risultato di pertinenza del Gruppo	110.399	8.498
PN e risultato di pertinenza di Terzi	127	50
PN e risultato di pertinenza del Gruppo e di Terzi	110.526	8.548

Valori in Euro/000

Compensi agli Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche
Per quanto riguarda il relativo dettaglio si rinvia all'apposita tabella della Relazione sulle remunerazioni di cui all'art. 123-ter del D. Lgs. 58/98 (pubblicata sul sito della Società). Si evidenzia come gli Amministratori ed i Sindaci non abbiano alcun interesse in operazioni straordinarie che siano state effettuate durante l'esercizio 2015, ovvero in operazioni di uguale genere avviate nel corso di precedenti esercizi e non ancora concluse.

Alla data di chiusura del presente Bilancio consolidato, non sono stati concessi prestiti a favore di membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale.

Rapporti con parti correlate

Si rimanda al paragrafo in relazione ed all'apposito Allegato C del presente Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 per il riepilogo dei principali effetti sul Bilancio stesso delle operazioni effettuate con parti correlate, peraltro di ammontare poco significativo.

Operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si rende noto come non vi siano operazioni atipiche e/o inusuali accaduti nel corso del 2015.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si precisa che non sono avvenute operazioni significative non ricorrenti.

Livelli gerarchici di valutazione del *fair value*

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria al *fair value*, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del *fair value*.

Si distinguono i seguenti livelli:

- Livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;
- Livello 2 – input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
- Livello 3 – input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Nel Bilancio consolidato 2015 del Gruppo TA, tali concetti non sono applicabili in quanto è stata venduta la partecipazione in Aeroporto di Firenze S.p.A. il cui *fair value* (1.723 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) era qualificabile come Livello 1, in quanto relativo ad una quotazione ufficiale di Borsa Italiana.

Al 31 dicembre 2015 non si rilevano pertanto attività valutate *fair value* (FVPL o FVOCI).

Informazioni relative agli strumenti finanziari

Non sono presenti strumenti finanziari derivati. Non si rilevano passività valutate al *fair value*.

Autorizzazione alla pubblicazione

Questo documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 17 marzo 2016 e messo a disposizione in data 5 aprile 2016 su autorizzazione del Presidente.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Marco Carrai)

ALLEGATI AL BILANCIO CONSOLIDATO 2015

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI NEL
2015 (importi in migliaia di Euro)**

	DIRITTI DI CONCESSIONE	DIRITTI BREVETTO E UTILIZZO OPERE INGEGNO	IMMOBILNI IN CORSO E ACCONTI	TOTALE
Costo storico	81.074	6.680	7.989	95.743
Fondo ammortamento	-13.379	-6.504	0	-19.883
A - Valore al 31-12-14	67.695	176	7.989	75.860
<i>VARIAZIONI DI PERIODO</i>				
Acquisti	17.823	327	794	18.943
Lavori in corso anni prec.	7.295	0	-7.295	0
Disinvestimenti/Decrementi	-122	0	0	-122
Costo storico asset derivanti dall'operazione di fusione per incorporazione dell'Aeroporto di Firenze (ex. AdF)	73.501	2.983	4.114	80.598
Fondo ammortamento asset derivanti dall'operazione di fusione per incorporazione dell'Aeroporto di Firenze (ex. AdF)	-12.369	-2.787	0	-15.156
Ammortamenti	-4.645	-379	0	-5.024
B Saldo variazioni	81.483	144	-2.387	79.240
Costo storico	172.398	9.989	12.897	195.284
Fondo ammortamento	-23.221	-9.669	-7.295	-40.184
Valore al 31-12-15 (A+B)	149.178	320	5.602	155.100

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NEL
2015 (importi in migliaia di Euro)**

	TERRENI, FABBRICATI E IMPIANTI DI PISTA		IMPIANTI E MACCHINA RI	ATTREZZI E IND.LI E COMM.LI	IMMOB. IN CORSO	ALTRI BENI	TOTALE
	gratuite devolvibili	di proprietà					
Costo storico	4.189	15.250	16.065	677	0	8.850	45.031
Fondo ammortamento	-3.363	-876	-11.635	-490	0	-7.602	-23.967
A - Valore al 31-12-14	826	14.374	4.429	187	0	1.248	21.064
<i>VARIAZIONI DI PERIODO</i>							
Acquisti	0	652	1.864	66	45	518	3.145
Lavori in corso anni prec.	0	0	0	0	0	0	0
Disinvestimenti/Decrementi	-69	0	-103	-1	69	-61	-165
Costo storico asset derivanti dall'operazione di fusione per incorporazione dell'Aeroporto di Firenze (ex AdF)	8.357	509	9.374	301	357	5.566	24.464
Fondo ammortamento asset derivanti dall'operazione di fusione per incorporazione dell'Aeroporto di Firenze (ex AdF)	-6.603	-474	-7.068	-274	-233	-4.246	-18.897
Ammortamenti	-459	-150	-1.703	-42	0	-982	-3.335
Storno fondi amm. anni prec.	69	0	0	0	0		69
B - Saldo variazioni	1.296	537	2.366	51	238	794	5.281
Costo storico	12.546	16.411	27.303	1.044	402	14.933	72.640
Fondo ammortamento	-10.425	-1.500	-20.508	-806	-164	-12.891	-46.294
Valore al 31-12-2015 (A+B)	2.122	14.911	6.794	238	238	2.042	26.345

Al. B

RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

voce di bilancio	31 DICEMBRE 2015			31 DICEMBRE 2014		
	valori in €/'000	incidenza % su voce di bilancio	voce di bilancio (€/'000)	valori in €/'000	incidenza % su voce di bilancio	voce di bilancio (€/'000)
Società collegate						
Immobili A.O.U. Caroggi Spa						
Partecipazioni in imprese collegate	147,9	28,17%	52,5	105,4	71,85%	482
Crediti verso società collegate	146,7	80,85%	181	309,4	85,05%	364
Ricavi non aviation	77,3	0,33%	25.151	54,1	0,24%	17.330
Altri ricavi e proventi	93,8	1,89%	4.969	98,8	5,60%	1.764
Alatoscana Spa						
Partecipazioni in imprese collegate	377,0	71,83%	525	377,0	78,15%	482
Crediti verso società collegate	34,8	19,15%	181	54,4	14,95%	364
Altri ricavi e proventi	40,4	0,83%	4.969	42,0	2,38%	1.764
Altre parti correlate						
Provincia di Pisa						
Ricavi non aviation	-	-	-	30,0	0,17%	17.330
Pisano Spa (*)						
Crediti verso altri esigibili entro l'anno	426,8	23,59%	1.809	426,8	19,60%	2.377
Debiti verso fornitori	23,7	0,08%	28.956	23,7	0,14%	17.142
Fondazione Sistema Toscana						
Ricavi non aviation	-	-	-	20,0	0,17%	17.330
Alfea Spa						
Oneri diversi di gestione	-	-	-	0,3	0,02%	4.581
Alpha - Air Lines Handling Agents Spa						
Ricavi non aviation	30,4	0,12%	25.151	0,5	0,00%	17.330
Altri ricavi e proventi	5,1	0,10%	4.969	-	-	-
Crediti verso clienti	64,0	0,33%	19.188	0,6	0,00%	13.727
Debiti verso fornitori	80,5	0,28%	28.956	-	-	-
Delta Aerotaxi srl						
Ricavi aviation	226,5	0,27%	83.853	-	-	-
Ricavi non aviation	317,4	1,26%	25.151	-	-	-
Altri ricavi e proventi	11,9	0,24%	4.969	-	-	-
Costi per servizi	34,9	0,08%	41.068	-	-	-
Crediti verso clienti	497,6	7,59%	19.188	-	-	-
Debiti verso fornitori	2,9	0,01%	28.956	-	-	-
Corporate Air Services srl						
Ricavi aviation	512,3	0,68%	83.853	-	-	-
Ricavi non aviation	138,8	0,53%	25.151	-	-	-
Altri ricavi e proventi	6,9	0,14%	4.969	-	-	-
Crediti verso clienti	33,7	0,18%	19.188	-	-	-
Aeroporto di Firenze						
Altri ricavi e proventi	-	-	-	4,9	0,28%	1.763,7
Crediti verso clienti	-	-	-	6,0	0,04%	13.727,0
Delfly srl						
Ricavi non aviation	26,2	0,10%	25.151	-	-	-
Altri ricavi e proventi	2,8	0,06%	4.969	-	-	-
Crediti verso clienti	1,5	0,01%	19.188	-	-	-
ICCAB srl						
Ricavi non aviation	154,7	0,62%	25.151	-	-	-
Altri ricavi e proventi	4,8	0,10%	4.969	-	-	-
Crediti verso i clienti	30,8	0,36%	19.188	-	-	-
Costi per servizi	0,4	0,00%	41.068	-	-	-
Corporacion America Italia srl						
Crediti verso clienti (**)	39,9	0,21%	19.188	-	-	-
Debiti verso fornitori	48,7	0,77%	28.956	-	-	-
Altri ricavi e proventi	-	-	4.969	-	-	-
Costi per servizi	13,3	0,03%	41.068	-	-	-
Helpport Uruguay S.A.						
Costi per servizi	731	1,78%	41.068	-	-	-
Debiti verso fornitori	731	2,52%	28.956	-	-	-
Comune di Firenze						
Ricavi non aviation	4,6	0,02%	25.151	-	-	-
Crediti verso clienti	-	0,00%	19.188	-	-	-
Pacini Editore Spa						
Crediti verso clienti	-	130	-	23,8	0,17%	13.727

(*) Società partecipata al 100% dal Comune di Pisa (socio TA)

(**) Crediti per fatture da emettere.

**PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE
ED EFFETTI CONSEGUENTI (Importi in migliaia di Euro)**

VOCI	IMPOSTE ANTICIPATE / DIFFERITE 31/12/2014		APPORTI DA INCORPORAZIONE ADF		RIASSORBIMENTI ANNO 2015		INCREMENTI ANNO 2015		effetto riduzione ires 24% al 01/01/2017	IMPOSTE ANTICIPATE / DIFFERITE 31/12/2015	
		ires		ires		ires		ires			ires
SPESA PER AUMENTO DI CAPITALE	-				231.707	ires	63.719	11.565.555	24.329	926.628	ires
SVALUTAZIONE CREDITI E ALTRI											
CREDITI	2.166.577	ires	3.723.035	ires	229.369	ires	63.137	30.159	123.326	3.523.605	ires
FONDI DI RIPRISTINO E MANUTENZIONE											
MANUTENZIONE	3.081.170	ires	1.726.765	ires	1.613.175	ires	526.218	2.635.315	8.030	2.808.905	ires
ACTUARIAL GAIN / LOSS (O.C.)	900.875	ires	900.873	ires	444.603	ires	122.266		3.969	456.270	ires
VARIAZIONI MINORI	55.391	ires	101.535	ires	20.307	ires	53.834	234.441	4.059	34.669	ires
RISCHIE CREDITI FUTURI	2.207	ires	1.973.173	ires	376.353	ires	122.776	1.648.156	120.643	3.446.946	ires
DIFERENZE APPLICAZIONE L. 11/12/11	452.708	ires	635.880	ires	449.854	ires	123.655		6.518	186.226	ires
consolidamento Parcheggi perito a											
Altre differenze	209.000	ires	148.000	ires	24.989	ires	2.112	40.774	77.286	3.567.770	ires
Totale complessivo	6.767.145		5.634.933		3.639.988		1.106.111	5.947.320	1.639.211	8.079.434	
									215.589		2.162.001

**PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA RISULTATO D'ESERCIZIO E
IMPONIBILE FISCALE (importi in migliaia di Euro)**

	GRUPPO T.A. S.p.A.		GRUPPO SAT S.p.A.	
	31/12/2015		31/12/2014	
	IRES	IRAP	IRES	IRAP
Risultato ante Imposte civilistico	12.185	49.429	6.773	28.338
Aliquota ordinaria applicabile	27,50%	5,12%	27,50%	5,12%
Onere fiscale teorico	3.351	2.531	1.863	1.451
Principali variazioni a titolo definitivo				
- dividendi incassati (95% esente)	- 453	-	- 5	-
- plusvalenza da cessione azionaria (95% esente)	- 1.518	-	-	-
- deduzioni analitiche e forfettarie da IRAP	- 552	-	- 1.276	-
- a.c.e.	- 811	-	- 450	-
- costo del lavoro del personale dipendente a tempo indeterminato	-	- 34.288	-	-
- altro oneri costo del lavoro deducibili	-	- 1.426	-	- 878
Variazioni definitive diverse (saldo)	1.221	2.124	348	1.191
Variazioni temporanee diverse (saldo)	1.354	3.548	863	1269
Imponibile fiscale	11.426	19.387	3.831	29.920
Imposte correnti	3.142	993	1.054	1.532
Istanza rimborso IRAP	-	-	79	-
Imposte differite	- 372	- 182	- 235	- 64
Effetto riduzione Ires a 24% da 01/01/2017	246	-	-	-
Altri effetti minori	120	95	54	42
Imposte totali iscritte in bilancio	3.136	906	1.264	1.510

**CORRISPETTIVI COMPETENZA ESERCIZIO 2015 PER I SERVIZI DI REVISIONE
(ART.159 DUODECIES DEOL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB)**

tipologia di servizi	soggetto che ha erogato il servizio	destinatario	Note	Compensi 2015 (€)
Revisione contabile	PwC SpA	Capogruppo TA SpA	(1)	67.100
	PwC SpA	Società controllata Parcheggi Peretola Srl	(2)	4.300
	PwC SpA	TA SpA	(3)	15.000
Servizi di attestazione	PwC SpA	TA SpA	(4)	16.200
totale				<u><u>102.600</u></u>

Note

- (1) Corrispettivi relativi all'incarico di revisione legale del bilancio consolidato e del bilancio d'esercizio della TA SpA, all'incarico di revisione limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TA e per lo svolgimento delle verifiche periodiche.
- (2) Corrispettivi relativi all'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio della controllata Parcheggi Peretola Srl e verifiche periodiche.
- (3) Corrispettivi aggiuntivi per l'esercizio 2015 relativi ad attività di verifica connesse all'operazione di fusione.
- (4) Corrispettivi relativi all'incarico di revisione contabile dei prospetti contabili di rendicontazione ex Delibera CIPE n. 38/2007.

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO 2015 AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Gina Giani (Amministratore Delegato) e Marco Gialletti (Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari) di Toscana Aeroporti S.p.a. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato dell'esercizio 2015.

2. Si attesta, inoltre, che il Bilancio consolidato dell'esercizio 2015:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

3. La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Firenze, 17 marzo 2016

Per il Consiglio di amministrazione
L'Amministratore Delegato
Gina Giani

Il Dirigente Preposto
Marco Gialletti

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



TOSCANA AEROPORTI SPA

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTICOLI
14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N° 39**



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N° 39

Agli Azionisti della
Toscana Aeroporti SpA

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del gruppo Toscana Aeroporti, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2015, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note illustrative.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. n. 39/05.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai Principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Adamo Girumna 72 Tel. 0805540211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piosapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via del Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Feliscent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37125 Via Francia 21/C Tel. 045826001



Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

Richiamo d'informativa

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione sul paragrafo "Fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze SpA" delle note illustrative che descrive l'operazione di fusione per incorporazione avvenuta nel primo semestre dell'anno 2015.

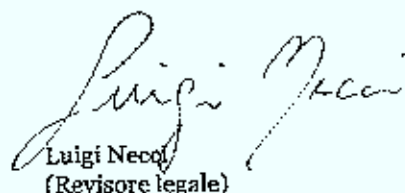
Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, la cui responsabilità compete agli amministratori della Toscana Aeroporti SpA, con il bilancio consolidato del gruppo Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015.

Firenze, 1 aprile 2016

PricewaterhouseCoopers SpA



Luigi Necci
(Revisore legale)

BILANCIO D'ESERCIZIO - SCHEMI AL 31.12.2015
--

TOSCANA AEROPORTI - CONTO ECONOMICO D'ESERCIZIO

Dati in migliaia di euro	N o t e	2015	Di cui Parti correlate	2014 (1)	Di cui Parti correlate	2014 PRO- FORMA (2)
RICAVI						
Ricavi aviation	1	82.403	799	47.864	-	77.744
Ricavi non aviation	2	23.830	749	17.320	105	26.574
Ricavi per servizi di costruzione	3	18.616		6.589		9.442
Altri ricavi e proventi	4	5.005	153	1.813	146	3.226
TOTALE RICAVI (A)		129.855	1.701	73.586	250	116.986
COSTI						
Materiali di consumo	5	1.177		776		3.715
Costi del personale	6	39.094		22.089		37.887
Costi per servizi	7	40.099	49	26.389	-	38.914
Oneri diversi di gestione	8	1.927		795		988
Canoni aeroportuali	9	5.269		3.871		4.251
Costi per servizi di costruzione	10	17.802		6.276		8.993
TOTALE COSTI (B)		105.368	49	60.195	0	94.747
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)		24.487		13.391		22.239
Ammortamenti e svalutazioni	11	8.216		4.162		7.590
Acc. f.do rischi e ripristini	12	4.678		1.724		2.618
Acc. f.do svalutazione crediti	13	163		107		173
RISULTATO OPERATIVO		11.430	1.653	7.398	250	11.858
GESTIONE FINANZIARIA						
Proventi finanziari	14	2.244		241		653
Oneri finanziari	15	-1.531		-866		-2.053
Utile (perdita) da partecipazioni	16	0		0		-
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA		713		-625		-1.400
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE		12.143		6.773		10.458
Imposte di esercizio	17	-3.827		-2.679		-4.235
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO		8.315		4.095		6.223
Utile per azione (€)	18	0,556		0,415		
Utile diluito per azione (€)	18	0,556		0,415		

(1) Si segnala che, al fine di offrire al lettore una maggiore comparabilità delle informazioni riportate nel bilancio d'esercizio 2015 di Toscana Aeroporti, la presentazione di alcuni dati relativi al 2014 è stata modificata. Tali modifiche sono ritenute dalla Società non significative.

(2) Per i dettagli circa i dati Pro-forma 2014 si veda quanto riportato al paragrafo "Fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze Spa" delle Note illustrative.

TOSCANA AEROPORTI - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Dati in migliaia di euro	N o t e	2015	2014	2014 PRO- FORMA (1)
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO (A)		8.315	4.095	6.223
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:</i>				
- Utili (perdite) derivanti dalla determinazione del Fondo Trattamento di Fine Rapporto al netto dell'effetto fiscale	45	322	-295	-462
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:</i>				
- Utili (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")	23	0	554	489
<i>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B)</i>		<i>322</i>	<i>258</i>	<i>27</i>
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA DI ESERCIZIO (A) + (B)	42	8.638	4.353	6.250

(1) Per i dettagli circa i dati Pro-forma 2014 si veda quanto riportato al paragrafo "Fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze Spa" delle Note illustrative.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA D'ESERCIZIO (importi in Euro/000)

ATTIVO	Note	31.12.2015	31.12.2014 (1)	31.12.2014 PRO- FORMA (2)
ATTIVITA' NON CORRENTI				
ATTIVITA' IMMATERIALI				
Diritti di concessione	19	143.428	67.695	127.080
Diritti di brevetto industriale	20	316	169	366
Immoblizzazioni in corso e acconti	21	5.602	7.989	7.989
Totale Attività Immateriali		149.345	75.853	135.435
ATTIVITA' MATERIALI				
Terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili	22	2.122	826	827
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		24.052	20.208	25.571
Totale Attività Materiali		26.174	21.034	26.397
PARTECIPAZIONI				
Partecipazioni in altre imprese	23	153	1.791	68
Partecipazioni in imprese Controllate	24	3.388	57	3.395
Partecipazioni in imprese Collegate	25	380	380	380
Totale Partecipazioni		3.921	2.228	3.843
ATTIVITA' FINANZIARIE				
Depositi cauzionali	26	135	60	60
Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	27	2.270	2.237	1.958
Totale Attività Finanziarie		2.406	2.298	2.018
Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	28	3.159	1.965	2.695
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		185.005	103.377	170.388
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze	29	0	0	0
CREDITI				
Crediti verso i clienti	30	18.994	13.473	20.026
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>668</i>	<i>30</i>	
Crediti verso imprese collegate	31	181	364	364
Crediti verso imprese controllate	32	162	230	230
Crediti tributari	33	2.177	0	4.797
Crediti verso altri esigibili entro l'anno	34	1.757	2.078	5.090
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>427</i>	<i>427</i>	
Totale Crediti Commerciali e diversi		23.272	16.146	30.508
Cassa e mezzi equivalenti	35	31.417	24.792	36.183
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		54.689	40.938	66.690
TOTALE ATTIVO		239.694	144.315	237.078

(1) Si segnala che, al fine di offrire al lettore una maggiore comparabilità delle informazioni riportate nel bilancio d'esercizio di Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015, la presentazione di alcuni dati relativi al 31 dicembre 2014 è stata modificata. In particolare sono state riclassificate le "Imposte anticipate entro l'anno" all'interno delle "Imposte anticipate oltre l'anno" per un valore al 31 dicembre 2014 di 842 migliaia di euro. Tali modifiche sono ritenute dalla Società non significative.

