

---

# Gruppo Toscana Aeroporti

---



## RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2017

Il presente fascicolo è disponibile nella sezione Investor Relations  
del sito internet di Toscana Aeroporti all'indirizzo [www.toscana-aeroporti.com](http://www.toscana-aeroporti.com)

**Toscana Aeroporti S.p.a.**

Via del Termine, 11 – 50127 Firenze - [www.toscana-aeroporti.com](http://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 .....                                | 3                          |    |
| 2. L'AZIONARIATO DELLA CAPOGRUPPO .....  | 4                          |    |
| 3. ANDAMENTO DEL TITOLO .....  | 4                          |    |
| 4. MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO TOSCANA AEROPORTI .....                        | 4                          |    |
| 5. COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI .....   | 6                          |    |
| 6. HIGHLIGHTS .....  | 7                          |    |
| 7. ANDAMENTO DEL TRAFFICO DEL SISTEMA AEROPORTUALE TOSCANO .....                       | 8                          |    |
| 7.1 Andamento del traffico dello scalo di Pisa (Aeroporto Galileo Galilei) .....       | 10                         |    |
| 7.2 Andamento del traffico dello scalo di Firenze (Aeroporto Amerigo Vespucci) .....   | 14                         |    |
| 8. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEI PRIMI TRE MESI DEL 2017 .....                         | 17                         |    |
| 9. RISULTATI DELLA GESTIONE DEL GRUPPO TOSCANA AEROPORTI .....                         | 17                         |    |
| 9.1 Conto Economico Consolidato .....  | 17                         |    |
| 9.2 Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata .....                              | 22                         |    |
| 9.3 Analisi dei flussi finanziari .....  | 24                         |    |
| 9.4 Posizione Finanziaria Netta Consolidata .....                                      | 25                         |    |
| 10. GLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO .....  | 26                         |    |
| 11. LE RISORSE UMANE .....   | 28                         |    |
| 12. PRINCIPALI INFORMAZIONI SULLE SOCIETA' CONTROLLATE E SUI RAPPORTI INTERCORSI ..... | 29                         |    |
| 12.1 Parcheggi Peretola S.r.l. ....  | 29                         |    |
| 12.2 Toscana Aeroporti Engineering S.r.l. ....   | 30                         |    |
| 12.3 Jet Fuel Co. S.r.l. ....  | 31                         |    |
| 13. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2017 .....                             | 33                         |    |
| 14. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE .....  | 34                         |    |
| BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO .....                                      | SCHEMI AL 31.03.2017 ..... | 35 |

**Signori azionisti,**

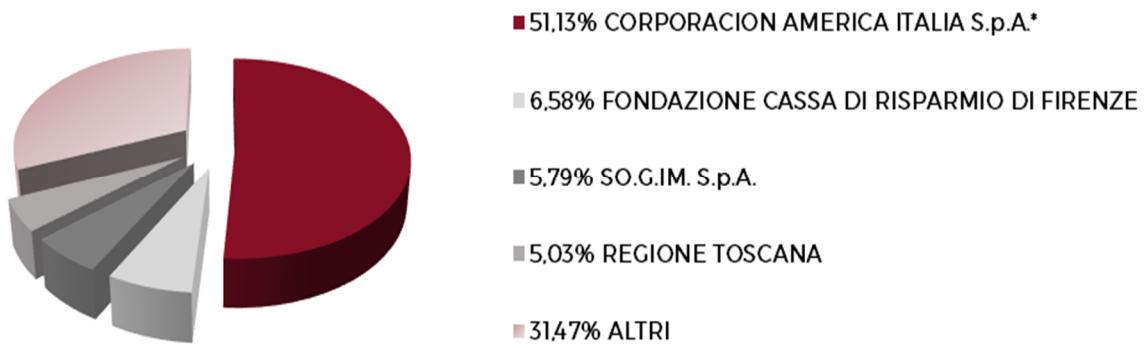
Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2017, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'11 maggio 2017, è stato redatto ai sensi del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob. Esso è composto dalla relazione sulla gestione, che contiene le osservazioni degli Amministratori sull'andamento gestionale e sull'evoluzione dell'attività nel corso del 2017, e dal bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2017.