(2) Per i dettagli circa i dati Pro-forma 2014 si veda quanto riportato al paragrafo "Fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze Spa" delle Note Illustrative.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA D'ESERCIZIO (importi in Euro/000)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Note	31.12.2015	31.12.2014 (1)	31.12.2014 PRO- FORMA (2)
CAPITALE E RISERVE				
Capitale	36	30.710	16.269	30.710
Riserve di capitale	37	71.950	47.656	72.442
Riserva rettifiche IAS	38	-3.229	-3.229	-3.229
Riserva di fair value	39	0	1.595	0
Utili (perdite) portati a nuovo	40	436	113	245
Utile (perdita) di esercizio	41	8.315	4.095	6.223
TOTALE PATRIMONIO NETTO		108.183	66.500	106.391
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE				
Fondi rischi e oneri	43	3.784	33	3.583
Fondi di ripristino e sostituzione	44	18.759	10.520	15.702
TFR e altri fondi relativi al personale	45	6.232	4.013	6.975
Passività finanziarie	46	40.534	24.700	35.323
Altri debiti esigibili oltre l'anno	47	805	1.839	1.839
TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE		70.114	41.106	63.423
PASSIVITA' CORRENTI				
Scoperti bancari	48	0	0	10.500
Finanziamenti	49	4.502	2.068	3.476
Debiti tributari	50	9.852	5.736	7.038
Debiti verso fornitori	51	27.483	16.957	23.697
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>156</i>	<i>24</i>	
Debiti verso imprese Collegate	52	1.661	20	20
Debiti verso Istituti previdenziali	53	2.521	1.671	2.772
Altri debiti esigibili entro l'anno	54	12.547	8.224	16.816
Fondi di ripristino e sostituzione	44	2.453	1.758	2.946
Acconti	55	379	276	
Totale debiti commerciali e diversi		47.044	28.905	46.250
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		61.398	36.709	67.264
TOTALE PASSIVITA'		131.512	77.815	130.687
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		239.694	144.315	237.078

(1) Si segnala che, al fine di offrire al lettore una maggiore comparabilità delle informazioni riportate nel bilancio d'esercizio di Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015, la presentazione di alcuni dati relativi al 31 dicembre 2014 è stata modificata. In particolare è stata riclassificata la voce "Scoperti bancari e finanziamenti" in due voci separate. La voce "Scoperti bancari" rappresenta l'utilizzo di affidamenti bancari a breve termine e la voce "Finanziamenti" rappresenta la parte corrente delle "Passività finanziarie". Inoltre sono stati riclassificati 124 migliaia di euro nella voce "altri debiti esigibili entro l'anno" esposti al 31 dicembre 2014 nella voce "Debiti verso fornitori". Tali modifiche sono ritenute dalla Società non significative.

(2) Per i dettagli circa i dati Pro-forma 2014 si veda quanto riportato al paragrafo "Fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze Spa" delle Note illustrative.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO D'ESERCIZIO
(importi in migliaia di Euro)

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	RISERVA LEGALE	RISERVE STATUTARIE	ALTRE RISERVE	RISERVA RETTIFICHE IAS	RISERVA DI FAIR VALUE	TOTALE RISERVE DI RISULTATO	TOTALE PN
PN al 31 dicembre 2013	16.269	18.941	2.207	24.160	502	-3.229	1.106	3.116	63.071
UTILE (PERDITA) NETTO DI ESERCIZIO	-	-	-	-	-	-	-	4.095	4.095
ALTRI COMPON. DI C/ECON COMPLESSIVO	-	-	-	-	-	-	489	-267	222
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA	-	-	-	-	-	-	489	3.827	4.316
DESTINAZIONE UTILE	-	-	137	1.711	-	-	-	-1.848	-
DIVIDENDI	-	-	-	-	-	-	-	-887	-887
TOTALE MOVIMENTI RILEVATI DIRETTAMENTE A PN	-	-	137	1.711	-	-	-	-2.735	-887
PN al 31 dicembre 2014	16.269	18.941	2.344	25.871	502	-3.229	1.595	4.208	66.500
UTILE (PERDITA) NETTO DI ESERCIZIO	-	-	-	-	-	-	-	8.315	8.315
ALTRI COMPON. DI C/ECON COMPLESSIVO	-	-	-	-	-	-	-	322	322
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA	-	-	-	-	-	-	0	8.638	8.638
DESTINAZIONE UTILE	-	-	205	5	-	-	-	-210	-
DIVIDENDI	-	-	-	-	-	-	-	-3.885	-3.885
RIS. FAIR VALUE DA VENDITA AZIONI ADF	-	-	-	-	-	-	-1.595	-	-1.595
AUMENTO DI CAPITALE A SERVIZIO DELLA FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI ADF	14.441	-	-	-	-	-	-	-	14.441
ALTRI MOVIMENTI DERIVANTI DALLA FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI ADF	-	-	-	-	24.948	-	-	-	24.948
A RISERVA COSTI PER AUMENTO DI CAPITALE	-	-	-	-	864	-	-	-	-864
TOTALE MOVIMENTI RILEVATI DIRETTAMENTE A PN	14.441	-	205	5	24.084	-	-1.595	-4.095	33.045
PN al 31 dicembre 2015	30.710	18.941	2.548	25.876	24.586	-3.229	0	8.751	108.183

RENDICONTO FINANZIARIO D'ESERCIZIO

<i>migliaia di euro</i>	2015	2014
ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile di periodo	8.315	4.095
<i>Rettifiche per:</i>		
- Ammortamenti	8.216	4.162
- Altri accantonamenti e svalutazioni	2.564	1.278
- Variazione Fondo rischi e oneri	(190)	(841)
- Variazione netta del TFR e altri fondi	(367)	(251)
- Oneri finanziari dell'esercizio	1.531	866
- Proventi da cessione partecipazioni	(1.638)	-
- Variazione netta imposte differite	(548)	(31)
- Imposte di esercizio	3.827	2.679
<i>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</i>	<i>21.710</i>	<i>11.956</i>
- (Incremento)/decremento nei crediti commerciali	1.033	788
- (Incremento)/decremento in altri crediti e attività correnti	5.454	1.059
- Incremento/(decremento) nei debiti verso fornitori	3.806	(1.687)
- Incremento/(decremento) in altri debiti	(113)	1.113
<i>Flussi di cassa dell'attività operativa delle variazioni di capitale circolante</i>	<i>10.180</i>	<i>1.273</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	31.890	13.229
- Interessi passivi pagati	(1.067)	(428)
- Imposte pagate	(4.255)	(1.574)
Flusso di cassa delle attività operative	26.568	11.228
ATTIVITA' d' INVESTIMENTO		
- Disponibilità liquide apportate per effetto dell'incorporazione di AdF	11.754	0
- Acquisto di attività materiali	(3.468)	(1.463)
- Cessione di attività materiali	129	-
- Acquisto di attività immateriali	(18.952)	(6.130)
- Crediti immobilizzati	(80)	2.181
- Prezzo di realizzo da cessione partecipazioni	1.766	-
Disponibilità liq. Generate dall'attività d'investimento	(8.850)	(5.412)
FLUSSO DI CASSA DI GESTIONE	17.718	5.816
ATTIVITA' FINANZIARIE		
- Dividendi corrisposti	(6.830)	(887)
- Accensione finanziamenti a breve/lungo termine	10.000	9.186
- (Rimborso) finanziamenti a breve/lungo termine	(14.263)	(1.886)
Disponibilità liquide nette derivanti / (impiegate) dall'att. fin.	(11.093)	6.412
Incremento / (decremento) netto disp. liq. Mezzi equivalenti	6.625	12.228
Disp. Liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	24.792	12.564
Disp. Liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	31.417	24.792

**NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL
31.12.2015**

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015

PREMESSA

Toscana Aeroporti S.p.a. (di seguito anche "Società" o "TA") è una società per azioni con sede legale presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Firenze dal 1° giugno 2015 nata dalla fusione per incorporazione in Società Aeroporto Toscana Galileo Galilei S.p.a. (Aeroporto di Pisa) con Aeroporto di Firenze S.p.a.. Le principali attività sono descritte nella Relazione sulla gestione.

Il presente Bilancio d'esercizio di TA è espresso in Euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni di TA.

L'attività di revisione contabile del Bilancio d'esercizio 2015 di TA è affidata alla società PricewaterhouseCoopers S.p.a..

STRUTTURA E CONTENUTO DEI PROSPETTI CONTABILI

Il Bilancio d'esercizio 2015 di TA è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), in vigore alla data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea, nonché in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005 (Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 recante "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", Delibera Consob n. 15520 del 27 luglio 2006 recante "Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n. 11971/99", Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 recante "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. 58/98"). Si è inoltre tenuto conto delle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI

Gli schemi del Bilancio d'esercizio di TA al 31 dicembre 2015 sono stati predisposti sulla base della versione aggiornata dello IAS 1 "Presentazione del Bilancio", omologata con il Regolamento n. 1274/2008 emesso dalla Commissione Europea in data 17 dicembre 2008 ed in vigore dal 1° Gennaio 2009.

Relativamente alla forma dei prospetti contabili la Società ha deciso di presentare le seguenti tipologie di schemi contabili consolidati: prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, prospetto di conto economico, prospetto di conto economico complessivo, prospetto delle variazioni di patrimonio netto, rendiconto finanziario e note illustrative. 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 classificazione per natura, in quanto ritenuta maggiormente significativa ai fini della comprensione del risultato economico della Società.

Inoltre, nel prospetto di conto economico, ai sensi di quanto previsto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 vengono evidenziati distintamente nelle voci di costo o di ricavo di riferimento gli effetti dei rapporti con parti correlate.

Conto Economico Complessivo

Per rappresentare l'integrazione di informativa sui risultati economici la Società ha optato per la predisposizione di due prospetti separati, il "Prospetto di conto economico", che accoglie il risultato economico dell'esercizio, e il "Prospetto di conto economico complessivo", che include, sia il risultato economico dell'esercizio, sia le variazioni di patrimonio netto afferenti a poste di natura economica che per espressa previsione dei principi contabili internazionali, sono rilevate tra le componenti del patrimonio netto. Dal 1° gennaio 2013 il Conto Economico Complessivo è presentato con un dettaglio degli Altri utili e perdite complessivi che distingue tra utili e perdite che saranno in futuro riclassificati a conto economico e utili e perdite che non saranno mai riclassificati a conto economico.

Rendiconto Finanziario

Il Rendiconto Finanziario viene presentato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa. Il prospetto del Rendiconto Finanziario adottato da TA è stato redatto applicando il metodo indiretto. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti inclusi nel Rendiconto Finanziario comprendono i saldi patrimoniali di tali voci 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.

Ai sensi di quanto previsto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 si precisa che all'interno del rendiconto finanziario non vengono evidenziati i flussi finanziari relativi a rapporti con parti correlate, in quanto non significativi.

Prospetto di variazione nei conti del Patrimonio Netto

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

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Di seguito vengono descritti i principi contabili ed i criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015.

Il bilancio è redatto sulla base del principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari. Gli Amministratori hanno inoltre valutato l'applicabilità del presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio, concludendo che tale presupposto è adeguato in quanto non sussistono dubbi sulla continuità aziendale.

Attività Immateriali

I Diritti di concessione rappresentano il diritto del Concessionario ad utilizzare il bene (c.d. metodo dell'attività immateriale) in concessione in considerazione dei costi sostenuti per la progettazione e costruzione del bene con obbligo di restituzione al termine della concessione. I Diritti di concessione sono iscritti in bilancio sulla base del *fair value* (stimato nel costo sostenuto, comprensivo degli oneri finanziari, oltre ad un

mark-up del 5% rappresentativo della stima della remunerazione dei costi interni per l'attività di coordinamento generale dell'esecuzione dei lavori svolta da TA) delle attività immateriali relative alle attività di costruzione ed ampliamento su beni rientranti nell'ambito IFRIC 12.

La logica di determinazione del fair value discende dal fatto che il concessionario deve applicare quanto previsto dal paragrafo 12 dello IAS 18 e pertanto se il fair value dei servizi ricevuti (in questo caso il diritto a sfruttare l'infrastruttura) non può essere determinato attendibilmente, il ricavo è calcolato sulla base del fair value dei servizi forniti (fair value dei servizi di costruzione effettuati).

Le attività per servizi di costruzione in corso alla data di chiusura del bilancio sono valutate sulla base dello stato avanzamento lavori in accordo con lo IAS 11 e tale valutazione confluisce nel rigo di conto economico "Ricavi per servizi di costruzione".

Le attività di ripristino o sostituzione non vengono capitalizzate e confluiscono nella stima del fondo descritto in seguito.

I Beni in concessione vengono ammortizzati lungo la durata delle singole concessioni, metodo che riflette le modalità con le quali si suppone che i benefici economici futuri del bene saranno utilizzati dal Concessionario. Considerato che l'aeroporto di Pisa è un aeroporto militare aperto al traffico civile, nei Beni in concessione vengono rilevati anche gli investimenti effettuati dalla Capogruppo nelle infrastrutture di volo in uso comune appartenenti all'Aeronautica Militare.

Il fondo di ammortamento ed il fondo spese di ripristino o sostituzione, complessivamente considerati, assicurano l'adeguata copertura dei seguenti oneri:

- gratuita devoluzione allo Stato alla scadenza della concessione dei beni gratuitamente devolvibili con vita utile superiore alla durata della concessione;
- ripristino e sostituzione dei componenti soggetti ad usura dei beni in concessione;
- recupero dell'investimento anche in relazione alle nuove opere previste nei piani finanziari.

Qualora si verificassero eventi che facciano presumere una riduzione del valore di tali attività immateriali, la differenza tra il valore di iscrizione ed il relativo "valore di recupero" è imputata a conto economico.

Un'attività immateriale acquistata o 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 all'esercizio della loro prevista vita utile e inizia quando l'attività è disponibile all'uso.

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;
- diritti di concessione: in base agli anni residui di durata della concessione (scadenza 2046 per l'Aeroporto di Pisa e 2043 per l'Aeroporto di Firenze).

La Società ha adottato il mantenimento del costo storico, in alternativa al fair value, come criterio di valutazione per le attività immateriali successivamente all'iscrizione iniziale.

Le immobilizzazioni in corso sono valutate al costo sulla base degli stati di avanzamento contrattuali definiti con il fornitore e sono ammortizzate a partire dall'esercizio nel quale entrano in funzione.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore, l'attività viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi

vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

I costi di sviluppo sono capitalizzabili a condizione che il costo sia attendibilmente determinabile e che sia dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici futuri.

I costi di ricerca sono imputati a Conto Economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. Non risultano iscritte in bilancio immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita.

Attività Materiali

Immobili, impianti, macchinari

Gli immobili, gli impianti e i macchinari sono iscritti al costo di acquisto (in particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato viene assoggettato ad ammortamento) e nel costo sono compresi gli oneri accessori ed 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.

Qualora le singole componenti di un'attività materiale complessa risultino caratterizzate da vita utile differente, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata (*"component approach"*).

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 le seguenti:

✓ Immobili:	4% (25 anni)
✓ Impianti e macchinari:	10% (10 anni)
✓ Attrezzature industriali e commerciali:	10% (10 anni)
✓ Macchine elettroniche:	20% (5 anni)
✓ Mobili e dotazioni di ufficio:	12% (9 anni)
✓ Automezzi:	25% (4 anni)
✓ Autoveicoli:	20% (5 anni)

Gli investimenti sui beni gratuitamente devolvibili, effettuati precedentemente al 1997, sono stati ammortizzati in base al minore tra la durata della concessione (40 anni) e la vita utile dei singoli beni.

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 di valore (Impairment)

A ogni data di Bilancio, TA rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare

recuperabile di tali attività per determinare l'importo della svalutazione (test di "impairment"). Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di ogni singola attività, TA 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 un'attività (o di un'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.

Beni in leasing

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività di proprietà al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote utilizzate per i beni di proprietà.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese, costituenti attività finanziarie non correnti e non destinate ad attività di trading (cosiddette partecipazioni "available for sale"), sono contabilizzate al fair value alla data di regolamento della transazione. Gli utili e le perdite derivanti da eventuali successive variazioni nel fair value, derivanti dalla quotazione di mercato, sono imputati direttamente al patrimonio netto fintanto che non siano cedute o abbiano subito una perdita di valore; nel momento in cui l'attività è venduta, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo; nel momento in cui l'attività è svalutata, le perdite accumulate sono incluse nel conto economico.

Sono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che un'attività finanziaria disponibile per la vendita possa aver subito una riduzione di valore ("impairment"). Se sussistono evidenze obiettive che l'attività abbia subito una riduzione di valore, la perdita cumulativa che è stata rilevata direttamente nel patrimonio netto viene stornata e rilevata a conto economico anche se l'attività finanziaria non è stata eliminata. Qualora, successivamente, vengono meno i motivi della perdita, si effettuano riprese di valore, con imputazione a patrimonio netto.

Le partecipazioni in altre imprese minori, per le quali non è disponibile una quotazione di mercato, sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite di valore.

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate (partecipazioni in società nelle quali TA esercita un'influenza notevole) sono iscritte al costo rettificato in presenza di perdite di valore.

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono sottoposte ogni anno o, se necessario, più frequentemente, a verifica circa eventuali perdite di valore. Qualora esistano evidenze che tali partecipazioni abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata nel conto economico come svalutazione. Qualora successivamente, la perdita di valore venga meno o si riduca, è rilevata a conto economico un ripristino di valore nei limiti del costo.

Le altre partecipazioni, per le quali non è disponibile il fair value, sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione eventualmente svalutato per perdite di valore.

Gli amministratori ritengono che TA eserciti un'influenza notevole in Alatoscana S.p.a. (aeroporto dell'isola d'Elba) anche in presenza di una quota di partecipazione che solo dalla fine dell'anno 2013 è divenuta inferiore al 20%. In particolare, tale influenza è determinata dalla composizione della compagine sociale e dalla possibilità di incidere sulle politiche finanziarie ed operative.

Attività finanziarie

Le attività finanziarie di TA sono rilevate al "fair value". Le immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono valutate al loro presumibile valore di realizzo.

Rimanenze

TA non ha rimanenze 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, al fine di approssimare il loro *fair value*. Tale fondo è calcolato sulla base delle valutazioni di recupero effettuate mediante analisi delle singole posizioni e della rischiosità complessiva del monte crediti. Poiché la riscossione del corrispettivo non è differita oltre i normali termini commerciali praticati ai clienti, non è stato necessario ricorrere all'attualizzazione del credito.

Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

Il presente Bilancio d'esercizio non annovera tale fattispecie.

Cassa e mezzi equivalenti

La voce relativa a cassa e mezzi equivalenti include cassa e conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda (conti correnti postali) che per loro natura sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Passività 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 utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

I finanziamenti sono classificati tra le passività correnti a meno che la Società abbia il diritto incondizionato di differire l'estinzione di tale passività di almeno 12 mesi dopo la data di riferimento.

Fondi rischi e oneri

TA 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 dell'esercizio 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 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 di ripristino o sostituzione dei beni in concessione

Come descritto in precedenza, in base ai dettami introdotti dall'IFRIC 12 il concessionario non ha i requisiti per iscrivere nel proprio bilancio l'infrastruttura come immobili, impianti e macchinari ed il trattamento contabile degli interventi che sono effettuati sull'infrastruttura assume diverso rilievo a seconda della loro natura. In particolare, essi si distinguono in due categorie:

- interventi riferibili alla normale attività di manutenzione dell'infrastruttura;
- interventi di sostituzione e manutenzione programmata ad una data futura dell'infrastruttura.
- I primi si riferiscono alle normali manutenzioni ordinarie sull'infrastruttura che sono rilevate a conto economico quando sostenute anche in adozione dell'IFRIC 12.
- I secondi, considerato che l'IFRIC 12 non prevede l'iscrizione del bene fisico infrastruttura, ma di un diritto, dovranno essere rilevati sulla base dello IAS 37 Accantonamenti, passività e attività potenziali, che impone:
 - da un lato, l'imputazione a conto economico di un accantonamento suddiviso tra componente operativa (inclusiva degli eventuali effetti derivanti da variazioni di tasso di attualizzazione) e componente finanziaria,
 - dall'altro, la rilevazione di un fondo oneri nello stato patrimoniale.

Il "Fondo di ripristino o sostituzione dei beni in concessione" coerentemente con gli obblighi previsti dai singoli contratti di concessione, include pertanto la miglior stima del valore attuale degli oneri maturati alla data di chiusura del bilancio per le manutenzioni programmate nei prossimi esercizi e finalizzate ad assicurare la dovuta funzionalità, operatività e sicurezza del corpo dei beni in concessione in base alle informazioni disponibili alla data di formazione del bilancio.

Fondi pensione e benefici ai dipendenti

Con l'adozione degli IFRS, il TFR maturato fino al 31 dicembre 2006 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 esercizio.

Si segnala che TA, in sede di prima applicazione, aveva deciso di non utilizzare il cosiddetto "metodo del corridoio", e quindi di rilevare a conto economico le suddette componenti attuariali.

A partire dalla terza trimestrale 2013 TA ha applicato in via anticipata il principio IAS 19 *revised* (pubblicato in gazzetta ufficiale il 6 giugno 2013).

L'emendamento allo IAS 19 - Benefici ai dipendenti, elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo nella sua interezza, ed il riconoscimento separato nel conto economico delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti, e

l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione in ogni esercizio della passività e attività tra le voci del conto economico complessivo. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti è calcolato sulla base del tasso di sconto delle passività e non più del rendimento atteso delle stesse.

Imposte anticipate/differite

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

Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, nell'ordinamento del paese in cui TA opera, negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Debiti

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

Ricavi

L'attività operativa del Gruppo consiste essenzialmente nell'erogazione di servizi.

I ricavi sono rilevati per competenza, nella misura in cui è possibile determinarne attendibilmente il

valore (fair value) ed è probabile che i relativi benefici economici saranno fruiti. Secondo la tipologia di operazione, i ricavi sono rilevati sulla base dei criteri specifici di seguito riportati:

- a) i ricavi per cessioni di beni quando i rischi e i benefici significativi della proprietà dei beni stessi sono trasferiti all'acquirente;
- b) i ricavi per prestazioni di servizi in base allo stadio di completamento delle attività. I corrispettivi sono determinati dalle tariffe aeroportuali (regolamentate e "libere"). Data la natura a breve termine dei ricavi non occorre effettuare alcuna attualizzazione né considerare l'ipotesi di individuare una percentuale di avanzamento;
- c) i canoni attivi e le royalties lungo il periodo di maturazione, in base agli accordi contrattuali sottoscritti;
- d) i proventi per interessi (così come gli oneri per interessi) sono rilevati per competenza, calcolati sul valore delle relative attività/passività finanziarie, utilizzando il tasso di interesse effettivo.

TA 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.

Ricavi per servizi di costruzione

I ricavi maturati nell'esercizio relativi alle attività di costruzione sono iscritti in relazione allo stato di avanzamento dei lavori secondo il metodo della "percentuale di completamento" e sulla base dei costi sostenuti per tali attività maggiorati di un mark-up

del 5% rappresentativo della remunerazione dei costi interni per l'attività di coordinamento generale dell'esecuzione dei lavori svolta dalla Capogruppo.

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, in conformità con l'IFRIC 12 come un diritto incondizionato a ricevere un compenso a prescindere dall'utilizzo effettivo dell'infrastruttura stessa (metodo dell'attività finanziaria).

Costi

I costi sono imputati a conto economico quando ne è divenuta certa l'esistenza, è determinabile in modo obiettivo l'ammontare e quando nella sostanza dell'operazione è possibile riscontrare che l'impresa ha sostenuto tali costi in base al principio di competenza.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono rilevati per competenza ed includono interessi passivi sui debiti finanziari calcolati usando il metodo dell'interesse effettivo e le differenze di cambio passive. Gli oneri finanziari includono inoltre la componente finanziaria dell'accantonamento annuale al fondo ripristini.

Gli oneri finanziari sostenuti a fronte di investimenti in attività per le quali normalmente trascorre un determinato esercizio di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso sono capitalizzati ed ammortizzati lungo la vita utile della classe dei beni cui essi si riferiscono.

Dividendi

I dividendi iscritti al conto economico dell'esercizio, conseguiti da partecipazioni di minoranza, sono 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.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti, i debiti ed eventuali fondi a breve termine, espressi in valuta estera, sono iscritti originariamente in base ai valori di cambio in vigore alla data in cui sono sorti e, qualora esistenti al 31 dicembre, sono opportunamente esposti in bilancio al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio, accreditando o addebitando al conto economico gli utili o le perdite di cambio.

Le differenze di cambio hanno natura finanziaria e come tali sono rilevate a conto economico come componenti finanziari di reddito, non essendo legate alla transazione commerciale in senso stretto, ma esprimono le variazioni nel tempo - ad operazione commerciale conclusa - della valuta prescelta nella negoziazione.

Uso di stime

Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dal Gruppo nel processo di applicazione degli IFRS e che possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel Bilancio d'esercizio o per le quali esiste il rischio che

possano emergere differenze di valore significative rispetto al valore contabile delle attività e passività nel futuro.

Come già indicato in relazione sulla Gestione, in questo contesto si segnala che la situazione causata dall'attuale crisi economica e finanziaria globale ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da una significativa incertezza. Di conseguenza non si può escludere il concretizzarsi, nel prossimo esercizio, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche anche significative ad oggi ovviamente non prevedibili né stimabili, al valore contabile delle relative voci.

Valore recuperabile delle attività non correnti

Le attività non correnti includono gli Immobili, impianti e macchinari, le Altre attività immateriali, gli investimenti immobiliari, le Partecipazioni e le Altre attività finanziarie. TA rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, TA rileva una svalutazione pari all'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso, determinata con riferimento ai flussi di cassa insiti nei più recenti piani aziendali.

Fondo di ripristino

A fronte dei beni detenuti in regime di concessione è stato stanziato un apposito fondo necessario per le manutenzioni e gli interventi di rinnovamento che verranno effettuati sui beni in concessione iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale, che dovranno essere devoluti allo Stato in perfette condizioni di funzionamento al termine della concessione. Il Fondo di ripristino viene annualmente alimentato sulla base di una valutazione tecnica degli stimati oneri futuri relativi alle manutenzioni cicliche necessarie al mantenimento dei beni di cui è prevista la devoluzione gratuita al termine della concessione ed utilizzato in ragione delle manutenzioni effettuate nel corso del periodo.

Imposte correnti

La determinazione della passività per imposte richiede l'utilizzo di valutazioni da parte del management con riferimento a transazioni le cui implicazioni fiscali non sono certe alla data di chiusura del bilancio. TA riconosce le passività che potrebbero derivare da future ispezioni dell'autorità fiscale in base alla stima delle imposte che saranno dovute. Qualora il risultato delle ispezioni sopra indicate fosse diverso da quello stimato dal management, si potrebbero determinare effetti significativi sulle imposte correnti e differite.

Piani pensione e altri benefici successivi al rapporto di lavoro

I fondi per benefici ai dipendenti e gli oneri finanziari netti sono valutati con una metodologia attuariale che richiede l'uso di stime ed assunzioni per la determinazione del valore netto dell'obbligazione. La metodologia attuariale considera parametri di natura finanziaria come, per esempio, il tasso di sconto ed i tassi di crescita delle retribuzioni e considera la probabilità di accadimento di potenziali eventi futuri attraverso l'uso di parametri di natura demografica come per esempio i tassi relativi alla mortalità e alle dimissioni o al pensionamento dei dipendenti. Le ipotesi utilizzate per la valutazione sono dettagliate nel paragrafo "Fondi pensione e benefici a dipendenti".

Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management sulle perdite attese connesse al portafoglio crediti. Sulla base delle esperienze passate vengono effettuati

accantonamenti a fronte di perdite attese sui crediti. La Direzione monitora attentamente la qualità del portafoglio crediti e le condizioni correnti e previsionali dell'economia e dei mercati di riferimento. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a Conto Economico nell'esercizio di competenza.

Passività potenziali

TA accerta una passività a fronte di contenziosi e cause legali in corso quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note di bilancio. TA è soggetto a cause legali e fiscali riguardanti problematiche legali complesse e difficili, che sono soggette a un diverso grado di incertezza, inclusi i fatti e le circostanze inerenti a ciascuna causa, la giurisdizione e le differenti leggi applicabili. Stante le incertezze inerenti tali problematiche, è difficile predire con certezza l'esborso che deriverà da tali controversie ed è quindi possibile che il valore dei fondi per procedimenti legali e contenziosi possa variare a seguito di futuri sviluppi nei procedimenti in corso.

TA monitora lo *status* delle cause in corso e si consulta con i propri consulenti legali ed esperti in materia legale e fiscale.

NUOVI PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2015

A decorrere dal 1° gennaio 2015 sono state applicate alcune modifiche introdotte dai principi contabili internazionali ed interpretazioni, nessuna delle quali tuttavia ha determinato un effetto significativo sul bilancio di TA. Le variazioni principali sono di seguito illustrate:

- IAS 19 Revised "Benefici a dipendenti": le modifiche apportate allo IAS 19 in data 21 novembre 2013 consentono (ma non rendono obbligatoria) la contabilizzazione in diminuzione del "current service cost" del periodo dei contributi corrisposti dai dipendenti o da terze parti, che non siano correlati al numero di anni di servizio, in luogo dell'allocatione di tali contributi lungo l'arco temporale cui il servizio è reso. Tali contributi devono presentare le seguenti condizioni: (i) essere indicati nelle condizioni formali del piano; (ii) essere collegati al servizio svolto dal dipendente; (iii) essere indipendenti dal numero di anni di servizio del dipendente (es. i contributi rappresentano una percentuale fissa della retribuzione, oppure un importo fisso per tutto il periodo di lavoro o correlato all'età del dipendente).

- In data 12 dicembre 2013 lo IASB ha emesso una serie di proposte di modifiche ad alcuni principi contabili, di seguito sintetizzate:

- a) IFRS 13 "Misurazione del fair value": le modifiche chiariscono che l'esenzione che permette ad un'entità di valutare al fair value gruppi di attività e passività finanziarie si applica a tutti i contratti, inclusi quelli non finanziari e che resta inoltre valida la possibilità di contabilizzare i crediti ed i debiti commerciali a breve termine senza rilevare gli effetti di un'attualizzazione, qualora tali effetti non siano materiali;

- b) IAS 16 "Immobili, impianti e macchinari" e IAS 38 "Attività immateriali": entrambi i principi sono stati modificati per chiarire come il valore recuperabile e la vita utile vengono trattati nel caso in cui l'entità effettui una rivalutazione.

EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI EFFICACI DAL 1° GENNAIO 2015 E NON RILEVANTI PER LA SOCIETÀ

I seguenti emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2015, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti nel Gruppo alla data del presente Bilancio:

- in data 12 dicembre 2013 lo IASB ha emesso una serie di proposte di modifiche ad alcuni principi contabili, di seguito sintetizzate:

a) IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni": l'emendamento chiarisce la definizione di "condizione di maturazione" e separatamente definisce le "condizioni di conseguimento di risultato" e le "condizioni di servizio";

b) IFRS 3 "Aggregazioni di imprese": la modifica chiarisce che un'obbligazione a pagare un corrispettivo in un'aggregazione aziendale, che incontri i requisiti per essere definita come strumento finanziario, è classificata in bilancio come una passività finanziaria sulla base di quanto stabilito dallo IAS 32 "Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio"; viene inoltre chiarito che il principio in esame non si applica alle joint ventures e agli accordi a controllo congiunto regolati dall'IFRS 11;

c) IFRS 8 "Settori operativi": il principio è stato modificato in tema di requisiti di informativa richiesti nel caso in cui settori operativi diversi, aventi caratteristiche economiche comuni, siano aggregati;

d) IAS 40 "Investimenti immobiliari": la modifica del principio riguarda l'interazione tra le disposizioni previste dell'IFRS 3 "Aggregazioni di imprese" e quelle del presente principio nei casi in cui l'acquisizione di un immobile sia identificabile come un'aggregazione di imprese.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI

A partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2016 risulta applicabile il seguente principio contabile:

- in data 12 maggio 2014, lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38 "Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation", che considerano inappropriata l'adozione di una metodologia di ammortamento basata sui ricavi. Limitatamente alle attività immateriali, tale indicazione è considerata una presunzione relativa superabile solo al verificarsi di una delle seguenti circostanze: (i) il diritto d'uso di un'attività immateriale è correlato al raggiungimento di una predeterminata soglia di ricavi da produrre; o (ii) quando è dimostrabile che il conseguimento dei ricavi e l'utilizzo dei benefici economici dell'attività siano altamente correlati.

Alla data del presente Bilancio, inoltre, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- in data 6 maggio 2014 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto: Rilevazione dell'acquisizione di partecipazioni in attività a controllo congiunto", fornendo chiarimenti sulla rilevazione contabile delle acquisizioni di Partecipazioni in attività a controllo congiunto che costituiscono un business. Gli emendamenti sono applicabili in modo retroattivo, per i periodi annuali che avranno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2016. E' consentita l'applicazione anticipata.

- Nel maggio 2014 lo IASB ed il FASB hanno pubblicato congiuntamente il principio IFRS 15 "Ricavi da contratti con i clienti". Tale principio si propone di migliorare l'informativa sui ricavi e la loro comparabilità tra i diversi bilanci. Il nuovo principio è

applicabile in modo retroattivo, per i periodi annuali che avranno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018. E' consentita l'applicazione anticipata.

- In data 24 luglio 2014, lo IASB ha finalizzato il progetto di revisione del principio contabile in materia di strumenti finanziari con l'emissione della versione completa dell'IFRS 9 "Financial Instruments". In particolare, le nuove disposizioni dell'IFRS 9: (i) modificano il modello di classificazione e valutazione delle attività finanziarie; (ii) introducono una nuova modalità di svalutazione delle attività finanziarie, che tiene conto delle perdite attese (cd. expected credit losses); e (iii) modificano le disposizioni in materia di hedge accounting. Le disposizioni dell'IFRS 9 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.
- In data 12 agosto 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento allo IAS 27 Revised "Bilancio separato": tale emendamento applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2016, consente ad un'entità di utilizzare il metodo del Patrimonio netto per contabilizzare nel bilancio separato gli investimenti in società controllate, joint ventures e in imprese collegate.
- Nel mese di settembre 2014, lo IASB ha modificato lo IAS 28 "Partecipazioni in imprese collegate e joint ventures" e l'IFRS 10 - Bilancio d'esercizio con l'intento di risolvere una incongruenza nel trattamento della vendita o conferimento di beni tra un investitore e la sua collegata o joint venture. A seguito delle modifiche l'utile o la perdita è rilevato totalmente quando la transazione ha per oggetto un business. Tali modifiche sarebbero applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2016 ma nel gennaio 2015 si è deciso di posticipare tale entrata in vigore in attesa che siano risolte alcune incongruenze con alcuni paragrafi dello IAS 28.
- Modifiche annuali agli IFRS 2012-2014: in data 25 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato una serie di emendamenti ad alcuni principi contabili Internazionali, applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2016. Le modifiche riguardano:
 - (i) IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate";
 - (ii) IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative";
 - (iii) IAS 19 "Benefici a dipendenti";
 - (iv) IAS 34 "Bilanci intermedi".

Per quanto riguarda il primo punto, la modifica chiarisce che non si deve ricorrere alla riesposizione dei dati di bilancio qualora una attività o un gruppo di attività disponibili per la vendita venga riclassificata come "detenuta per essere distribuita", o viceversa.

Con riferimento all'IFRS 7, l'emendamento in oggetto stabilisce che qualora un'entità trasferisca un'attività finanziaria a condizioni tali da consentire la "derecognition" dell'attività stessa, viene richiesta l'informativa riguardante il coinvolgimento dell'entità stessa nell'attività trasferita.

La modifica dello IAS 19 proposta, chiarisce che nel determinare il tasso di attualizzazione delle obbligazioni sorte in seguito alla cessazione del rapporto di lavoro, è rilevante la valuta in cui le obbligazioni sono denominate piuttosto che lo Stato in cui esse sorgono.

L'emendamento proposto allo IAS 34 richiede l'indicazione di riferimenti incrociati tra i dati riportati nel bilancio intermedio e l'informativa ad essi associata.

- In data 18 dicembre 2014, lo IASB ha emanato la modifica al principio contabile IAS 1 "Presentazione del bilancio". La modifica al principio in esame, applicabile a decorrere dal 1° gennaio 2016 intende fornire chiarimenti in merito all'aggregazione o disaggregazione di voci di bilancio qualora il loro importo sia rilevante o "materiale". In particolare, la modifica al principio richiede che non si proceda con l'aggregazione di poste di bilancio con caratteristiche differenti o con la disaggregazione di voci di bilancio che renda difficoltosa l'informativa e la lettura del bilancio stesso. Inoltre, con riferimento all'esposizione della posizione finanziaria di una entità, l'emendamento chiarisce la necessità di disaggregare alcune voci previste dai paragrafi 54 (posizione finanziaria) e 82 (Conto economico) dello IAS 1.

- In data 18 dicembre 2014, lo IASB ha modificato l'IFRS 10 "Bilancio d'esercizio", e lo IAS 28 "Partecipazioni in imprese collegate e joint ventures".

Relativamente al primo punto la modifica chiarisce che l'esenzione della presentazione del Bilancio d'esercizio si applica ad una società controllante a sua volta controllata da una società d'investimento, quando quest'ultima misura tutte le sue controllate al fair value.

Per quanto riguarda lo IAS 28 il presente principio è stato modificato in merito a partecipazioni detenute in società collegate o joint ventures che siano "investment entities": tali partecipazioni possono essere valutate con il metodo del patrimonio netto o al fair value.

Tali modifiche sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2016.

TA adotterà tali nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.

FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI AEROPORTO DI FIRENZE S.P.A.

La Fusione rientra nel quadro del disegno industriale e strategico già reso noto al mercato con il comunicato stampa congiunto diffuso da SAT ed AdF in data 16 ottobre 2014, volto alla realizzazione dell'integrazione tra SAT e AdF, e rispetta le prescrizioni del Piano Nazionale degli Aeroporti in tema di unico gestore per gli aeroporti di Firenze e Pisa al fine di garantire agli stessi la qualifica di aeroporti di interesse nazionale strategico. L'obiettivo strategico è quello di costituire il sistema aeroportuale toscano "best in class" e di divenire uno dei principali poli aeroportuali italiani. Il progetto d'integrazione è finalizzato a massimizzare lo sviluppo coordinato dell'Aeroporto G. Galilei di Pisa e dell'Aeroporto A. Vespucci di Firenze attraverso l'ampliamento dell'offerta delle destinazioni raggiungibili dai due scali, l'aumento dei posti offerti sulle singole rotte, l'aumento del numero di compagnie aeree operanti nel sistema grazie all'adeguamento delle infrastrutture aeroportuali ai volumi di traffico previsti dai Piani di Sviluppo Aeroportuali (PSA) dei due aeroporti.

Il 19 dicembre 2014 i Consigli di Amministrazione di Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.a. (SAT, ora Toscana Aeroporti S.p.a.) e Aeroporto di Firenze S.p.a. (AdF) hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di AdF in SAT e la documentazione propedeutica all'operazione. L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di SAT, riunitasi in data 10 febbraio 2015, ha approvato, in prima convocazione, il progetto di fusione per incorporazione di AdF in SAT. L'Assemblea stessa ha inoltre attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, una delega ad aumentare il capitale sociale con esclusione del diritto di opzione, subordinata all'efficacia della Fusione.

La Fusione assicurerà un'unicità di direzione strategica del Sistema che consentirà di ottenere economie di scala generando così valore da utilizzare per finanziare gli investimenti necessari a sostenere i piani di crescita dei due aeroporti.

Come riportato nel "Documento Informativo relativo alla fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze S.p.a. in Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.a.", entrambe le società erano soggette al comune controllo di Corporacion America Italia S.r.l. (oggi S.p.a.) che con il 53,039% esercitava il controllo di diritto di SAT e, con il 48,983% diretto e l'1,42% indiretto detenuto tramite SAT, era in grado di esercitare il controllo di fatto su AdF, anche in virtù del patto parasociale sottoscritto con SO.C.I.M. S.p.a. e comunicato al mercato ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico.

La Fusione si è realizzata mediante un aumento del capitale sociale di SAT con emissione di nuove azioni ordinarie da offrire in concambio agli azionisti di AdF con la conseguente

estinzione di AdF in SAT. Il rapporto di cambio è stato fissato nella misura di 0,9687 azioni ordinarie SAT per ogni azione ordinaria di AdF (il "Rapporto di Cambio").