I criteri di valutazione e di misurazione adottati nella formulazione del bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2017, incluso nel presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017, sono quelli stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed adottati dalla commissione Europea secondo la procedura di cui all'art.16 del Regolamento europeo n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, con particolare riferimento allo IAS 34 relativo ai bilanci intermedi. Tali principi contabili sono i medesimi applicati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

I dati contabili al 31 marzo 2017 includono, con il metodo integrale, i dati della Capogruppo Toscana Aeroporti S.p.a. e quelli delle società controllate Toscana Aeroporti Engineering S.r.l. (di seguito TAE), Parcheggi Peretola S.r.l. e Jet Fuel Co. S.r.l. (di seguito Jet Fuel). Si segnala che il presente Resoconto Intermedio di Gestione non è assoggettato a revisione contabile.

## 1. COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE DELLA CAPOGRUPPO

Si riporta di seguito il prospetto riepilogativo nominativo dei soggetti che alla data del 10 maggio 2017, partecipano, direttamente o indirettamente, in misura superiore al 5% al capitale sociale sottoscritto di Toscana Aeroporti S.p.a. (di seguito anche "TA" o la "Capogruppo") 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 ad euro 30.709.743,90=, interamente versato e sottoscritto, rappresentato da n. 18.611.966 azioni ordinarie prive del valore nominale.

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 CAPOGRUPPO

### Patti parasociali

Alla data del presente Bilancio sono in essere i seguenti patti parasociali:

- un patto parasociale fra Corporacion America Italia S.p.a. e SO.G.IM. S.p.a. stipulato in data 16 aprile 2015 di durata triennale e rinnovato in data 10 aprile per ulteriori tre anni a decorrere dal 16 aprile 2017 agli stessi termini e condizioni;
- un *addendum* al patto parasociale originario tra Corporacion America Italia S.p.a. e SO.G.IM. S.p.a. stipulato in data 13 maggio 2015 al fine di adeguarlo in conseguenza dell'efficacia della fusione per incorporazione di AdF (Aeroporto di Firenze Spa) in SAT (Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei Spa) dal 1° settembre 2015.

Maggiori dettagli e contenuti sono disponibili sul sito istituzionale della società al seguente indirizzo: [www.toscana-aeroporti.com](http://www.toscana-aeroporti.com).

## 3. ANDAMENTO DEL TITOLO

Il titolo Toscana Aeroporti è quotato dal 1° giugno 2015 sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.a..

Al 31 marzo 2017 il prezzo di riferimento del titolo Toscana Aeroporti S.p.A. (TYA) era pari a 15,23 euro e conseguentemente la capitalizzazione risultava pari a 283,5 milioni di euro.