In data 11 maggio 2015 è stato stipulato l'Atto di Fusione il quale ha previsto che la data di decorrenza degli effetti della fusione, ai sensi dell'articolo 2504-bis, secondo comma, del Codice Civile, sia il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarebbe stata eseguita l'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione di cui all'articolo 2504 del Codice Civile, ossia il 1° giugno 2015.

A partire dalla data di efficacia della fusione, SAT è subentrata in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi facenti capo ad AdF, proseguendo in tutti i rapporti anche processuali anteriori alla fusione.

L'atto di fusione ha inoltre previsto che ai fini contabili e fiscali le operazioni della Società Incorporata sia imputate al bilancio di SAT a decorrere dal primo giorno dell'esercizio nel corso del quale sarebbe stata eseguita l'ultima delle iscrizioni di cui all'articolo 2504 del Codice Civile (e, quindi dal 1° gennaio 2015, posto che entrambe le società chiudono il proprio esercizio al 31 dicembre).

Alla data di efficacia della fusione SAT ha aumentato il capitale sociale per un importo complessivo di nominali 14.440.743,90 euro, mediante emissione di n. 8.751.966 azioni, a servizio del concambio e ha mutato la propria denominazione sociale in "Toscana Aeroporti S.p.a.", società quotata con sede legale a Firenze.

Sulla base dei principi contabili IAS/IFRS la Fusione si configura come un'aggregazione aziendale tra entità sotto controllo comune. Pertanto, trattandosi di *"business combination involving entities under common control"*, la Fusione è esplicitamente esclusa dall'ambito di applicazione del principio contabile IFRS 3.

Non rinvenendosi negli IFRS specifici principi da applicare alla Fusione, sulla base dello IAS 8.10 il management deve fare ricorso al proprio giudizio per sviluppare ed applicare un trattamento contabile che fornisca un'informativa che sia, al contempo, rilevante ed attendibile. Nella formazione del proprio giudizio, la direzione aziendale deve considerare (i) le disposizioni e le guide applicative contenute negli IFRS, che disciplinano casi simili e correlati, e (ii) le definizioni, i criteri e i concetti contenuti nel c.d. quadro sistematico.

TA, tenendo in considerazione quanto in precedenza esposto, e valutato che l'operazione:

- non comporta una significativa influenza sui flussi di cassa delle imprese oggetto di fusione,

- ha come finalità la riorganizzazione societaria all'interno del Gruppo Corporacion America Italia, tenuto conto anche delle previsioni del Piano Nazionale degli Aeroporti, ha ritenuto che il trattamento contabile da seguire per rappresentare adeguatamente le finalità dell'operazione di aggregazione aziendale, sia quello di riflettere nel bilancio della società risultante dalla fusione, i valori delle attività e delle passività dell'impresa acquisita ai valori risultanti dal bilancio dell'incorporata.

In considerazione della retrodatazione degli effetti della fusione, si è provveduto a presentare negli schemi di bilancio in una "terza colonna" (dati pro-forma 2014) i dati contabili relativi all'esercizio precedente riesposti al fine di consentire un raffronto con i dati del primo bilancio post-fusione. I dati pro-forma 2014 non sostituiscono i dati dell'esercizio precedente approvati dall'assemblea ma si affiancano a essi per consentire al lettore di operare un confronto omogeneo con i dati dell'esercizio corrente.

Con riferimento al dettaglio dei valori oggetto di incorporazione e la modalità di elaborazione degli stessi si rinvia al paragrafo "Dati economici e patrimoniali pro-forma dell'incorporante" della relazione sulla gestione. I dati in questione sono stati opportunamente rielaborati per presentare i valori della Capogruppo. In particolare si segnala come nel prospetto di movimentazione del Patrimonio Netto al 31 dicembre

2015 del presente Documento sia stato inserito l'effetto complessivo della fusione per incorporazione di AdF, sommando al Patrimonio Netto di Toscana Aeroporti S.p.a. quello di AdF S.p.a. al 31 dicembre 2014, al netto dei dividendi erogati ante stipula dell'atto di fusione. Per i dettagli si rinvia al paragrafo "Patrimonio Netto e Passività".

Si riporta di seguito un riepilogo delle principali voci oggetto di incorporazione.

Attività	€/000
Attività Immateriali	59.582
Attività Materiali	5.363
Partecipazioni in imprese Controllate	3.338
Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	942
Imposte anticipate	731
Crediti verso i clienti	6.553
Crediti tributari	4.797
Crediti verso altri esigibili entro l'anno	2.264
Cassa e mezzi equivalenti	11.391
TOTALE ATTIVITA'	94.960

Passività	€/000
Fondi rischi e oneri	3.550
Fondi di ripristino e sostituzione	6.370
TFR e altri fondi relativi al personale	2.962
Passività finanziarie	12.031
Scoperti bancari	10.500
Debiti tributari	1.778
Debiti verso fornitori	6.720
Debiti verso Istituti previdenziali	1.101
Altri debiti esigibili entro l'anno	7.682
TOTALE PASSIVITA'	52.693
PATRIMONIO NETTO	42.267
TOTALE PASSIVITA' E PN	94.960

MODIFICHE ALLA PRESENTAZIONE DEI DATI COMPARATIVI

Si evidenzia inoltre che, a seguito dell'operazione in questione sono stati riesposti alcuni dati comparativi relativi al 2014 rispetto ai dati precedentemente presentati e riferiti a SAT, ora TA.

In particolare si è provveduto a:

1. distinguere i ricavi operativi in "Ricavi Aviation" e "Ricavi Non Aviation", come riportato nella tabella seguente (dati in euro/000):

Conto Economico d'esercizio	2014 post riclassifica	2014 ante riclassifica	Variazione
Ricavi Operativi	-	65.224	65.224
Ricavi Aviation	47.864	-	(47.864)
Ricavi Non Aviation	17.320	-	(17.320)
Ricavi per servizi di costruzione	6.589	6.589	-
Altri ricavi e proventi	1.813	1.773	(41)
Totale ricavi	73.586	73.586	-

- armonizzare l'esposizione dei costi nelle categorie come riportato nella tabella seguente (dati in euro/000):

Conto Economico d'esercizio	2014 post riclassifica	2014 ante riclassifica	Variazione
Materiali di consumo (già Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci)	776	1.056	280
Costi del personale	22.089	22.099	10
Costi per servizi	26.389	26.190	(199)
Oneri diversi di gestione	795	-	(795)
Canoni aeroportuali	3.871	-	(3.871)
Costi per servizi di costruzione	6.276	6.276	-
Altre spese operative	-	4.575	4.575
Totale costi	60.195	60.195	0

- includere in una unica voce di costo denominata "Ammortamenti e svalutazioni", le svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali.
- nella situazione patrimoniale finanziaria consolidata a riclassificare le "Imposte anticipate recuperabili entro l'anno" all'interno delle "Imposte anticipate oltre l'anno" per un valore al 31 dicembre 2014 pari a 842 migliaia di euro; si è separata la voce "scoperti bancari e finanziamenti"; inoltre sono stati riclassificati 124 migliaia di euro nella voce "altri debiti esigibili entro l'anno" esposti al 31 dicembre 2014 nella voce "Debiti verso fornitori".

La Società ritiene che queste riclassifiche dei dati relativi al 31 dicembre 2014 non siano significative.

PRINCIPALI RISCHI DI NATURA FINANZIARIA

Si riporta di seguito una descrizione dei principali rischi finanziari e delle azioni mitiganti messe in atto da TA.

1. Rischio di credito

Gli effetti della crisi dei mercati finanziari e del conseguente impatto recessivo sull'economia dei principali Paesi industrializzati hanno negli ultimi anni prodotto delle conseguenze negative sui bilanci delle compagnie aeree, principali clienti di TA. Di qui il rischio di un mancato incasso parziale dei crediti maturati nei confronti dei vettori aerei. TA ritiene di aver adeguatamente calmierato tale rischio, grazie al costante monitoraggio delle posizioni creditorie e ricorrendo, in alcuni casi, a tempestive azioni legali a tutela dei medesimi crediti che trovano riflesso nell'accantonamento in bilancio di un apposito fondo svalutazione crediti ritenuto congruo rispetto all'ammontare dei crediti stessi. Sempre con lo scopo di fronteggiare il rischio di credito TA richiede di prassi fidejussioni

a garanzia (ad esempio ai sub-concessionari) o pre-pagamenti (ad esempio a compagnie aeree non conosciute). Dal gennaio 2012 TA ha inoltre affidato ad una società esterna il recupero di crediti insoluti di lunga durata.

2. Rischio di liquidità

Alla data del 31 dicembre 2015, TA ha una Posizione Finanziaria Netta negativa per 13,6 milioni di euro (2 milioni al 31 dicembre 2014). Essa è la risultante di una PFN corrente positiva di 26,9 milioni di euro (22,7 milioni di euro al 31 dicembre 2014) ed una PFN non corrente negativa pari a 40,5 milioni di euro (24,7 milioni di euro al 31 dicembre 2014) relativa a due finanziamenti concessi da Intesa San Paolo e MPS Capital Service ed entrambi al momento tirati nella loro massima disponibilità. I due contratti di finanziamento, con scadenza nel 2022 e nel 2027, prevedono tassi d'interesse parametrati all'EURIBOR a sei mesi ed alcuni impegni tra i quali il rispetto di covenants finanziari per i quali al 31 dicembre 2015 non emerge alcun tipo di criticità. I covenants finanziari sono al momento rispettati anche per il 2015. TA ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa, le consentiranno di soddisfare i propri fabbisogni derivanti dalle attività d'investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza naturale.

3. Rischio di tasso d'interesse

L'esposizione al rischio del tasso d'interesse deriva dalla necessità di finanziare le attività operative, sia industriali sia finanziarie, oltre che di impiegare la liquidità disponibile. La variazione dei tassi d'interesse di mercato può avere un impatto negativo o positivo sul risultato economico di TA, influenzando indirettamente i costi e i rendimenti delle operazioni di finanziamento e d'investimento. L'Indebitamento Finanziario Netto pari al 31 dicembre 2015 a 13,6 milioni di euro ed il quoziente d'indebitamento finanziario (PFN/Patrimonio Netto) pari al 31 dicembre 2015 a 0,13 (0,03 al 31 dicembre 2014), confermano la solidità finanziaria di TA.

L'impatto potenziale in termini di crescita/diminuzione degli oneri finanziari su base annua collegato all'andamento dei tassi d'interesse, in conseguenza di un'ipotetica crescita/diminuzione degli stessi di 100 b.p., sarebbe pari a circa +/- 450 migliaia di euro.

Con riferimento all'analisi di sensitività sul Fondo di fine rapporto subordinato e sui Fondi di ripristino e sostituzione si rinvia agli specifici paragrafi.

4. Rischio di cambio

TA non è soggetta al rischio di mercato derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute perché opera in un contesto prevalentemente europeo in cui le transazioni sono condotte in Euro.

INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI

Dal 1° gennaio 2009 è divenuta obbligatoria l'applicazione dell'IFRS 8 – Settori operativi, che richiede che i settori operativi siano identificati sulla base del sistema di reportistica interno che il management utilizza per allocare le risorse e per valutare le performance.

Sono riportate pertanto di seguito le informazioni relative ai principali settori operativi, secondo quanto previsto dall'IFRS 8. Preliminarmente è importante sottolineare che il tipo di attività svolta da TA non consente di identificare settori di impresa propriamente riferiti ad attività completamente autonome, in relazione alla combinazione mercato/clienti. L'elemento "traffico", infatti, risulta essere, allo stato attuale, condizionante dei risultati di tutte le attività aziendali.

Tuttavia possono essere identificati dei settori rilevanti caratterizzati da un'autonoma natura di prodotti/servizi e processi produttivi per i quali, per le considerazioni su esposte, viene proposta una informativa riconducibile ai dati resi direttamente disponibili attraverso le elaborazioni del sistema di contabilità analitica aziendale utilizzate in azienda dai "Chief Operating Decision Maker" (definizione come da IFRS 8).

Di seguito vengono rappresentate le informazioni attualmente disponibili relative ai principali settori operativi identificati: Aviation, Non Aviation e Corporate.

- *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, 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 riportano le principali informazioni dei settori sopra descritti, evidenziando nelle poste non allocate (Corporate) ricavi, costi, attivo patrimoniale ed investimenti non attribuibili direttamente ai due segmenti. In particolare le principali tipologie di costi non allocati riguardano il costo del lavoro del personale di staff, le prestazioni professionali, i costi per assicurazioni ed associazioni industriali, quota parte di utenze, manutenzioni ed ammortamenti, i costi amministrativi, gli accantonamenti a fondi rischi, i costi relativi agli organi amministrativi e di controllo.

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

Con l'avvenuta fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze S.p.a. in SAT S.p.a. le operazioni della Società incorporata sono state imputate al bilancio di SAT ai fini contabili e fiscali a decorrere dal 1° gennaio 2015. Si fa presente, quindi, che tutti gli scostamenti dei valori dei due semestri del su esposto schema di sintesi fra Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015 e SAT al 31 dicembre 2014 sono poco rappresentativi in quanto influenzati dall'operazione in questione.

(valori in €/000)	Aviation		Non Aviation		Poste non allocate (Corporate)		Totale	
<i>TA - Conto economico</i>	<i>2015</i>	<i>2014 (*)</i>	<i>2015</i>	<i>2014 (*)</i>	<i>2015</i>	<i>2014 (*)</i>	<i>2015</i>	<i>2014 (*)</i>
Ricavi operativi	82.403	47.864	23.830	17.320	5.005	1.813	111.238	66.997
di cui Pisa	48.948	47.864	16.856	17.320	3.362	1.813	69.166	66.997
di cui Firenze	33.455	0	6.974	0	1.643	0	42.073	0
Ricavi per serv. costruz.	15.996	6.224	158	365	2.462	0	18.616	6.589
di cui Pisa	15.113	6.224	95	365	0	0	15.208	6.589
di cui Firenze	884	0	63	0	2.462	0	3.409	0
Totale Ricavi di settore	98.399	54.088	23.988	17.685	7.467	1.813	129.855	73.586
Costi operativi (**)	51.708	29.446	21.204	17.169	14.654	7.305	87.566	53.920
di cui Pisa	31.372	29.446	16.272	17.169	8.317	7.305	55.961	53.920
di cui Firenze	20.336	0	4.932	0	6.337	0	31.604	0
Costi per serv. costruz.	15.235	5.928	150	348	2.417	0	17.802	6.276
di cui Pisa	14.393	5.928	91	348	0	0	14.484	6.276
di cui Firenze	841	0	60	0	2.417	0	3.319	0
Ammort.ti e accanton.li	8.695	4.633	1.591	952	2.771	407	13.057	5.992
di cui Pisa	5.815	4.633	1.183	952	967	407	7.965	5.992
di cui Firenze	2.880	0	408	0	1.804	0	5.091	0
Risultato operativo	22.762	14.081	1.043	-783	-12.375	-5.899	11.430	7.398
di cui Pisa	12.481	14.081	-595	783	-5.922	5.899	5.963	7.398
di cui Firenze	10.282	0	1.638	0	6.453	0	5.467	0
Gestione finanziaria	0	0	0	0	713	-625	713	-625
Ris. ante imposte	22.762	14.081	1.043	-783	-11.662	-6.524	12.143	6.773
Imposte di esercizio	0	0	0	0	-3.827	-2.679	-3.827	-2.679
Ris. netto di esercizio	22.762	14.081	1.043	-783	-15.490	-9.203	8.315	4.095
TA - Situazione patrimoniale-finanziaria	31 dic 15	31 dic 14	31 dic 15	31 dic 14	31 dic 15	31 dic 14	31 dic 15	31 dic 14
Attività correnti	13.993	10.103	4.769	4.970	35.927	26.707	54.689	41.779
Attività non correnti	130.384	65.340	43.348	32.278	11.273	4.918	185.005	102.536
TA - Altre informazioni	2015	2014 (*)	2015	2014 (*)	2015	2014 (*)	2015	2014 (*)
Investimenti	18.325	7.262	702	729	3.069	228	22.097	8.218

(*) Si segnala che, al fine di offrire al lettore una maggiore comparabilità delle informazioni riportate nel Bilancio d'esercizio di Toscana Aeroporti del 2015, la presentazione di alcuni dati relativi al 2014 è stata modificata. In particolare sono stati allocati nella voce "Poste non allocate" per 1.802 migliaia di euro precedentemente allocate per 167 migliaia di euro nell'Aviation e per 1.635 migliaia di euro nel Non Aviation. Di conseguenza si sono modificati anche i Risultati operativi di settore del 2014. Tali modifiche sono ritenute dalla Società non significative.

(**) Fra cui Canoni aeroportuali pari ad € 5.269 migliaia nel 2015 (3.871 migliaia nel 2014).

Informazioni in merito ai principali clienti del TA

Nel corso del 2015, TA ha registrato 7.244.630 passeggeri. L'incidenza totale dei primi tre vettori è del 59,9%. In particolare, l'incidenza del primo di essi (Ryanair) è pari al 42,1% mentre quelli del secondo (Alitalia) e del terzo (Vueling) sono pari rispettivamente al 9% ed al 8,8%.

NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO D'ESERCIZIO ESERCIZIO 2015: CONTO ECONOMICO

PREMESSA

Con l'avvenuta fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze S.p.a. in SAT S.p.a. le operazioni della Società incorporata sono state imputate al bilancio di SAT ai fini contabili e fiscali a decorrere dal 1° gennaio 2015. Si fa presente, quindi, che tutti gli scostamenti dei valori dei due esercizi fra Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015 ed SAT al 31 dicembre 2014 sono poco rappresentativi in quanto influenzati dall'operazione in questione.

VALORE DELLA PRODUZIONE

Complessivamente i ricavi consolidati al 31 dicembre 2015 ammontano ad 129,6 milioni di euro (73,6 milioni di euro al 31 dicembre 2014) con una variazione positiva di 57,3 milioni di euro e sono così composti:

Dati in migliaia di euro	Note	2015	Di cui Parti correlate	2014 (1)	Di cui Parti correlate
RICAVI					
Ricavi aviation	1	82.403	799	47.864	-
Ricavi non aviation	2	23.830	749	17.320	105
Ricavi per servizi di costruzione	3	18.616		6.589	
Altri ricavi e proventi	4	5.005	153	1.813	146
TOTALE RICAVI (A)		129.855	1.701	73.586	250

(2) Si segnala che, al fine di offrire al lettore una maggiore comparabilità delle informazioni riportate nel Bilancio d'esercizio di Toscana Aeroporti del 2015, la presentazione di alcuni dati relativi al 2014 è stata modificata. Tali modifiche sono ritenute dalla Società non significative.

1. Ricavi Aviation

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

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014	Var. Ass. 2015/2014	Var. %
RICAVI AVIATION				
Diritti imbarco passeggeri	28.290	16.612	11.678	70,3%
Diritti approdo/partenza	11.310	6.116	5.194	84,9%
Diritti sosta	938	499	439	87,9%
Diritti assistenza PRM	2.136	923	1.213	131,5%
Diritti cargo	534	563	-29	-5,1%
Corrispettivi sicurezza passeggero	7.196	4.651	2.546	54,7%
Corrispettivi sicurezza bagaglio	4.807	3.725	1.082	29,0%
Handling	25.114	14.061	11.053	78,6%
Infrastrutture centralizzate	2.079	715	1.364	190,7%
TOTALE RICAVI AVIATION	82.403	47.864	34.540	72,2%
Incid.% su Ricavi	63,5%	65,0%		

Oltre a quanto già evidenziato in premessa, si rammenta in questa sede come l'andamento dei ricavi aviation sia influenzato dalla crescita complessiva registrata nei volumi di traffico dal sistema aeroportuale toscano nel 2015, rispetto all'anno precedente (+4,2% di WLU), nonché dagli incrementi tariffari intervenuti negli scali di Firenze e Pisa rispettivamente a far data dal 26 maggio e dal 16 aprile 2015.

2. Ricavi Non Aviation

Al 31 dicembre 2015, i ricavi "Non Aviation" sono pari a circa 23,8 milioni di euro.

Le attività "Non Aviation", inerenti alla gestione delle attività immobiliari e commerciali dei due scali, sono svolte:

- iii. mediante sub-concessione a terzi (Food, Retail, Real Estate, Autonoleggi ed altre sub-concessioni);
- iv. in regime di gestione diretta (Parcheggi, Pubblicità, Sala Vip, Biglietteria Aerea ed Agenzia cargo).

Nel 2015 i ricavi derivanti dalle attività in sub-concessione rappresentano il 64,8% dei ricavi "Non Aviation", mentre quelli derivanti dalle attività in gestione diretta il restante 35,2%. Nel 2014 tali percentuali erano pari, rispettivamente, al 62,6% ed al 37,4%.

Il prospetto che segue illustra il dettaglio dei ricavi inerenti le attività non aviation svolte nel 2015 ed in quelli del 2014:

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014	Var. Ass. 2015/2014	Var. %
RICAVI NON AVIATION				
Parcheggi	4.447	3.899	548	14,1%
Food	2.868	1.763	1.105	62,7%
Retail	4.124	2.746	1.378	50,2%
Pubblicità	2.112	1.281	831	64,9%
Real Estate	2.008	1.425	582	40,9%
Autonoleggi	4.582	3.688	894	24,2%
Altre subconcessioni	1.866	1.212	653	53,9%
Sala Vip	892	298	594	199,1%
Biglietteria aerea	540	542	-3	-0,5%
Agenzia cargo	394	465	-71	-15,3%
TOTALE RICAVI NON AVIATION	23.830	17.320	6.511	37,6%
Incid.% su Ricavi	18,4%	23,5%		

Oltre a quanto riportato in premessa, le suddette variazioni hanno risentito positivamente dell'andamento del traffico aereo registrato dal sistema aeroportuale toscano nel 2015 rispetto al 2014.

3. Ricavi per servizi di costruzione

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014	Var. Ass. 2015/2014	Var. %
TOTALE RICAVI SERV. DI COSTRUZIONE	18.616	6.589	12.027	182,5%
Incid.% su Ricavi	14,3%	9,0%		

Nel corso del 2015 i ricavi per servizi di costruzione ammontano ad 18,6 milioni di euro (6,6 milioni di euro nel 2014) e si riferiscono ai ricavi rilevati a fronte dei servizi di costruzione e potenziamento delle infrastrutture aeroportuali (costruzione ed ampliamenti) oggetto delle due concessioni di Pisa e di Firenze.

In particolare, sul 2015 hanno inciso maggiormente gli investimenti per l'adeguamento ed il potenziamento delle infrastrutture di volo (piste e raccordi) sull'aeroporto di Pisa per circa 14,6 milioni di euro e dalla rimodulazione e sviluppo del Master Plan aeroportuale dello scalo di Firenze per circa 2,4 milioni di euro. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto riportato nel paragrafo "Investimenti del Gruppo" nella relazione sulla gestione.

4. Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi del 2015 ammontano a 5 milioni di euro (1,8 milioni di euro nel 2014) con una variazione positiva di 3,4 milioni di euro nel dettaglio di seguito evidenziata:

Dati in migliaia di euro	2015	2014	Var. Ass. 2015/2014	Var. %
ALTRI RICAVI E PROVENTI				
Sopravvenienze attive	3.550	938	2.612	278,3%
Service e consulenze	259	213	47	22,0%
Recuperi di costo	1.145	611	533	87,3%
Minori	51	51	0	0,0%
TOTALE RICAVI E PROVENTI	5.005	1.813	3.192	176,0%
Incid.% su Ricavi	3,9%	2,5%		

La voce sopravvenienze attive accoglie il rilascio a conto economico del Fondo rischi e lo storno di passività non più esigibili rilevate a seguito dell'aggiornamento delle stime. In particolare si riscontrano rilasci per 1,8 milioni di euro registrati in conseguenza degli aggiornamenti intervenuti nell'iter processuale relativo alla controversia "Servizio antincendio dei V.V.F.". Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto successivamente riportato nei paragrafi "Fondi per rischi ed oneri" e "Altre informazioni". Gli importi residui si riferiscono al rilascio a conto economico di passività non più esigibili.

La voce recuperi di costo si riferisce principalmente all'addebito dei servizi centralizzati comuni forniti dal gestore aeroportuale (ex. utenze, attrezzature, etc.), ai ricavi per il rilascio di permessi aeroportuali, al recupero della mensa a carico dei dipendenti, ai "certificati bianchi" (gestore servizi energetici), a rimborsi assicurativi.

COSTI

Dati in migliaia di euro	Note	2015	Di cui Parti correlate	2014 (1)	Di cui Parti correlate
COSTI					
Materiali di consumo	5	1.177		776	
Costi del personale	6	39.094		22.089	
Costi per servizi	7	40.099	49	26.389	-
Oneri diversi di gestione	8	1.927		795	
Canoni aeroportuali	9	5.269		3.871	
Costi per servizi di costruzione	10	17.802		6.276	
TOTALE COSTI (B)		105.368	49	60.195	0

(2) Si segnala che, al fine di offrire al lettore una maggiore comparabilità delle informazioni riportate nel Bilancio d'esercizio 2015 di Toscana Aeroporti, la presentazione di alcuni dati relativi al 2014 è stata modificata. Tali modifiche sono ritenute dalla Società non significative.

Nel 2015, i costi totali ammontano a 105,4 milioni di euro, in aumento di 45,2 milioni di euro rispetto a quanto consuntivato nel 2014 quando erano pari a 60,2 milioni di euro, a motivo fondamentalmente di quanto indicato in premessa. Si evidenzia inoltre uno scostamento di 11,4 milioni di euro dovuto all'incremento della voce costi per servizi di costruzione per le medesime ragioni descritte nei ricavi per servizi di costruzione.

5. Materiali di consumo

Tale voce si riferisce ai costi per materiali di consumo che ammontano a 1.177 migliaia di euro (776 migliaia di euro nel 2014). In particolare sono costituiti dalle seguenti voci.

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
MATERIALI DI CONSUMO				
Cancelleria	59	30	28	93,5%
Carburanti, lubrificanti	634	414	221	53,3%
Materiali per parcheggi auto	8	12	-4	-35,8%
Piccoli attrezzi	0	1	-1	-59,5%
Serv. Contr. sicurezza (mat.)	40	21	19	93,4%
Vestitario	242	156	86	55,3%
Mat. per servizi operativi	194	142	52	36,5%
TOTALE MATERIALI DI CONSUMO	1.177	776	401	51,7%
Incid.% su Costi	1,1%	1,3%		

6. Costi del personale

Il costo del Personale (39,1 milioni di euro nel 2015) ha registrato un incremento rispetto al 2014 di 17 milioni di euro. La variazione è principalmente conseguente all'incorporazione delle voci di costo ex AdF ed in misura minore dall'aumento degli organici di TA come descritto nell'apposito paragrafo della relazione sulla gestione.

Si evidenzia di seguito la composizione di tale componente di costo.

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
COSTI DEL PERSONALE				
Retribuzioni	38.867	22.054	16.813	76,2%
di cui:				
Stipendi	21.354	12.583	8.771	69,7%
Salari	7.037	3.647	3.390	92,9%
Oneri sociali	8.427	4.729	3.699	78,2%
TFR	2.049	1.095	954	87,1%
altri costi lavoro	227	35	192	556,0%
di cui:				
Contributi cral	10	11	-1	-8,4%
Fondo sociale	9	11	-2	-21,5%
Benefits al personale	49	13	37	290,3%
Somministrato e varie	159	0	159	
TOTALE COSTI DEL PERSONALE	39.094	22.089	17.006	77,0%
Incid.% su Costi	37,1%	36,7%		

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

	2015	2014	Δ+/-	Δ%	Di cui Pisa	Di cui Firenze
Dirigenti	10,8	9,0	1,8	20,4%	-0,2	2
Impiegati	501,8	296,6	205,2	69,2%	4,4	200,7
Operai	193,8	95,5	98,3	102,9%	1,9	96,4
TOSCANA AEROPORTI	706,4	401,1	305,3	76,1%	6,2	299,1

Ricordiamo che nella tabella sopraesposta 2 unità a tempo parziale sono considerate 1 unità a tempo pieno.

7. Costi per servizi

Complessivamente i costi per servizi del 2015 e 2014 sono così composti.

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
COSTI PER SERVIZI				
Servizi commerciali	14.540	13.695	845	6,2%
Spese Istituzionali	1.228	547	681	124,6%
Altri servizi	4.549	1.795	2.754	153,4%
Servizi per il personale	1.683	938	744	79,4%
Servizi di manutenzione	4.683	2.041	2.642	129,4%
Utenze	3.588	1.921	1.667	86,8%
Servizi operativi	9.830	5.452	4.377	80,3%
TOTALE COSTI PER SERVIZI	40.099	26.389	13.710	52,0%
Incid.% su Costi	38,1%	43,8%		

I "servizi commerciali" per 14,5 milioni di euro, comprendono principalmente i costi di sviluppo network (c.d. marketing support).

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
COSTI PER SERVIZI				
Servizi commerciali	14.540	13.695	845	6,2%
di cui:				
Sviluppo Network	14.238	13.541	697	5,1%
Provvigioni pubblicità	129	119	10	8,6%
Gestione impianti pubblicità	113	35	78	225,2%
Servizio dry cleaning	60	0	60	

Le "spese istituzionali" nel 2015 sono state pari a 1.228 migliaia di euro (547 migliaia nel 2014) comprendono principalmente i costi degli organi amministrativi e di controllo.

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
COSTI PER SERVIZI				
Spese istituzionali	1.228	547	681	124,6%
di cui:				
Emolumenti amm.ri	813	301	513	170,5%
Emolumenti sindaci	182	183	-1	-0,6%
Viaggi trasferte amm.ri	200	40	160	398,3%
Legali, notarili, assembleari	32	23	10	41,6%
Partecipazione congressi	0	0	0	

La variazione è principalmente conseguente all'incorporazione delle voci di costo ex AdF.

Gli *"altri servizi"* per 4,5 milioni di euro (1.795 migliaia di euro nel 2014) comprendono principalmente prestazioni professionali, assicurazioni industriali e costi di comunicazione.

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
COSTI PER SERVIZI				
Altri servizi	4.549	1.795	2.754	153,4%
di cui:				
Prestazioni professionali	2.304	1.183	1.122	94,8%
Assicurazioni industriali	812	511	301	58,9%
Comunicazione	749	92	658	716,0%
Verifiche DNV	20	10	11	108,0%
Start Up "Toscana Aeroporti"	663	0	663	

Le spese di start-up di Toscana Aeroporti riguardano le spese una-tantum per consulenze esterne per l'avvio organizzativo del nuovo sistema aeroportuale toscano.

Gli *"altri servizi per il personale"* per 1.683 migliaia di euro (938 migliaia di euro nel 2014) comprendono principalmente i costi di mensa aziendale, servizio paghe, trasferte e formazione dei dipendenti.

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
COSTI PER SERVIZI				
Servizi per il personale	1.683	938	744	79,4%
di cui:				
Mensa	1.115	605	511	84,5%
Assicurazioni	115	81	33	41,1%
Medicina prev. e visite med.	52	33	20	59,8%
Formazione	91	48	43	88,6%
Selezione personale	8	6	2	30,8%
Servizio paghe	163	99	63	63,7%
Trasferte	138	66	73	110,6%

I *"servizi di manutenzione"* per 4,8 milioni di euro (2,2 milioni di euro nel 2014) comprendono le manutenzioni ad infrastrutture aeroportuali, impianti, attrezzature ed automezzi.

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
COSTI PER SERVIZI				
Servizi di manutenzione di cui:	4.683	2.041	2.642	129,4%
Man. Attrezz./Automez.	780	394	385	97,7%
Manutenzione impianto bhs	853	492	361	73,3%
Manutenzione infrastrutture	2.159	841	1.318	156,7%
Manutenzione IT	892	314	578	184,1%

I "servizi per utenze" per 3,6 milioni di euro (1.921 migliaia di euro nel 2014) sono principalmente costituite dai costi per l'energia elettrica, gas, acqua e servizi di telefonia:

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
COSTI PER SERVIZI				
Utenze di cui:	3.588	1.921	1.667	86,8%
Energia elettrica	1.678	486	1.191	244,9%
Acqua	396	207	189	91,4%
Telefoni	230	103	127	122,5%
Cellulari	106	43	63	145,5%
Gas	1.014	1.018	-4	-0,4%
Minori	164	63	101	160,9%

I "servizi operativi" per 9,8 milioni di euro (5,5 milioni di euro nel 2014) comprendono principalmente i costi esterni di facchinaggio, vigilanza, pulizie, noleggi, pronto soccorso ed altri servizi prettamente legati alla operatività aeroportuale.

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
COSTI PER SERVIZI				
Servizi operativi di cui:	9.830	5.452	4.377	80,3%
Facchinaggio	2.736	1.832	904	49,3%
Pulizie aeromobili	737	344	393	114,3%
Servizio Agenzia/Magazz.	283	314	-31	-9,9%
Pulizie locali	1.106	541	566	104,6%
Assistenza PRM	258	281	-22	-8,0%
Servizio vigilanza	2.069	515	1.555	302,2%
Centro Servizi	224	230	-6	-2,7%
Collegamento arco az	318	182	136	74,9%
Noleggio macch. e attr.	608	159	449	282,1%
Gestione parcheggi	196	96	100	104,3%
Giardinaggio	78	76	2	2,2%
Sala vip	328	175	153	87,9%
Servizio pronto soccorso	560	398	162	40,6%
Shuttle bus	328	310	18	5,7%

8. Oneri diversi di gestione

Gli "oneri diversi di gestione" per 1,9 milioni di euro (795 migliaia nel 2014) comprendono principalmente imposte e tasse, associazioni, vari costi di natura amministrativa, costi straordinari ed altri minori.

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
ONERI DIVERSI DI GESTIONE				
Pubblicazioni	22	11	12	107,0%
Ass.ni enti e istituti vari	305	180	126	70,0%
Imposte e tasse	560	270	290	107,3%
Rappresentanza	121	131	-9	-7,2%
Bolli	27	6	20	327,3%
Costi straordinari	522	25	498	2001,2%
Postali e telegrafici	23	7	15	204,3%
Ribassi e abbuoni	0	0	0	246,6%
Vari amministrativi	345	165	180	109,1%
TOTALE ONERI DIVERSI DI GESTIONE	1.927	795	1.132	142,3%
Incid.% su Costi	1,8%	1,3%		

9. Canoni aeroportuali

I "canoni aeroportuali" per 5,3 milioni di euro (3,9 milioni di euro nel 2014) comprendono i canoni per concessione ed il contributo al fondo antincendi.

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
CANONI AEROPORTUALI				
Canoni per concessione e sicurezza	4.136	2.978	1.158	38,9%
Canone VVF	1.133	893	239	26,8%
TOTALE CANONI AEROPORTUALI	5.269	3.871	1.398	36,1%
Incid.% su Costi	5,0%	6,4%		

10. Costi per servizi di costruzione

I costi per servizi di costruzione, di un ammontare pari a 17,8 milioni di euro (6,3 milioni di euro al 31 dicembre 2014), sono conseguenti agli investimenti sulle infrastrutture aeroportuali in concessione effettuati nel 2015 e trovano come contropartita la voce dei ricavi per servizi da costruzione maggiorata di un mark-up del 5%. Nell'esercizio in esame hanno inciso maggiormente gli investimenti per l'adeguamento ed il potenziamento delle infrastrutture di volo (piste e raccordi) sull'aeroporto di Pisa per circa 13,9 milioni di euro e per la rimodulazione e sviluppo del Master Plan aeroportuale dello scalo di Firenze per circa 2,3 milioni di euro.

Dati in migliaia di euro	2.015	2.014	Var. Ass. 2015/2014	Var. % 2015/2014
TOTALE COSTI PER SERVIZI DI COSTRUZ	17.802	6.276	11.527	183,7%
Incid.% su Costi	16,9%	10,4%		

11. Ammortamenti e svalutazioni

La voce del 2015 ammonta a 8,2 milioni di euro (4,2 milioni di euro nel 2014). Essa è composta da ammortamenti immateriali per 5 milioni di euro (2,3 milioni di euro nel 2014) e da ammortamenti materiali per 3,2 milioni di euro (1,8 milioni di euro nel 2014).

12. Accantonamenti a fondo rischi e ripristini

Tale voce, del valore di 4,7 milioni di euro (1,7 milioni di euro nel 2014), si compone fondamentalmente dell'accantonamento al fondo di ripristino che, introdotto con l'applicazione del principio contabile IFRIC 12 a partire dall'esercizio 2010, costituisce la competenza dell'esercizio necessaria per le future spese di manutenzione relative ad attività di ripristino/sostituzione dei beni oggetto delle due concessioni da parte di ENAC al fine di mantenere gli stessi in condizioni adeguate.

13. Accantonamenti al fondo svalutazione crediti

Tale voce ammonta a 163 migliaia di euro (107 migliaia di euro nel 2014) e costituisce l'accantonamento effettuato al fondo svalutazione crediti sulla base della valutazione sul presumibile valore di realizzo dei crediti in essere al 31 dicembre 2015.

14. Proventi finanziari

Tale voce ammonta a circa 2,2 milioni di euro (241 migliaia di euro nel 2014) e si riferisce principalmente al provento per la vendita delle azioni di Aeroporto di Firenze S.p.a. (1,6 milioni di euro). Considerato che la cessione della partecipazione in questione è avvenuta in data 6 maggio 2016, ossia prima della stipula dell'atto di fusione e della data di efficacia della stessa, ed è inoltre stata effettuata verso soggetti terzi diversi anche dal socio di riferimento (Corporacion America Italia S.p.a.), gli amministratori hanno rilevato l'importo della plusvalenza a conto economico.

La voce include, inoltre, i dividendi delle società controllate (476 migliaia di euro) interessi attivi maturati sulle giacenze dei conti correnti bancari (134 migliaia di euro), interessi di mora (37 migliaia di euro) ed altri minori.

15. Oneri finanziari

Tale voce ammonta a 1.531 migliaia di euro (866 migliaia nel 2014) e si compone principalmente di interessi passivi e commissioni sui conti correnti bancari per 1.049 migliaia (428 migliaia nel 2014), degli oneri finanziari (*interest cost*) così come definiti dalla metodologia di rilevazione dello IAS 19 per 105 migliaia di euro (82 migliaia di euro nel 2014), degli oneri finanziari relativi all'attualizzazione del fondo ripristini e sostituzioni per 392 migliaia di euro (362 migliaia nel 2014).

16. Utile (perdita) da partecipazione

Tale voce è pari a zero (non presente al 31 dicembre 2014).

17. Imposte sul reddito di esercizio

Accoglie imposte per complessivi 3.827 migliaia di euro nel 2015 (€ 2.679 migliaia nel 2014) derivanti da:

- imposte correnti calcolate sul reddito fiscalmente imponibile dell'esercizio 2015 per 4.135 migliaia di euro, di cui 3.142 migliaia di euro per IRES e 993 migliaia di euro per IRAP;
- imposte anticipate/differite per (308) migliaia di euro;

La stima delle imposte correnti è stata applicata seguendo il criterio guida del c.d. principio di derivazione. Si riporta in allegato la riconciliazione rispetto all'aliquota teorica.

18. Utile per azione / Utile diluito per azione

L'utile base per azione del 2015, pari ad euro 0,556 (euro 0,415 nel 2014) è stato calcolato dividendo l'utile di periodo di TA (8.315 migliaia di euro) per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo (n. 14.965.314), non essendoci fattori diluitivi.

NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO D'ESERCIZIO ESERCIZIO 2015: SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA

PREMESSA

Con l'avvenuta fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze S.p.a. le operazioni della Società incorporata sono state imputate al bilancio di SAT ai fini contabili e fiscali a decorrere dal 1° gennaio 2015. Si fa presente, quindi, che tutti gli scostamenti dei valori al 31 dicembre 2015 di Toscana Aeroporti ed al 31 dicembre 2014 di SAT sono poco rappresentativi in quanto influenzati dall'operazione in questione.

ATTIVITA' NON CORRENTI

Viene esposta di seguito la movimentazione delle attività non correnti avvenuta al 31 dicembre 2015.

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
ATTIVITA' NON CORRENTI	185.005	103.377	81.628

In particolare, tale aggregato risulta costituito dalle seguenti categorie:

Attività immateriali

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
ATTIVITA' IMMATERIALI	149.345	75.853	73.492

Oltre a quanto esplicitato in premessa, complessivamente nel 2015 sono stati effettuati investimenti in attività immateriali per circa 19 milioni di euro relativi a:

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	
diritti di concessione	15.756
immobilizzazioni in corso	2.861
software	327
Totale	18.952

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali hanno principalmente riguardato i diritti di concessione derivanti dal potenziamento delle aree di manovra (14,6 milioni di euro) dell'aeroporto di Pisa e dall'ampliamento dei piazzali aeromobili dell'aeroporto di Firenze (431 migliaia di euro). A questi si sono aggiunti gli investimenti in immobilizzazioni immateriali in corso relativi alla rimodulazione e sviluppo del Masterplan di Firenze per circa 2,4 milioni di euro, e l'acquisto di software (327 migliaia di euro). Per ulteriori dettagli si rinvia al paragrafo "Investimenti del Gruppo" nella Relazione sulla gestione.