## 4. MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO TOSCANA AEROPORTI

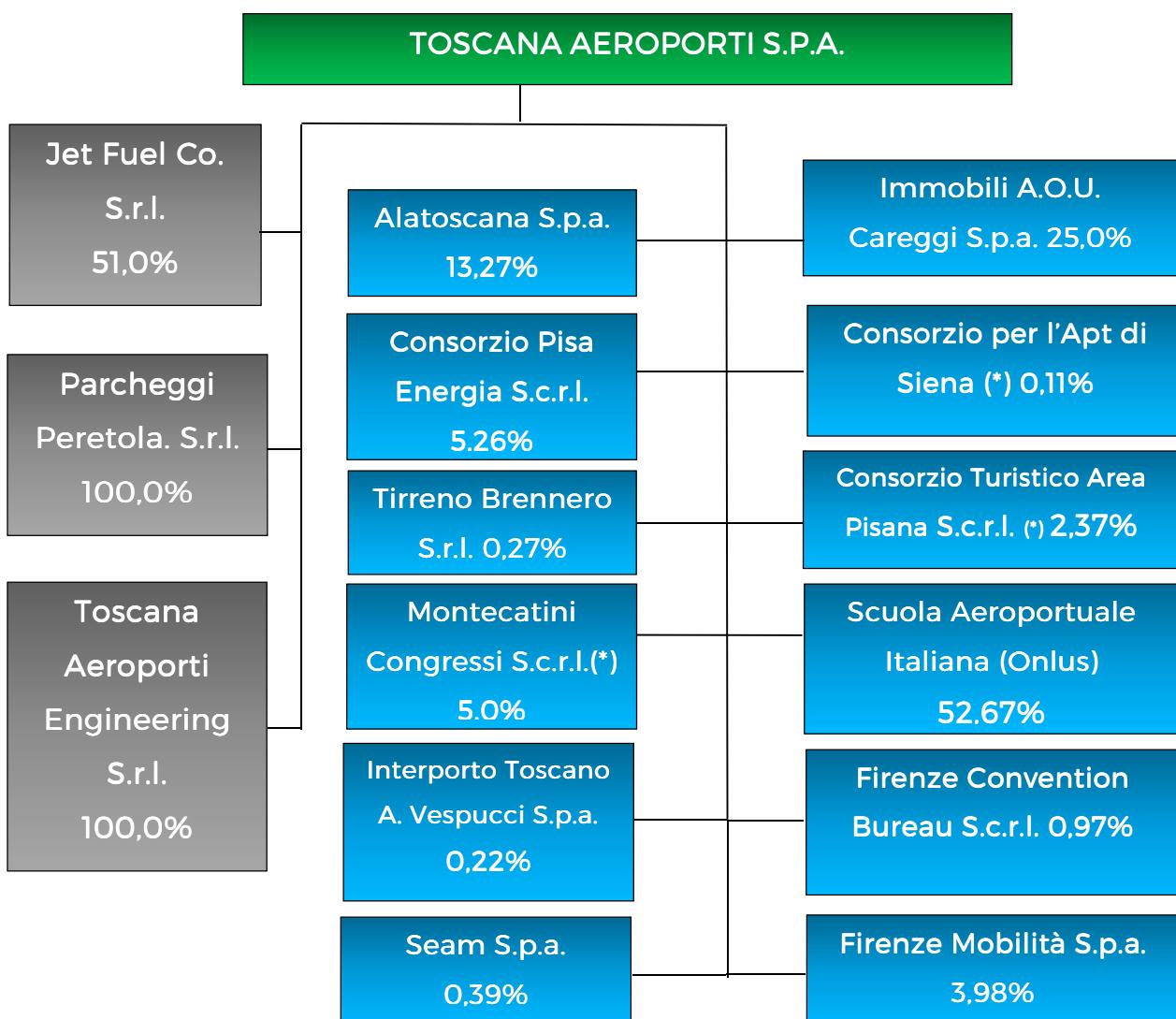
### Dati legali della Capogruppo

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: € 30.709.743,90= (interamente versato).



- **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. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo sulle società controllate.
- **Società Terze** - (\*) Società in stato di liquidazione.

## Consolidamento Integrale<sup>1</sup>

| Società                              | Sede    | Capitale Sociale<br>(€/1000) | Patrimonio Netto<br>(€/000) | %          |
|--------------------------------------|---------|------------------------------|-----------------------------|------------|
| Toscana Aeroporti S.p.a.             | Firenze | 30.710                       | 109.806                     | Capogruppo |
| Toscana Aeroporti Engineering S.r.l. | Firenze | 80                           | 137                         | 100,00     |
| Parcheggi Peretola S.r.l.            | Firenze | 50                           | 2.795                       | 100,00     |
| Jet Fuel Co. S.r.l.                  | Pisa    | 150                          | 365                         | 51,00      |

## Consolidamento a Patrimonio Netto<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Dati al 31 dicembre 2016.

<sup>2</sup> Dati al 31.12.2016.

| Società                        | Sede            | Capitale Sociale<br>(€/000) | Patrimonio Netto<br>(€/000) | %     |
|--------------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|-------|
| Immobili A.O.U. Careggi S.p.a. | Firenze         | 200                         | 717                         | 25,00 |
| Alatoscana S.p.a.              | M.di Campo (Li) | 2.910                       | 2.870                       | 13,27 |

## 5. COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

Marco CARRAI  
 Gina GIANI<sup>1</sup>  
 Roberto NALDI  
 Pierfrancesco PACINI  
 Vittorio FANTI  
 Leonardo BASSILICHI  
 Giovanni Battista BONADIO  
 Stefano BOTTAI  
 Martin Francisco Antranik EURNEKIAN 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

### Collegio Sindacale

Paola SEVERINI  
 Silvia BRESCIANI  
 Tania FROSALI<sup>2</sup>  
 Roberto GIACINTI  
 Elena MAESTRI<sup>3</sup>  
 Antonio MARTINI

### Carica ricoperta

Presidente  
 Sindaco effettivo  
 Sindaco effettivo  
 Sindaco effettivo  
 Sindaco effettivo  
 Sindaco effettivo

### Segretario Consiglio di Amministrazione

Nico ILLIBERI

<sup>1</sup> Dirigente aziendale con la qualifica di Direttore Generale.