Nel corso del 2015 non sono state effettuate dismissioni di cespiti.

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

19. Diritti di concessione: il valore al 31 dicembre 2015 è pari a 143,4 milioni di euro (67,7 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e registra un incremento di 75,7 milioni di euro

derivante principalmente per quanto esplicitato in premessa e in misura minore per l'effetto combinato degli investimenti e degli ammortamenti di esercizio.

20. Diritti di brevetto industriale: il valore al 31 dicembre 2015 è pari a 316 migliaia di euro (169 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) e registra un incremento di 146 migliaia di euro derivante da quanto esplicitato in premessa ed in misura minore per l'effetto combinato dell'acquisto di software e degli ammortamenti di esercizio.

21. Immobilizzazioni in corso e acconti: il valore al 31 dicembre 2015 è pari a 5,6 milioni di euro (7,9 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e registra una riduzione di 2,4 milioni di euro per effetto della capitalizzazione a diritti di concessione dell'investimento concluso sulle aree di manovra dell'aeroporto di Pisa, oltre ai nuovi investimenti in corso ed a quanto esplicitato in premessa.

22. Attività materiali

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
ATTIVITA' MATERIALI	26.174	21.034	5.140

Complessivamente nel corso dell'esercizio 2015 sono stati effettuati investimenti per circa 3,1 milioni di euro, relativi a:

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	
terreni e fabbricati di proprietà	653
impianti e macchinari	1.878
attrezzature ind.li e comm.li	66
autoveicoli	151
mobili e arredi	90
hardware	305
Immobilizzazioni in corso	0
Totale	3.142

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno riguardato principalmente gli interventi dello scalo di Pisa sulle aree inerenti la delocalizzazione del Borgo Cariola (476 migliaia di euro) e l'acquisto di autoveicoli e mezzi di rampa (1,5 milioni di euro), la realizzazione di nuovi impianti pubblicitari (127 migliaia di euro) e l'acquisto di hardware (305 migliaia di euro). Per ulteriori dettagli si rinvia al paragrafo "Investimenti del Gruppo" nella Relazione sulla gestione.

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.

Nel corso del 2015 sono state effettuate dismissioni di cespiti per 129 migliaia di euro.

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

23. Partecipazioni in altre imprese

Al 31 dicembre 2015, TA detiene altre partecipazioni, valutate al costo di acquisto, che si riferiscono a:

- I.T. Amerigo Vespucci S.p.a. (0,22 % del capitale): 49,8 migliaia di euro;
- Consorzio Turistico Area Pisana S.c.a.r.l. (2,4% del capitale): 420 euro;
- Scuola Aeroportuale Italiana Onlus (52,7% del capitale): 13,2 migliaia di euro;

- Tirreno Brennero S.r.l. (0,27% del capitale): 620 euro;
- Consorzio Pisa Energia S.c.r.l. (5,27% del capitale): 831 euro;
- Montecatini Congressi S.c.r.l. (5,0% del capitale): 4 migliaia euro;
- Consorzio per l'Aeroporto di Siena (0,11% del capitale): 18 migliaia di euro;
- Firenze Convention Bureau S.c.r.l. (1,05% del capitale): 1,3 migliaia di euro;
- Firenze Mobilità S.p.a. (3,98% del capitale): 54,6 migliaia di euro;
- Società Esercizio Aeroporto della Maremma S.p.a. (0,39% del capitale): 10,2 migliaia di euro.

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

Il Consorzio Turistico Area Pisana, Montecatini Congressi S.c.r.l., Tirreno Brennero S.r.l. e Consorzio per l'Aeroporto di Siena sono, alla data del presente Bilancio, in stato di liquidazione.

24. Partecipazioni in imprese Controllate

Al 31 dicembre 2015, il valore delle partecipazioni di TA delle società controllate è pari a 3.388 migliaia di euro (57 migliaia di euro al 31 dicembre 2014), come risulta dallo schema seguente.

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
Parcheggi Peretola	3251	0	3251
Toscana Aeroporti Engineering	80	0	80
Jet Fuel	57	57	0
Totale	3388	57	3.331

25. Partecipazioni in imprese Collegate

Al 31 dicembre 2015, il valore delle partecipazioni di TA delle società collegate e correlate è pari a 380 migliaia di euro (380 migliaia di euro al 31 dicembre 2014), come risulta dallo schema seguente.

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
Alatoscana Spa	330	330	0
Immobili AOU Careggi Spa	50	50	0
Totale	380	380	0

Per ulteriori considerazioni relative alle caratteristiche delle società in questione si rinvia al paragrafo "Rapporti con società collegate e correlate" della relazione sulla gestione. Non si ravvisano indicatori di perdite di valore nelle partecipazioni.

Attività finanziarie

26. Depositi cauzionali

La voce al 31 dicembre 2015 è pari a 135 migliaia di euro (60 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). Essi si riferiscono principalmente a depositi cauzionali rilasciati a fornitori di utenze (allacciamenti), tabacchi, fondi cassa ad operatori di biglietteria e parcheggio.

27. Crediti verso altri esigibili oltre l'anno

I crediti verso altri sono pari a 2.270 migliaia di euro (2.237 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). Il credito deriva principalmente da:

- una convenzione con lo Stato per lavori infrastrutturali (Legge 299/79) all'interno dell'aeroporto civile di Pisa (301 migliaia di euro). Detto credito potrà essere oggetto di compensazione con le anticipazioni a tale titolo ricevute dallo Stato, esposte tra le Passività a medio-lungo termine, nei tempi che al momento non sono definibili;
- istanze di rimborso IRES per mancata deduzione dell'Irap relativa al costo del personale per 1.774 migliaia di euro di cui all'art. 2, comma 1, del D.L. n. 201/2011 (convertito in L. n. 214/2011) - "Manovra Monti" - completata dal D.L. n. 16 del 02/03/2013 (c.d. Decreto semplificazioni fiscali convertito, con modificazioni, dalla Legge 26 aprile 2013, n. 44,) che ha statuito la possibilità di far valere le nuove disposizioni in tema di integrale deducibilità con effetto anche sui periodi d'imposta pregressi 2007-2011;
- 172 migliaia di euro relativo al finanziamento concesso alla partecipata Firenze Mobilità S.p.a. a fronte di opere da questa eseguite (da restituirsi non prima che siano trascorsi 4 anni dall'avvenuto collaudo delle opere).

28. Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno

Le attività e passività fiscali differite sono esposte al netto quando compensabili nell'ambito della stessa giurisdizione. Il saldo netto è pari a 3.159 migliaia di euro (1.965 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). Tale importo è composto principalmente dagli effetti fiscali rilevati sulle differenze temporanee dovute ai fondi tassati (Fondo di ripristino, Fondo svalutazione crediti, etc), ed alla contabilizzazione delle immobilizzazioni immateriali (diritti di concessione) secondo l'IFRIC 12. Per i dettagli relativi alla composizione della voce e relativa movimentazione, si rinvia all'allegato D.

Si fa presente che, nell'ambito della voce in oggetto, è stata effettuata la riclassifica delle imposte anticipate recuperabili entro l'anno, precedentemente riportate nell'apposita voce delle Attività Correnti per 842 migliaia di euro.

Le imposte differite e anticipate sono state determinate applicando l'aliquota fiscale in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno. Pertanto, la Società ha provveduto ad adeguare le imposte differite e anticipate alla nuova aliquota introdotta dalla L. 208/2015 (Legge di stabilità 2016) che ha modificato l'art. 77 comma 1 del TUIR, riducendo l'aliquota nominale IRES dal 27,5% al 24%, con effetto per i periodi d'imposta successivi a quello in corso al 31 dicembre 2016.

ATTIVITA' CORRENTI

Come evidenziato in tabella, le attività correnti ammontano a 54.689 migliaia di euro al 31 dicembre 2015 e sono incrementate di 13.751 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2014.

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
ATTIVITA' CORRENTI	54.689	40.938	13.751

In particolare, le principali variazioni sono relative a:

29. Rimanenze

Non ci sono rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e di merci.

Crediti commerciali e diversi

Tale voce risulta pari a 23.272 migliaia di euro al 31 dicembre 2015 (16.146 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) ed è così composta:

30. Crediti verso clienti

I crediti verso clienti al 31 dicembre 2015, al netto del fondo svalutazione crediti, ammontano a 18.994 migliaia di euro (13.473 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) così come da tabella seguente.

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
Crediti vs clienti	22.267	15.674	6.593
Fondo Svalutazione	-3.274	-2.200	-1.073
Totale crediti netti	18.994	13.473	5.520

Il fondo svalutazione crediti (interamente di TA) è stato incrementato nell'esercizio mediante un accantonamento di 163 migliaia di euro e decrementato per 379 migliaia di euro per utilizzo. Di seguito la movimentazione del fondo (dati in migliaia di euro).

dati in euro/000	31.12.2014	apporto da fusione	acc.to	utilizzo	31.12.2015
Fondo Svalutazione	2.200	1.289	163	379	3.274

La composizione dei crediti per fascia di scaduto è dettagliata dalla seguente tabella.

	Totale globale	crediti a scadere	crediti in conteggio legale	crediti scaduti	Oltre 90 gg	90 gg	60 gg	30 gg
Crediti al 31.12.2015	22.267	11.476	2.757	8.035	1.205	132	266	6.431
Crediti al 31.12.2014	15.674	7.285	2.757	5.633	829	127	435	4.242
Variazione	6.593	4.191	0	2.402	376	5	-169	2.190

31. Crediti verso collegate

La movimentazione di tali crediti (dati in euro/000) è riportata nello schema seguente.

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
Alatoscana Spa	35	54	-20
Immobili AOU Careggi Spa	147	309	-163
Totale	181	364	-182

32. Crediti verso controllate

La movimentazione di tali crediti (dati in euro/000) è riportata nello schema seguente.

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
Parcheggi Peretola	48	0	48
Toscana Aeroporti Engineering	26	0	26
Jet Fuel	88	230	-142
Totale	162	230	-68

33. Crediti Tributari

Tale voce pari a 2.177 migliaia di euro al 31 dicembre 2015 (0 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) comprende:

- credito IVA TA di anni precedenti (anno 2013) per 438 migliaia di euro;
- credito Irap TA per 1.740 migliaia di euro.

34. Crediti verso altri esigibili entro l'anno

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

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
Risconti attivi	478	499	-20
Anticipi a fornitori	651	651	0
Crediti per incassi generi monopolio	309	0	309
Crediti per incassi parcheggi	77	396	-319
Crediti vs dipendenti	54	44	10
Risconto attivo per spese a servizio dell'aumento di capitale conseguente l'operazione di fusione	0	378	-378
Crediti vs Istit. Previd.e assicurativi	26	39	-14
Altri minori	162	71	91
Totale	1.757	2.078	-321

La voce "risconti attivi" riguarda principalmente materiali di consumo come il vestiario per le divise aeroportuali, forniture con fatturazione anticipate, contributi associativi, assicurazioni.

Gli "anticipi a fornitori" riguardano principalmente il progetto "People Mover".

I "crediti per incassi" sono verso i gestori delle attività di vendita dei tabacchi e di gestione degli incassi dei parcheggi (tra cui il servizio telepass).

Il risconto attivo per spese relative all'aumento di capitale al 31 dicembre 2014, includeva i costi sostenuti per gli *advisor* legali e finanziari che hanno supportato la società nell'operazione di fusione per incorporazione di AdF in SAT promossa dal comune azionista di riferimento e che si è perfezionata nel primo semestre dell'esercizio 2015. Tali costi, per complessivi 1.159 migliaia di euro (comprensivi delle spese sostenute nel 2015), sono stati riclassificati a riduzione del patrimonio netto per 864 migliaia di euro (al netto degli effetti fiscali) a seguito dell'aumento del capitale stesso di TA per l'incorporazione di AdF.

35. Cassa e mezzi equivalenti

Di seguito il valore della cassa al 31 dicembre 2015 confrontato con il valore al 31 dicembre 2014.

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
Cassa e mezzi equivalenti	31.417	24.792	6.625

Si segnala che la voce cassa e banche accoglie:

- a) un importo minimo di 1 milione di euro disponibile e depositato su un conto corrente oggetto di pegno costituito a garanzia del Contratto di Finanziamento a medio lungo termine dello scalo di Firenze stipulato con il pool bancario Intesa San Paolo-MPS;
- b) un importo di circa 2,2 milioni di euro, incassati dalla incorporata AdF in data 18 marzo 2013 dal Ministero dei Trasporti, a seguito della sentenza n. 2403/2012, a titolo di risarcimento dei danni patiti per il mancato adeguamento dei diritti negli anni 1999-

2005, oltre a rivalutazione monetaria e interessi di legge. Con atto di citazione in appello l'Avvocatura Generale dello Stato ha d'altra parte citato AdF (oggi TA) innanzi alla Corte di Appello di Roma, chiedendo, in riforma della sentenza impugnata del Tribunale di Roma n. 2403/2012, la dichiarazione del difetto di giurisdizione del Giudice Ordinario e l'accertamento che nulla è dovuto dal Ministero appellante a titolo risarcitorio per mancato aggiornamento dei diritti aeroportuali. Pertanto l'importo di cui sopra, secondo quanto previsto dai principi contabili internazionali (IAS 37), non ha avuto né avrà impatti sul conto economico del Gruppo fino all'ultimo grado di giudizio. In ogni caso, nell'ottica del principio di prudenza cui viene costantemente orientata la gestione, lo stesso importo è stato integralmente depositato su un conto di deposito separato, sul quale maturano interessi che vengono a loro volta ivi reinvestiti, e non verrà utilizzato fino alla definitiva assegnazione alla Capogruppo con l'ultimo grado di giudizio.

Per ulteriori approfondimenti si rinvia al rendiconto finanziario.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

Viene esposta di seguito la variazione del Patrimonio Netto avvenuta nel corso del 2015:

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
CAPITALE E RISERVE	108.183	66.500	41.682

Il Patrimonio netto registra un incremento di 41,7 milioni di euro, per il combinato effetto della riduzione della riserva fair value, a seguito della vendita delle azioni AdF (per circa 1,6 milioni di euro), e dell'apporto del capitale netto di fusione conseguente l'incorporazione di AdF (per circa 39,4 milioni di euro). Quest'ultimo importo è riscontrabile nel Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto d'esercizio come somma della voce "Aumento di capitale a servizio della fusione per incorporazione di AdF" per 14,4 milioni di euro e della voce "Altri movimenti derivanti dalla fusione per incorporazione di AdF" per 24,9 milioni di euro, equivalente al Patrimonio netto di AdF al 31 dicembre 2014 pari a 42,3 milioni di euro al netto dei Dividendi erogati prima della stipula dell'atto di fusione per 2,9 milioni di euro.

Inoltre, a seguito dell'aumento di capitale rilevato in SAT a completamento dell'incorporazione di AdF, si registra la riduzione delle riserve per 864 migliaia di euro conseguente l'imputazione a Patrimonio netto dei costi connessi all'aumento di capitale. Per un maggior dettaglio della movimentazione delle singole voci, si rinvia all'apposito prospetto negli schemi di bilancio.

In particolare, il patrimonio netto risulta costituito dalle seguenti voci:

36. Capitale

Al 31 dicembre 2015 il capitale sociale, interamente versato, risulta costituito da n. 18.611.966 azioni ordinarie da nominali € 1,65 cadauna (n. 9.860.000 al 31 dicembre 2014). La voce si incrementa in quanto alla data di efficacia della fusione Toscana Aeroporti (già SAT) ha aumentato il capitale sociale per un importo complessivo di nominali 14.440.743,90 euro, mediante emissione di n. 8.751.966 azioni a servizio del concambio. Per il dettaglio dei Soci si rimanda allo schema ed al paragrafo "Azionariato dell'ITA" della relazione sulla gestione.

37. Riserve di capitale

Le riserve di capitale sono costituite:

- Dalla riserva da sovrapprezzo azioni per 18.941 migliaia di euro venutasi a creare con l'aumento di capitale a pagamento in sede di quotazione di Borsa di SAT S.p.a. nel luglio 2007.
- Dalla riserva legale per un importo di 2.548 migliaia di euro. L'incremento di 205 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2014 deriva dalla destinazione dell'utile di esercizio 2014 sulla base di quanto deliberato dall'Assemblea dei Soci in sede di approvazione del Bilancio 2014.
- Dalle riserve statutarie per un ammontare di 25.876 migliaia di euro. L'incremento di 5 migliaia di euro deriva dalla destinazione dell'utile di esercizio 2014 sulla base di quanto deliberato dall'Assemblea dei Soci in sede di approvazione del Bilancio 2014.
- Dalle altre riserve costituite principalmente dalla Riserva derivante dalla fusione per incorporazione di AdF per 25.586 migliaia di euro al netto di 864 migliaia di euro per le spese di fusione e dai contributi in conto capitale ex art. 55 DPR 917 per un ammontare di 66 migliaia di euro. Ai sensi del punto 5 del primo comma dell'art. 2426 C.C. si precisa che non ci sono più vincoli sulle riserve disponibili.

38. Riserva rettifiche IAS

Tale riserva pari a (3.229) migliaia di euro accoglie: (i) la riserva IAS (negativa per 711 migliaia di euro) 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; (ii) la riserva IAS (negativa per 2.517 migliaia di euro) venutasi a creare per effetto dell'applicazione del nuovo principio internazionale IFRIC 12 dal 1° gennaio 2011.

39. Riserva di Fair Value

Al 31 dicembre 2015 non si rilevano importi in tale riserva (1.595 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). Tale Riserva è stata chiusa con l'avvenuta vendita della partecipazione in Aeroporto di Firenze S.p.a. perfezionata prima della sottoscrizione dell'atto di fusione nonché dell'efficacia della fusione medesima.

40. Utili (perdite) portati a nuovo

Accoglie gli utili portati a nuovo per 434 migliaia di euro (113 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). La variazione deriva principalmente dall'effetto attuariale del ricalcolo del Fondo TFR secondo l'applicazione dello IAS 19.

41. Utile (perdita) di esercizio

Accoglie il risultato di esercizio di pertinenza di TA al 31 dicembre 2015, pari a 8.315 migliaia di euro (4.095 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

42. Altri componenti di conto economico complessivo

Al 31 dicembre 2015 il valore è così composto:

SITUAZIONE AL 31.12.2015

Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:

- Utili (perdite) derivanti dalla determinazione del Fondo
Trattamento di Fine Rapporto al netto dell'effetto fiscale

RISERVA DI FAIR VALUE	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	TOTALE
0	322	322
0	0	0
0	322	322

Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:

- Utili (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività
finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")

UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA DI ESERCIZIO

Altri componenti di conto economico complessivo al 31.12.2014
SITUAZIONE AL 31.12.2014

Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:

- Utili (perdite) derivanti dalla determinazione del Fondo
Trattamento di Fine Rapporto al netto dell'effetto fiscale

RISERVA DI FAIR VALUE	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	TOTALE
0	-295	295
554	0	554
554	-295	258

Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:

- Utili (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività
finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")

UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA DI ESERCIZIO

L'effetto fiscale relativo agli altri componenti di conto economico complessivo è così composto.

SITUAZIONE AL 31.12.2015

- Utili (perdite) derivanti dalla determinazione del Fondo
Trattamento di Fine Rapporto al netto dell'effetto fiscale

- Utili (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività
finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")

TOTALE

Valore lordo	(Onere)/Be neficio fiscale	Valore Netto
445	-122	322
0	0	0
445	-122	322

SITUAZIONE AL 31.12.2014

- Utili (perdite) derivanti dalla determinazione del Fondo
Trattamento di Fine Rapporto al netto dell'effetto fiscale

- Utili (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività
finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")

TOTALE

Valore lordo	(Onere)/Be neficio fiscale	Valore Netto
-295	81	-214
554	0	554
258	81	339

PASSIVITA' A MEDIO LUNGO TERMINE

Viene esposta di seguito la movimentazione delle passività a medio lungo termine
avvenuta nel corso dell'anno:

dati in euro/000

	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE	70.114	41.106	29.008

In particolare, tale aggregato risulta costituito dalle seguenti categorie:

43. Fondi per Rischi ed Oneri

Il Fondo per rischi ed oneri è pari ad 3.784 migliaia di euro al 31 dicembre 2015 (33
migliaia di euro al 31 dicembre 2014). Di seguito la movimentazione del Fondo:

- *Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili*

Accoglie il fondo di circa 35 migliaia di euro (33 migliaia di euro al 31 dicembre 2014)
relativo all'indennità suppletiva di clientela previsto dall'accordo economico collettivo
degli agenti e rappresentanti di commercio.

- *Altri (Fondo rischi oneri futuri)*

Accoglie il fondo rischi di 3.749 migliaia di euro così composto principalmente dai
seguenti importi:

- 1) 2.351 migliaia relativo agli accantonamenti connessi al contenzioso "Servizio
antincendio dei VV.F." meglio descritto nelle "Altre informazioni";
- 2) 505 migliaia di euro relativi agli accantonamenti connessi al rischio di passività
potenziale di natura giuslavoristica meglio descritti nel paragrafo "Altre informazioni";
- 3) 422 migliaia di euro per passività potenziali che potrebbero derivare dalla
rinegoziazione di un contratto con un vettore aereo operante presso lo scalo di Pisa;
- 4) 303 migliaia di euro quale onere stimato per il rischio di soccombenza a fronte
dell'accertamento della Guardia di Finanza avvenuto nel corso del 2003 sulle imposte
degli anni precedenti di AdF (con riferimento a tale contenzioso ADF ha vinto i primi
due gradi di giudizio e la controparte ha proposto appello in Cassazione);
- 5) per 113 migliaia di euro quale miglior stima della passività legata al rischio di
erogazione per il raddoppio dei diritti dell'aviazione generale - Art. 2 *duodecies* DL 30
settembre 1994.

Gli importi accantonati dalla Società a fronte dei potenziali rischi derivanti dai
contenziosi in essere appaiono congrui in relazione al prevedibile esito delle controversie.
Di seguito la movimentazione dell'esercizio.

dati in euro/000	31.12.2014	apporto da fusione	acc.to	utilizzo	riclass.	31.12.2015
Fondi rischi e oneri	33	3.550	929	-1.649	921	3.784

44. Fondi di ripristino e sostituzione

Tale Fondo (valutato secondo la miglior stima della spesa richiesta per adempiere l'obbligazione alla data di riferimento del bilancio) accoglie le somme per mantenere e ripristinare le infrastrutture aeroportuali degli Aeroporti di Firenze e di Pisa che la società di gestione dovrà restituire in perfetto stato manutentivo all'Ente concedente alla fine del periodo della concessione. Il valore complessivo al 31 dicembre 2015 è pari a 21.212 migliaia di euro e si incrementa di 8.934 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto dell'incorporazione di AdF, dell'accantonamento del 2015 compensato parzialmente dagli utilizzi dell'esercizio. Di seguito la relativa movimentazione.

dati in euro/000	31.12.2014	apporto da fusione	acc.to	utilizzo	31.12.2015
Fondi di ripristino e sost.	12.278	6.344	4.142	-1.552	21.212

Tale fondo, in funzione della stima temporale del suo utilizzo entro l'anno, viene ripartito fra le passività a medio-lungo termine (18.759 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) e fra le passività correnti (2.453 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

L'impatto potenziale sul Fondo in termini di crescita/diminuzione in conseguenza di un'ipotetica crescita/diminuzione di 50 b.p. su base annua dei tassi di interesse, sarebbe pari a circa +/- 700 migliaia di euro.

45. 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 (cd "Projected Unit Credit Method"), effettuando le valutazioni attuariali alla fine del periodo di riferimento.

L'emendamento allo IAS 19 - Benefici ai dipendenti elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo nella sua interezza, il riconoscimento separato nel conto economico delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti, e l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione in ogni esercizio/periodo della passività e attività tra le voci del conto economico complessivo. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto delle passività e non più del rendimento atteso delle stesse.

Per quanto riguarda lo scenario economico-finanziario i parametri utilizzati per le valutazioni dei due collettivi di Pisa e Firenze al 31 dicembre 2015 sono i seguenti:

- tasso annuo tecnico di attualizzazione: 2,03%;
- tasso annuo di inflazione : 1,75%;
- tasso annuo incremento TFR: 2,81%.

In merito al tasso di attualizzazione, è stato preso come riferimento per la valutazione di detto parametro l'indice iBoxx Eurozone Corporate AA con *duration* 10+; tale *duration* è

commisurata alla permanenza media dei due collettivi di lavoratori oggetto di valutazione.

Il personale direttivo della società non beneficia di piani a contribuzione definita.

Il valore della passività, conformemente a quanto previsto dallo IAS 19, risulta pari a 6.232 migliaia di euro al 31 dicembre 2015 (4.013 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). Tale fondo viene esposto al netto degli anticipi corrisposti e delle liquidazioni erogate nell'esercizio in esame e presenta un incremento rispetto al 31 dicembre 2014 di 2.219 migliaia di euro come sotto riportato (espresso in Euro/000):

dati in euro/000	31.12.2014	apporto da fusione	(utili)/perdite attuariali	acc.to	utilizzo	31.12.2015
TFR e altri fondi relativi al personale	4.013	2.962	-445	73	-372	6.232

La variazione inserita all'interno del conto economico complessivo (+322 migliaia di euro) è pari all'*actuarial gain* di 445 migliaia di euro, al netto dell'effetto fiscale, pari a 122 migliaia di euro.

La valutazione dei benefici futuri risente ovviamente di tutte le ipotesi che debbono essere effettuate per la sua individuazione; pertanto, al fine di ottenere la sensibilità che il valore attuale come sopra determinato presenta rispetto a tali ipotesi, sono stati condotti alcuni test che forniscono la variazione del valore attuale a fronte di una predeterminata variazione di alcune delle ipotesi adottate che maggiormente possono influenzare il valore stesso. Di seguito viene riportata in tabella l'analisi di sensitività del Fondo.

	Tasso annuo di attualizzazione		Tasso annuo di inflazione		Tasso annuo di turn over	
	+ 0,50 %	- 0,50 %	+ 0,25 %	- 0,25 %	+ 1,00 %	- 1,00 %
Fondo TFR	5.887	6.606	6.345	6.122	6.192	6.251

Si riporta infine nella seguente tabella la previsione delle erogazioni del Fondo.

Cash Flows futuri (Euro)			
Year	Aeroporto di Firenze	Aeroporto di Pisa	Jet Fuel
0-1	35.561	86.747	7.435
1-2	37.638	116.329	7.079
2-3	49.672	367.121	8.485
3-4	44.347	137.916	7.730
4-5	41.479	215.004	9.901
5-6	129.685	158.844	10.882
6-7	71.111	207.547	69.519
7-8	46.076	251.662	9.123
8-9	151.935	88.239	15.816
9-10	62.579	185.224	9.234

46. Passività finanziarie

La voce risulta pari a 40.534 migliaia di euro (24.700 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). Di seguito la movimentazione delle Passività finanziarie non correnti e correnti (nella voce "Finanziamenti"). L'importo di 4.502 migliaia di euro si riferisce alle quote in scadenza entro i dodici mesi successivi dei finanziamenti a lungo termine indicati in questa sezione.

dati in euro/000	31.12.2014	apporto da fusione	tiraggi	rimborsi	riclass.	31.12.2015
Passività finanziarie non correnti	24.700	10.623	10.000	0	-4.789	40.534
Passività finanziarie correnti	2.068	1.408	0	-3.876	4.902	4.502
Totale	26.768	12.031	10.000	-3.876	113	45.036

L'incremento totale delle Passività finanziarie, pari a 18.268 migliaia di euro, si riferisce per 12 milioni di euro all'incorporazione di AdF, per 10 milioni a tiraggi nel periodo e per 3,9 milioni a restituzioni di quote capitale a scadenza.

Le suddette passività finanziarie si riferiscono a due finanziamenti a lungo termine concessi dalla Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo (Gruppo Intesa San Paolo) e MPS Capital Service per supportare i relativi investimenti infrastrutturali. I finanziamenti prevedono la scadenza di rimborso nel giugno 2022 (20 milioni di euro, con un residuo da tirare di circa 8 milioni) e settembre 2027 (40 milioni di euro completamente utilizzati) ed un tasso d'interesse parametrato all'Euribor a sei mesi oltre uno "spread". L'ammontare iscritto in bilancio riflette nella sostanza il valore del costo ammortizzato della passività ai sensi di quanto previsto dallo IAS 39.

Il debito finanziario a medio - lungo suddetto prevede il rispetto di determinati livelli di indici finanziari definiti contrattualmente quali Posizione Finanziaria Netta/EBITDA e Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto, secondo le definizioni concordate con le controparti finanziatrici e misurati sui valori di Bilancio delTA, per il finanziamento da 40 milioni di euro, e di TA, per il finanziamento da 20 milioni di euro.

Si segnala infine come, oltre ai suddetti parametri, il contratto di finanziamento da 20 milioni di euro preveda che un importo minimo di Euro 1 milione sia disponibile e depositato su un conto corrente oggetto di pegno costituito a garanzia del finanziamento stesso e che non vengano realizzate con soggetti terzi rispetto al Gruppo operazioni straordinarie senza il preventivo consenso scritto delle banche finanziatrici.

Il mancato rispetto dei covenants e degli altri impegni contrattuali applicati al finanziamento in questione, qualora non adeguatamente rimediato nei termini concordati, può comportare l'obbligo di rimborso anticipato del relativo debito residuo e/o comportare limitazione nella distribuzione dei dividendi.

La Società al 31 dicembre 2015 rispetta tutti i parametri sopra menzionati.

47. Altri debiti esigibili oltre l'anno

I debiti oltre l'esercizio successivo sono pari a 805 migliaia di euro (1.839 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

In particolare:

- 1) 30 migliaia di euro si riferiscono a depositi cauzionali ricevuti dai clienti a garanzia delle prestazioni effettuate nei loro confronti;
- 2) 775 migliaia di euro si riferiscono agli anticipi ricevuti dal Ministero dei Trasporti ex L. 299/79 che potranno essere oggetto di compensazione con i crediti verso altri esigibili oltre l'anno.

Debiti con scadenza superiore a 5 anni

La società ha in essere dei finanziamenti con scadenza superiore ai 5 anni, per il cui dettaglio si rimanda a quanto già esposto nell'ambito della Nota 46 Passività finanziarie.

PASSIVITA' CORRENTI

Viene esposta di seguito la movimentazione delle passività correnti avvenuta nel corso del periodo.

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
PASSIVITA' CORRENTI	61.398	36.709	24.689

In particolare, tale aggregato risulta costituito dalle seguenti categorie:

48. Scoperti bancari

Al 31 dicembre 2015 TA non ha indebitamento bancario a breve (zero al 31 dicembre 2014).

49. Finanziamenti

Al 31 dicembre 2015 TA ha finanziamenti bancari pari a 4.502 migliaia di euro (2.068 migliaia al 31 dicembre 2014) e si riferiscono esclusivamente alle previsioni di rimborso nell'anno successivo dei finanziamenti a lungo termine (si trovano pertanto indicati anche nella relativa tabella a commento delle passività finanziarie non correnti).

La Posizione Finanziaria Netta di al 31 dicembre 2015, così come riportata nella Relazione sulla gestione in ossequio alla Delibera Consob prot. n° 6064293 del 28 luglio 2006, risulta dalla seguente tabella:

<i>migliaia di euro</i>	31.12.2015 Separato	31.12.2014 Separato	Var. Ass. 2015/2014
A. Cassa e banche	31.417	24.792	6.625
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	31.417	24.792	6.625
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	-	-	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.502	2.068	2.434
H. Altri debiti finanziari correnti vs società di leasing	-	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	4.502	2.068	2.434
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(26.915)	(22.724)	(4.191)
K. Debiti bancari non correnti	40.534	24.700	15.834
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti verso società di leasing	-	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	40.534	24.700	15.834
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N) (P.F.N.)	13.619	1.976	11.642

Si rimanda ai commenti in Relazione sulla gestione ed al "Rendiconto Finanziario" per una più approfondita analisi dell'andamento della stessa.

50. Debiti tributari

L'ammontare complessivo di 9.852 migliaia di euro al 31 dicembre 2015 (5.736 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) è così composto:

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
Erario c/add.le com.le dir. Imbarco pax	7.153	4.672	2.481
Erario c/ires-irap	1.365	199	1.165
Erario c/irpef dipendenti e autonomi	328	222	106
Erario c/magg. Dir. a/p voli privati	155	155	0
Imposte locali	132	401	-269
Erario c/iva	717	86	631
Altri minori	1	0	1
Totale	9.852	5.736	4.115

Il debito verso l'Erario per l'addizionale comunale sui diritti di imbarco passeggeri, attualmente pari a 7,2 milioni di euro, istituita dall'art.2, comma 11 della legge 24 dicembre 2003 n. 350 a partire dal 1° giugno 2015 è incrementato di ulteriori 4,1 milioni di euro principalmente in conseguenza dell'incorporazione di AdF e parzialmente per l'incremento di traffico passeggeri consuntivato nel 2015 rispetto al traffico aggregato dei due aeroporti del 2014.

Anche le altre voci di incremento degli altri debiti tributari derivano principalmente dall'incorporazione di AdF.

51. Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori al 31 dicembre 2015 ammontano a 27,5 milioni di euro (17 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e registrano un aumento di 10,5 milioni di euro per effetto dell'incorporazione dei debiti verso fornitori di AdF per 6,6 milioni di euro e dei maggiori investimenti effettuati da TA nell'esercizio 2015.

52. Debiti verso imprese collegate

Tale voce comprende i debiti verso le imprese collegate per un valore al 31 dicembre 2015 pari a 1.661 migliaia di euro (20 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). La variazione è principalmente dovuta al debito verso Toscana Aeroporti Engineering per 1.517 migliaia di euro relativa ai servizi di progettazione necessari per l'attuazione del programma di sviluppo degli scali aeroportuali di Firenze e Pisa.

53. Debiti verso Istituti Previdenziali

Tale voce comprende i debiti verso gli Istituti previdenziali (INPS, INAIL) per un valore al 31 dicembre 2015 pari a 2.521 migliaia di euro (1.671 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). La variazione è la risultante degli importi derivanti dall'incorporazione dei debiti di AdF per 1,1 milioni di euro ridotta dal versamento di circa 300 migliaia di euro nel corso del 2015.

54. Altri debiti esigibili entro l'anno

Gli altri debiti entro l'anno al 31 dicembre 2015 sono pari a 12,5 milioni di euro (8,2 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e sono rappresentati dalle seguenti voci di debito.

dati in euro/000

	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
Canoni concessori	2.066	1.500	566
Ministero dei Trasporti	2.205	0	2.205
Incassi biglietteria aerea/bus/treno	922	761	161
Dipendenti per competenze maturate	5.989	3.207	2.783
Polizze assicurative e franchigie per danni	92	96	-4
Amm.ri e Sindaci per comp. maturate	313	26	287
Servizio Antincendio	577	2.292	-1.714
Risconti passivi	248	124	124
Altri minori	135	217	-82
Totale	12.547	8.224	4.323

In particolare:

- I Canoni concessori si incrementano per effetto del canone aggregato dell'Aeroporto di Firenze a seguito della fusione per incorporazione ed in misura minore per effetto dell'incremento del traffico. Si fa presente che, a far data dal 26 maggio 2015 (partenza nuove tariffe aeroportuali di Firenze), il Canone concessorio dell'Aeroporto di Firenze non sia più decurtato secondo le disposizioni della Legge 248/2005.
- Il debito verso il Ministero dei Trasporti, pari a 2,2 milioni, deriva da un incasso dell'Aeroporto di Firenze nel 2013 a seguito della positiva sentenza n.2403/2012 a titolo di risarcimento dei danni patiti per il mancato adeguamento dei diritti aeroportuali negli anni 1999-2005, che prudenzialmente non è stato iscritto a conto economico fino all'ultimo grado di giudizio anche alla luce dell'atto di citazione in appello dell'Avvocatura Generale dello Stato.
- Gli incassi di biglietteria si incrementano per effetto del maggior traffico consuntivato nel 2015 rispetto al 2014.
- L'incremento delle competenze maturate dai dipendenti e dagli Amministratori e Sindaci è principalmente dovuto all'incorporazione del debito ex AdF.
- Il Servizio antincendio rappresenta il debito verso l'Erario per la quota di competenza al 31 dicembre 2015 introdotto dalla legge finanziaria 2007. Tale voce registra un decremento di 1.714 migliaia di euro per effetto principale del rilascio a conto economico di circa 921 migliaia di euro delle somme accantonate del periodo 2007-2009 a seguito della sentenza positiva del tribunale di Firenze che ha annullato il decreto ingiuntivo richiesto dal Ministero. Ciò ha determinato anche la riclassifica del debito residuo di 921 migliaia di euro a Fondo rischi per fronteggiare eventuali soccombenze nei giudizi di grado successivo. Per ulteriori considerazioni si rinvia all'apposito allegato di dettaglio del "Fondi per rischi ed oneri".
- I risconti passivi sono riferiti a fatturazioni anticipate di ricavi non aviation.

55. Acconti

Gli acconti, che ammontano a 379 migliaia di euro (276 migliaia di euro al 31 dicembre 2014), sono relativi principalmente ad anticipi clienti.

IMPEGNI E GARANZIE

Al 31 dicembre 2015 il totale di impegni e garanzie ammonta ad 21.005 migliaia di euro (17.200 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) composte da 12.862 migliaia di euro di fidejussioni di Terzi a favore di TA e di 8.143 migliaia di euro per fidejussioni prestate da Terzi per conto di TA. La variazione è principalmente ascrivibile all'incorporazione di AdF.

dati in euro/000	31.12.2015	31.12.2014	VAR.
Fidej. di Terzi a favore della società	12.862	8.728	4.134
Fidej. a Terzi per conto della società	8.143	8.472	-329
Totale Impegni e Garanzie	21.005	17.200	3.805

Le fidejussioni di terzi prestate a favore di TA (12,9 milioni di euro) si riferiscono principalmente a fidejussioni prestate a garanzia dei lavori appaltati, al rispetto dei contratti da parte dei sub-concessionari, da parte dei vettori aerei e di altri clienti.

Le fidejussioni prestate a terzi per conto TA (8,1 milioni di euro) si riferiscono principalmente a fidejussioni prestate all'ENAC a garanzia del pieno ed esatto svolgimento dei compiti previsti dalle due Convenzioni quarantennali sottoscritte; al Comune di Pisa e di Firenze a garanzia del rispetto dei regolamenti comunali sui lavori di ampliamento delle infrastrutture aeroportuali da parte di TA ed a minori.

ALTRE INFORMAZIONI

Informazioni sulle voci principali del Fondo rischi e oneri al 31 dicembre 2015

Per una dettagliata descrizione dei conteziosi in essere si rinvia all'analogo paragrafo inserito all'interno delle Note illustrative al Bilancio Consolidato.

Compensi agli Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche

Per quanto riguarda il relativo dettaglio si rinvia all'apposita tabella della Relazione sulle remunerazioni di cui all'art. 123-ter del D. Lgs. 58/98 (pubblicata sul sito della Società).

Si evidenzia come gli Amministratori ed i Sindaci non abbiano alcun interesse in operazioni straordinarie che siano state effettuate durante l'esercizio 2015, ovvero in operazioni di uguale genere avviate nel corso di precedenti esercizi e non ancora concluse.

Alla data di chiusura del presente Bilancio consolidato, non sono stati concessi prestiti a favore di membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale.

Rapporti con parti correlate

Si rimanda al paragrafo in relazione ed all'apposito Allegato C del presente Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 per il riepilogo dei principali effetti sul Bilancio stesso delle operazioni effettuate da TA con parti correlate, peraltro di ammontare poco significativo.

Operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si rende noto come non vi siano operazioni atipiche e/o inusuali accaduti nel corso del 2015.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si precisa che non sono avvenute operazioni significative non ricorrenti.

Livelli gerarchici di valutazione del *fair value*

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria al *fair value*, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del *fair value*. Si distinguono i seguenti livelli:

- Livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;
- Livello 2 – input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
- Livello 3 – input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Nel Bilancio d'esercizio 2015 di TA, tali concetti non sono applicabili in quanto è stata venduta la partecipazione in Aeroporto di Firenze S.p.a. il cui *fair value* (1.723 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) era qualificabile come Livello 1, in quanto relativo ad una quotazione ufficiale di Borsa Italiana.

Al 31 dicembre 2015 non si rilevano pertanto attività valutate *fair value* (FVPL o FVOCI).

Informazioni relative agli strumenti finanziari

Non sono presenti strumenti finanziari derivati. Non si rilevano passività valutate al *fair value*.