<sup>2</sup> In carica fino al 27 aprile 2017.

<sup>3</sup> In carica dal 27 aprile 2017 secondo quanto deliberato dall'assemblea degli azionisti in pari data.

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

**Società di Revisione**

PricewaterhouseCoopers S.p.a.

## 6. HIGHLIGHTS

|   |  |
|---|--|
| <b>Risultati Economici consolidati al 31 marzo 2017</b> | <p>Si ricorda che i volumi di traffico dell'aeroporto Galileo Galilei di Pisa e dell'aeroporto Amerigo Vespucci di Firenze sono storicamente condizionati, come per la maggior parte degli aeroporti italiani, da <b>fenomeni di stagionalità</b> con picchi operativi nei periodi estivi che influenzano negativamente i margini reddituali del primo trimestre dell'anno.</p> <p><b>Ricavi</b> pari a 24.894 migliaia di euro, in aumento di 1.742 migliaia di euro (+7,5%) rispetto a 23.152 migliaia di euro del Gruppo TA al 31 marzo 2016.</p> <p><b>M.O.L.</b> pari a 2.252 migliaia di euro, in calo di 815 migliaia di euro (-26,6%) rispetto a 3.067 migliaia di euro del Gruppo TA del primo trimestre 2016. Confrontando il MOL del primo trimestre 2017 con il <b>M.O.L. rettificato</b><sup>1</sup> del primo trimestre 2016, pari a 1.999 migliaia di euro, il margine operativo lordo è in aumento di 253 migliaia di euro pari al +12,7%.</p> <p><b>Risultato Operativo</b> negativo pari a (520) migliaia di euro, in decremento di 750 migliaia di euro rispetto al risultato operativo positivo di 230 migliaia di euro del Gruppo TA del primo trimestre 2016.</p> <p><b>Risultato ante imposte</b> in perdita di (769) migliaia di euro rispetto ad un risultato negativo di (72) migliaia di euro del Gruppo TA del primo trimestre 2016.</p> <p><b>Risultato netto di periodo del Gruppo</b> pari ad una perdita di (506) migliaia di euro contro un utile di periodo di Gruppo di 5 migliaia di euro del primo trimestre 2016. La perdita del primo trimestre 2017, se confrontata con un il Risultato netto di periodo del Gruppo rettificato<sup>2</sup> del primo trimestre 2016 (pari ad una perdita di 702 migliaia di euro) è in miglioramento del 28,0%.</p> <p><b>Indebitamento Netto</b> pari a 28.712 migliaia di euro al 31 marzo 2017, rispetto a 28.079 migliaia di euro del primo trimestre 2016.</p> |
| <b>Investimenti al 31 marzo 2017</b>                    | Al 31 marzo 2017 sono stati effettuati investimenti per complessivi <b>2.851 migliaia di euro</b> , di cui 988 migliaia di euro effettuati per gli interventi di riconfigurazione flussi passeggeri e nuovi uffici del Terminal di Firenze, 605 migliaia di euro per la rimodulazione e sviluppo del Masterplan 2014-2029 e 349 migliaia di euro per gli interventi di riqualifica dell'Apron 100 dello scalo fiorentino.  |

<sup>1</sup> MOL ottenuto rettificando il valore dei ricavi del primo trimestre 2016 delle maggiori sopravvenienze attive rilasciate nel periodo in esame pari a 1.068 migliaia di euro.

<sup>2</sup> Risultato netto di periodo del Gruppo del primo trimestre 2016 rettificato delle maggiori sopravvenienze attive rilasciate nel periodo in esame (pari a 1.068 migliaia di euro) al netto del carico fiscale di fine esercizio (33%).