Autorizzazione alla pubblicazione

Questo documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 17 marzo 2016 e messo a disposizione del pubblico in data 5 aprile 2016 su autorizzazione del Presidente.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Marco Carrai)

ALLEGATI AL BILANCIO D'ESERCIZIO 2015

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI NEL
2015 (importi in migliaia di Euro)**

	DIRITTI DI CONCESSIONE	DIRITTI BREVETTO E UTILIZZO OPERE INGEGNO	IMMOBILNI IN CORSO E ACCONTI	TOTALE
Costo storico	81.696	6.680	7.989	96.364
Fondo ammortamento	-14.001	-6.504	0	-20.504
A - Valore al 31-12-14	67.695	176	7.989	75.860
<i>VARIAZIONI DI PERIODO</i>				
Acquisti	17.831	327	794	18.952
Lavori in corso anni prec.	7.295	0	7.295	0
Disinvestimenti/Decrementi	-122	0	0	-122
Costo storico asset derivanti dall'operazione di fusione per incorporazione dell'Aeroporto di Firenze (ex. AdF)	67.157	2.934	4.114	74.205
Fondo ammortamento asset derivanti dall'operazione di fusione per incorporazione dell'Aeroporto di Firenze (ex. AdF)	-11.852	-2.787	0	-14.639
Ammortamenti	-4.576	-335	0	-4.911
B - Saldo variazioni	75.733	140	-2.387	73.485
Costo storico	166.684	9.941	12.897	189.521
Fondo ammortamento	-23.256	-9.625	-7.295	-40.176
Valore al 31-12-15 (A+B)	143.428	316	5.602	149.345

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NEL
2015 (importi in migliaia di Euro)**

	TERRENI, FABBRICATI E IMPIANTI DI PISTA		IMPIANTI E MACCHINARI	ATTREZZI E IND. E COMM. E	IMMOB. IN CORSO	ALTRI BENI	TOTALE
	gratuite devolvibili	di proprietà Società					
Costo storico	4.189	15.250	16.057	633	0	8.823	44.952
Fondo ammortamento	-3.363	-876	-11.636	-449	0	-7.593	-23.918
A - Valore al 31-12-14	826	14.374	4.421	184	0	1.230	21.034
<i>VARIAZIONI DI PERIODO</i>							
Acquisti	0	652	1.864	66	45	518	3.145
Lavori in corso anni prec.	0	0	0	0	0	0	0
Disinvestimenti/Decrementi	-69	-459	-571	-13	-233	-458	-1.803
Costo storico asset derivanti dall'operazione di fusione per incorporazione dell'Aeroporto di Firenze (ex AdF)	8.357	509	9.254	301	357	5.500	24.278
Fondo ammortamento asset derivanti dall'operazione di fusione per incorporazione dell'Aeroporto di Firenze (ex AdF)	-6.603	-474	-7.090	-274	0	-4.246	-18.686
Ammortamenti	-459	-150	-1.673	-42	0	-982	-3.305
Storno fondi amm. anni prec.	69	459	567	12	0	404	1.511
B - Saldo variazioni	1.296	537	2.352	51	169	736	5.140
Costo storico	12.546	16.411	27.175	1.000	402	14.841	72.376
Fondo ammortamento	-10.425	-1.501	-20.402	-766	-233	-12.875	-46.202
Valore al 31-12-2015 (A+B)	2.122	14.911	6.773	235	169	1.965	26.174

**PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2015: ORIGINE, DISTRIBUIBILITA' E
UTILIZZAZIONI PRECEDENTI ESERCIZI (importi in migliaia di Euro)**

NATURA	IMPORTO	POSSIBILI TA' DI UTILIZZA ZIONE (*)	QUOTA DISPONIBILE	RIEPILOGO DELLE UTILIZZAZIONI EFFETTUATE NEI TRE PRECEDENTI ESERCIZI (**)	
				PER COPERT URA PERDITE	PER ALTRE RAGIONI
CAPITALE SOCIALE	30.710				
RISERVE DI CAPITALE:					
Riserva per azioni proprio					
Riserva per azioni o quote di Soc. Controllate					
Riserva da sovrapprezzo azioni	18.941	A, B	18.941		
Altre riserve	24.586		23.560		
<i>di cui:</i>					
<i>Riserva da avanzo di concambio (incorporazione AdF) (***)</i>	24.084	A, B	23.059		
<i>Riserva di rivalutazione ex legge 413/01</i>	435	A, B	435		
<i>Altre riserve per contributi in c/capitale ex art. 55 DPR 917</i>	66	B	66		
RISERVE DI UTILI:					
Riserva legale	2.548	B	2.548		
Riserva straordinaria	25.876	A, B, C	25.876		
Riserva per azioni proprie					
Riserva da utili netti su cambi					
Riserva da valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto					
Riserva da deroghe ex comma 4 dell'art. 2423 c.c.					
RISERVA RETTIFICHE IAS	- 3.229				
RISERVA DI FAIR VALUE	-				
Utili (perdite) a nuovo	436				
Utile (perdita) dell'esercizio	8.315	A, B, C	8.315		
Totale	108.183		79.241		

di cui:

<i>Quota non distribuibile</i>	<i>45.050</i>
<i>Residua quota distribuibile</i>	<i>34.191</i>

(*) Possibilità di utilizzazione:

- A = aumento di capitale
- B = per copertura perdite
- C = distribuzione ai soci

(**) Non sono state effettuate utilizzazioni nei tre esercizi precedenti.

(***) La Riserva IAS proveniente dal PN di AdF, per un importo pari a 1.025 migliaia di euro, non è disponibile come da D.Lgs. 38/2005 art.6.

All. C

**PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE
ED EFFETTI CONSEGUENTI (importi in migliaia di Euro)**

VOCI	IMPOSTE ANTICIPATE / DIFFERITE 31/12/2014		APPORTI DA INCORPORAZIONE ADF		RIASSORBIMENTI ANNO 2015		INCREMENTI ANNO 2015		effetto riduzione ires 24% al 01/01/2017	IMPOSTE ANTICIPATE / DIFFERITE 31/12/2015	
		ires		ires		ires		ires			ires
SPESE PER AUMENTO DI CAPITALE					231.707	ires	63.719	1.155.535	24.329	926.828	ires 230.548
SVALUTAZIO NE CREDITI E ALTRI											
CREDITI	2.166.577	ires	3.723.035	ires	229.589	ires	63.137	30.159	123.326	3.523.605	ires 845.665
FONDI DI RIPRISTINO E MANUTENZIO NI	3.091.170	ires / irap	1.786.765	ires / irap	1.613.175	ires / irap	526.218	2.635.315	8.030	2.803.905	ires / irap 924.295
ACTUARIAL GAIN / LOSS (O.C.I.)	900.873	ires	900.873	ires	444.603	ires	122.266		15.969	456.270	ires 109.503
VARIE MINORI	55.391	ires / irap	101.536	ires / irap	201.307	ires / irap	55.834	234.441	4.059	134.669	ires / irap 35.389
RISCHI E CNER: FUTURI	2.207	ires	1.975.173	ires / irap	376.393	ires / irap	122.276	1.848.156	120.643	3.446.946	ires / irap 969.255
DIFFERENZE APPLICAZION I IAS IFR	452.708	ires	635.880	ires	449.654	ires	123.655		6.518	186.226	ires 44.694
Totale complessivo	6.558.145		9.123.263		3.546.419		1.077.605	5.906.605	296.814	11.463.450	3.159.352

**PROSPETTO DI RICONCiliaZIONE TRA RISULTATO D'ESERCIZIO E
IMPONIBILE FISCALE (importi in migliaia di Euro)**

	T.A. S.p.A.		SAT S.p.A.	
	31/12/2015		31/12/2014	
	IRES	IRAP	IRES	IRAP
Risultato ante Imposte civilistico	12.185	49.429	6.773	28.338
Aliquota ordinaria applicabile	27,50%	5,12%	27,50%	5,12%
Onere fiscale teorico	3.351	2.531	1.863	1.451
Principali variazioni a titolo definitivo				
- dividendi incassati (95% esente)	- 453	-	- 5	-
- plusvalenza da cessione azionaria (95% esente)	- 1.518	-	-	-
- deduzioni analitiche e forfettarie da IRAP	- 552	-	- 1.276	-
- a.c.e.	- 811	-	- 450	-
- costo del lavoro del personale dipendente a tempo indeterminato	- - 34.288	-	-	-
- altro oneri costo del lavoro deducibili	- - 1.426	-	- - 878	-
Variazioni definitive diverse (saldo)	1.221	2.124	- 348	1.191
Variazioni temporanee diverse (saldo)	1.354	3.548	- 863	1269
Imponibile fiscale	11.426	19.387	3.831	29.920
Imposte correnti	3.142	993	1.054	1.532
Istanza rimborso IRAP	-	-	- 79	-
Imposte differite	- 372	- 182	235	- 64
Effetto riduzione ires a 24% da 01/01/2017	246	-	-	-
Imposte totali iscritte in bilancio	3.016	811	1.210	1.468

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO 2015 AI SENSI DELL'ART. 81-TER
DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE
MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti Gina Giani (Amministratore Delegato) e Marco Gialletti (Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari) di Toscana Aeroporti S.p.a. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio d'esercizio dell'esercizio 2015.

2. Si attesta, inoltre, che il Bilancio d'esercizio dell'esercizio 2015:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

3. La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Firenze, 17 marzo 2016

Per il Consiglio di amministrazione

L'Amministratore Delegato
Gina Giani

Il Dirigente Preposto
Marco Gialletti

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



TOSCANA AEROPORTI SPA

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTICOLI
14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N° 39**



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N° 39

Agli Azionisti della
Toscana Aeroporti SpA

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Società Toscana Aeroporti SpA, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria d'esercizio al 31 dicembre 2015, dal conto economico d'esercizio, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto d'esercizio, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note illustrative.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. n. 38/05.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai Principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Giampaolo 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0515186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0302697501 - Catania 96129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pesceira 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 13 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Postolle 43 Tel. 043225739 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Toscana Aeroporti SpA al 31 dicembre 2015, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

Richiamo d'informativo

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione sul paragrafo "Fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze SpA" delle note illustrative che descrive l'operazione di fusione per incorporazione avvenuta nel primo semestre dell'anno 2015.

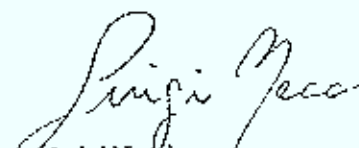
Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, la cui responsabilità compete agli amministratori della Toscana Aeroporti SpA, con il bilancio d'esercizio della Toscana Aeroporti SpA al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Toscana Aeroporti SpA al 31 dicembre 2015.

Firenze, 1 aprile 2016

PricewaterhouseCoopers SpA


Luigi Necci
(Revisore legale)

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO 2015 ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI (AI SENSI DELL'ART.153 D.LGS.58/1998 E DELL'ART.2429, COMMA 2, DEL C.C.)

All'Assemblea degli azionisti di Toscana Aeroporti SpA

Signori Azionisti,

Vi comunichiamo che il Collegio Sindacale della Società durante l'esercizio ha variato la propria Presidenza a seguito delle dimissioni rassegnate dal Presidente Dott.ssa Loredana Durano con subentro, su nomina del MFF, della Dott.ssa Paola Severini a far data dal 9 settembre 2015.

Durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 il Collegio Sindacale ha svolto i propri compiti di vigilanza secondo quanto previsto dalla vigente normativa e nel rispetto dei principi di Comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nonché delle disposizioni Consob, integrate con le indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina, in materia di controlli societari e di attività del Collegio Sindacale.

Sulla base delle informazioni ricevute, della documentazione acquisita e delle verifiche esplicitate si evidenzia quanto segue:

Operazioni di particolare rilevanza

Durante l'esercizio 2015 è avvenuta la fusione per incorporazione di AdF SpA in SAT SpA con contestuale mutamento della denominazione sociale di quest'ultima in Toscana Aeroporti SpA, per cui per effetto di tale operazione con efficacia 1° giugno 2015 Toscana Aeroporti è subentrata in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi facenti capo ad AdF SpA con conseguente modifica della struttura della Società e del Gruppo. Per questo motivo abbiamo potuto verificare tutte le attività di adeguamento e di armonizzazione necessarie per l'aggregazione delle due società.

Il Collegio ha seguito con attenzione le attività di gestione riguardanti gli investimenti con particolare riguardo al potenziamento degli scali di Pisa e di Firenze e quindi alla rimodulazione e sviluppo dei master-plan in aderenza alle disposizioni previste in particolare da ENAC.

Attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello Statuto

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo e dello statuto ed, in particolare, si è riunito nel corso del 2015, nove volte ed ha partecipato a: N. 3 Assemblee dei Soci; N. 13 Consigli di Amministrazione; N. 4 Comitati Esecutivi; N. 3 Comitati Nomine e Remunerazioni; N. 5 Comitati Controllo e Rischi.

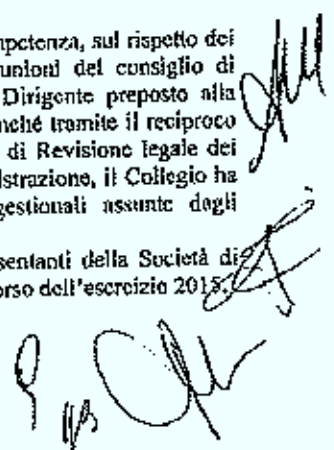
Si dà atto che sono stati osservati gli obblighi informativi in materia di informazioni regolamentate richieste dalle autorità di vigilanza e non abbiamo notizia di violazioni o di denunce da parte dei soci.

Attività di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

Il Collegio ha ottenuto dagli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale realizzate dalla Società, anche per il tramite delle sue controllate, potendo ragionevolmente assicurare che le operazioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge e allo statuto e non appaiono imprudenti, azzardate o in conflitto d'interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Il Collegio ha, inoltre, acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, innanzitutto attraverso la partecipazione alle riunioni del consiglio di amministrazione e comitati esecutivi e inoltre tramite raccolta di informazioni dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dai responsabili delle funzioni aziendali, nonché tramite il reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti ex art.150 del D.Lgs.58/1998 con la Società di Revisione legale dei Conti. In particolare, per quanto attiene ai processi deliberativi del Consiglio di Amministrazione, il Collegio ha vigilato sulla conformità alla legge e allo statuto sociale riguardo alle scelte gestionali assunte dagli amministratori.

Dalle informazioni ricevute dagli Amministratori e dai colloqui con i rappresentanti della Società di Revisione, non è emersa l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali poste in essere nel corso dell'esercizio 2015.



Attività di vigilanza sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo

Dall'attività di vigilanza è emersa l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, in termini di struttura, procedure, competenze, responsabilità alla dimensione della Società, alla natura ed alle modalità di perseguimento dell'oggetto sociale.

Ha, altresì, verificato il possesso da parte dei propri componenti dei medesimi requisiti di indipendenza richiesti per gli Amministratori dal Codice di Autodisciplina.

Riferisce, altresì, di aver osservato il funzionamento del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati con particolare riguardo ai requisiti previsti per gli amministratori indipendenti, alla determinazione delle remunerazioni, nonché alle responsabilità connesse alle funzioni aziendali.

Attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema di controllo interno

Ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e del sistema di controllo interno, anche attraverso la partecipazione alle riunioni del Comitato Controlli e Rischi. Tale organo ha dato puntuale informativa al Consiglio nel corso delle sedute sull'attività svolta illustrando i contenuti delle proprie relazioni semestrali nelle quali ha ritenuto di poter confermare l'adeguatezza del sistema di controllo interno e gestione dei rischi.

Il Collegio ha parimenti monitorato l'attività svolta dal responsabile della funzione di *Internal Audit*, in applicazione a quanto previsto dal Piano di Audit 2015-2017 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28/08/2015, ascoltandone le osservazioni nel corso delle sedute ed esaminando i contenuti della relazione semestrale, nelle quali si evidenzia che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è ritenuto idoneo.

Il Collegio Sindacale informa che gli scambi di dati e informazioni rilevanti risultano effettuati normalmente tra i vari Organi di controllo.

Per quanto riguarda il risk-assessment si dà atto che la Società si è dotata di un apposito Organismo di Vigilanza che ha riferito sull'adeguamento del modello conseguente alle fusioni delle due società nella relazione periodica presentata al Consiglio di Amministrazione in data 17 marzo 2016.

Attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo contabile e sull'attività di revisione legale dei conti

Il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità dello stesso a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal Dirigente preposto, dai responsabili delle funzioni competenti, dagli incontri con la Società di revisione e dal rilascio da parte della stessa delle Relazioni al Bilancio di esercizio ed al Bilancio consolidato, dalle quali risulta la conformità ai principi contabili internazionali.

La Società di revisione dichiara che a loro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio e con il bilancio consolidato del gruppo Toscana Aeroporti al 31 dicembre 2015.

Dall'attività di revisione e dalle relazioni non sono emersi rilievi, mentre è stata evidenziato il seguente richiamo di informativa "Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione sul paragrafo "Fusione per incorporazione di Aeroporto di Firenze SpA" delle note illustrative che descrive l'operazione di fusione per incorporazione avvenuta nel primo semestre dell'anno 2015".

In allegato al bilancio ed al bilancio consolidato, è fornita l'attestazione di cui all'art.154-bis, comma 5, del TUF sottoscritta dall'Amministratore Delegato e dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Modalità di concreta attuazione delle regole del governo societario

Il Collegio ha vigilato sulle regole di governo societario, dettate dal codice di Autodisciplina della società quotate a cui la Società ha aderito. Il Consiglio di amministrazione ha approvato in data 17 marzo 2016 la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari ai sensi dell'art.123-bis del TUF.

Attività di vigilanza sui rapporti con società controllate e controllanti

Il Collegio ha svolto attività di vigilanza sui rapporti intercorsi con le società controllate e controllanti che sono tempestivamente portati all'attenzione dei Comitati e del Consiglio di Amministrazione.

Attività di vigilanza sulle parti correlate

Il Collegio Sindacale ha preso atto in adempimento a quanto previsto dal Regolamento Consob n.17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n.17389 del 23 giugno 2010, che la Società ha adottato misure volte ad assicurare che le operazioni poste in essere con parti correlate, direttamente o per il tramite di società controllate, vengano compiute in modo trasparente e rispettando criteri di correttezza sostanziale e procedurale.

Le operazioni relative alle operazioni infragruppo e con altre parti correlate riferite all'esercizio 2015, nonché la descrizione delle caratteristiche e dei relativi effetti economico-patrimoniali, sono esaurientemente descritte nel bilancio di esercizio di TA SpA e nel Bilancio consolidato di gruppo.

Omissioni e fatti censurabili rilevati, pareri e iniziative intraprese

Il Collegio non ha ricevuto nel corso dell'esercizio 2015 denunce ai sensi dell'art.2408 del Codice Civile, né sono stati presentati esposti da parte di terzi.

Il Collegio ha reso i pareri specifici richiesti dalle singole disposizioni di legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla società di Revisione, ai sensi dell'art.150 comma 3 del D. Lgs. 58/1998, anche in occasione dei periodici incontri intrattenuti con la stessa, non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione, né sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o, comunque, fatti significativi tali da richiedere menzione.

Proposte in ordine al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato

Il Collegio dà atto della correttezza della formazione dei documenti che compongono il bilancio nonché del procedimento con cui sono stati predisposti e presentati all'Assemblea.

Per i profili di propria competenza il Collegio dichiara che non esistono motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio e consolidato e delle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione.

Conclusioni e proposta all'Assemblea

Tutto ciò premesso, si propone all'Assemblea di approvare il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 unitamente alla proposta di destinazione dell'utile di euro 8.315.402,00 e di distribuzione del dividendo, così come formulato dal Consiglio di Amministrazione.

Firenze, 01 Aprile 2016

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott.ssa Paola Severini, Presidente Collegio Sindacale

Dott.ssa Silvia Bresciani, sindaco effettivo

Dott.ssa Tania Frosali, sindaco effettivo

Dott. Antonio Martini, sindaco effettivo

Prof. Roberto Giacinti, sindaco effettivo

F.ti: Marco CARRAI, Fabrizio Riccardo FREDIANI Notaio.

Certifico io sottoscritto, dott. Fabrizio Riccardo FREDIANI, notaio in Firenze, iscritto nel distretto notarile di Firenze, Pistoia e Prato, che la presente copia su supporto informatico è conforme all'originale nei miei atti con gli annessi allegati su supporto cartaceo, ai sensi dell'art. 22 D.Lgs. 7-3-2005 n. 82 e art. 68-ter, L. 16-2-1913 n. 89. Consta in detto formato di pagine duecentoottantacinque.

Si rilascia per uso per il quale non è richiesta imposta di bollo.

Firenze, li 25 maggio 2016

Firmato digitalmente: Fabrizio Riccardo FREDIANI Notaio.