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Il traffico               | Nei primi tre mesi del 2017 il Sistema Aeroportuale Toscano ha trasportato circa <b>1,37 milioni di passeggeri</b> , registrando una crescita complessiva del <b>+5,6%</b> nella componente passeggeri, dell'1% nella componente movimenti, dell'1,77% nella componente tonnellaggio e del 17,3% nella componente merce e posta rispetto ai dati aggregati di passeggeri, movimenti e tonnellaggio degli scali di Pisa e Firenze dei primi tre mesi 2016. |
| Evoluzione della gestione | Pur tenendo sotto stretta osservazione l'evoluzione della situazione Alitalia, i positivi segnali di crescita del traffico passeggeri registrati nei <b>primi quattro mesi del 2017</b> dei due scali toscani ( <b>+7,6%</b> ), gli operativi voli ad oggi confermati dalle compagnie aeree, le nuove importanti destinazioni inaugurate per la stagione estiva 2017, sono elementi che ci consentono di guardare con fiducia ai risultati 2017.          |

## 7. ANDAMENTO DEL TRAFFICO DEL SISTEMA AEROPORTUALE TOSCANO

Il Sistema Aeroportuale Toscano ha trasportato nel primo trimestre 2017 circa 1,37 milioni di passeggeri registrando una crescita complessiva del +5,6%, pari a + 72.486 passeggeri transitati rispetto al medesimo periodo 2016.

Di seguito, in dettaglio, le diverse componenti del traffico per il periodo gennaio-marzo 2017 con il relativo confronto rispetto al 2016:

| TRAFFICO TOSCANA AEROPORTI             |                    |                    |                |               |
|--|--------------------|--------------------|----------------|---------------|
|  | Progr. al 31.03.17 | Progr. al 31.03.16 | VAR. 2017/16   | VAR.% 2017/16 |
| <b>Passeggeri commerciali</b>          | <b>1.367.034</b>   | <b>1.294.737</b>   | <b>72.297</b>  | <b>5,6%</b>   |
| Nazionali (Linea + Charter)            | 386.217            | 392.730            | -6.513         | -1,7%         |
| Internazionali (Linea + Charter)       | 980.817            | 902.007            | 78.810         | 8,7%          |
| <b>Passeggeri Aviazione Generale</b>   | <b>3.005</b>       | <b>2.816</b>       | <b>189</b>     | <b>6,7%</b>   |
| <b>TOTALE PASSEGGERI</b>               | <b>1.370.039</b>   | <b>1.297.553</b>   | <b>72.486</b>  | <b>5,6%</b>   |
|  | Progr. al 31.03.17 | Progr. al 31.03.16 | VAR. 2017/16   | VAR.% 2017/16 |
| <b>Movimenti Commerciali</b>           | <b>12.330</b>      | <b>12.200</b>      | <b>130</b>     | <b>1,1%</b>   |
| Nazionali (Linea + Charter)            | 3.284              | 3.520              | -236           | -6,7%         |
| Internazionali (Linea + Charter)       | 8.704              | 8.361              | 343            | 4,1%          |
| Cargo                                  | 342                | 319                | 23             | 7,2%          |
| <b>Movimenti Aviazione Generale</b>    | <b>1.742</b>       | <b>1.739</b>       | <b>3</b>       | <b>0,2%</b>   |
| <b>TOTALE MOVIMENTI</b>                | <b>14.072</b>      | <b>13.939</b>      | <b>133</b>     | <b>1,0%</b>   |
|  | Progr. al 31.03.17 | Progr. al 31.03.16 | VAR. 2017/16   | VAR.% 2017/16 |
| <b>Tonnellaggio Commerciale</b>        | <b>736.769</b>     | <b>721.759</b>     | <b>15.010</b>  | <b>2,1%</b>   |
| Nazionali (Linea + Charter)            | 185.768            | 196.759            | -10.991        | -5,6%         |
| Internazionali (Linea + Charter)       | 518.147            | 494.860            | 23.287         | 4,7%          |
| Cargo                                  | 32.854             | 30.140             | 2.714          | 9,0%          |
| <b>Tonnellaggio Aviazione Generale</b> | <b>20.329</b>      | <b>22.167</b>      | <b>-1.838</b>  | <b>-8,3%</b>  |
| <b>TOTALE TONNELLAGGIO</b>             | <b>757.098</b>     | <b>743.926</b>     | <b>13.172</b>  | <b>1,77%</b>  |
|  | Progr. al 31.03.17 | Progr. al 31.03.16 | VAR. 2017/16   | VAR.% 2017/16 |
| Merce via aerea (Kg)                   | 2.562.017          | 2.192.565          | 369.452        | 16,9%         |
| Merce via superficie (Kg)              | 158.921            | 127.489            | 31.433         | 24,7%         |
| Posta (Kg)                             | 24.786             | 21.456             | 3.330          | 15,5%         |
| <b>TOTALE MERCE E POSTA</b>            | <b>2.745.724</b>   | <b>2.341.510</b>   | <b>404.215</b> | <b>17,3%</b>  |
|  | Progr. al 31.03.17 | Progr. al 31.03.16 | VAR. 2017/16   | VAR.% 2017/16 |
| <b>TOTALE UNITA' DI TRAFFICO</b>       | <b>1.397.496</b>   | <b>1.320.968</b>   | <b>76.528</b>  | <b>5,8%</b>   |

Di seguito il confronto con il sistema aeroportuale italiano che registra una crescita media nel periodo del 5,0%.

| Gennaio - Marzo 2017                |                   |                   |            |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|------------|
| N.                                  | Aeroporto         | Passeggeri        | %          |
|                                     | Roma (Sistema)    | 9.641.593         | 1,4        |
|                                     | Milano (Sistema)  | 9.251.077         | 8,7        |
|                                     | Venezia (Sistema) | 2.382.174         | 6,8        |
| 1                                   | Bologna           | 1.639.151         | 4,6        |
| 2                                   | Catania           | 1.576.248         | 16,1       |
| 3                                   | Napoli            | 1.178.337         | 9,8        |
| 4                                   | Torino            | 1.039.810         | 7,5        |
| 5                                   | Palermo           | 953.942           | -0,9       |
| 6                                   | Bari              | 895.343           | 6,6        |
| 7                                   | Pisa              | 883.220           | 4,6        |
| 8                                   | Cagliari          | 628.785           | 2,3        |
| 9                                   | Verona            | 523.553           | 8,2        |
| 10                                  | Firenze           | 486.819           | 7,5        |
| 11                                  | Lamezia Terme     | 462.445           | 0          |
| 12                                  | Brindisi          | 415.301           | -4,1       |
| 13                                  | Trapani           | 256.354           | 2,8        |
| 14                                  | Genova            | 221.907           | -1,7       |
| 15                                  | Alghero           | 176.555           | -30,6      |
| TOTALE AEROPORTI ITALIANI           |                   | <b>33.406.101</b> | <b>5,0</b> |
|                                     |                   |                   |            |
| <b>Sistema Aeroportuale Toscano</b> |                   | <b>1.370.039</b>  | <b>5,6</b> |

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

Nel trimestre, gli aeroporti toscani sono stati collegati con 74 destinazioni di cui 11 nazionali e 63 internazionali, (15 operate in entrambi gli scali) e sono stati serviti da 30 compagnie aeree (di cui 6 operanti in entrambi gli scali), 20 lata e 10 Low Cost (di seguito anche "LC"). Si riporta di seguito il dettaglio delle destinazioni e delle compagnie in questione.

| <b>N. destinazioni servite Gennaio-Marzo 2017 - Sistema Aeroportuale Toscano</b> |                       |    |                  |    |
|--|-----------------------|----|------------------|----|
| <b>destinazioni nazionali:</b>   |                       | 24 | Chania**         | 50 |
| 1  | Alghero               | 25 | Chisinau         | 51 |
| 2  | Bari                  | 26 | Colonia/Bonn**   | 52 |
| 3  | Brindisi              | 27 | Copenaghen**     | 53 |
| 4  | Cagliari              | 28 | Cracovia**       | 54 |
| 5  | Catania               | 29 | Danzica **       | 55 |
| 6  | Comiso                | 30 | Doha             | 56 |
| 7  | Lamezia T.            | 31 | Dublino**        | 57 |
| 8  | Is. D'Elba (M. Campo) | 32 | Dusseldorf       | 58 |
| 9  | Palermo               | 33 | Dusseldorf NRN** | 59 |
| 10   | Roma FCO              | 34 | Edimburgo**      | 60 |
| 11   | Trapani               | 35 | East Midlands**  | 61 |
|  |                       | 36 | Eindovhen**      | 62 |
| <b>destinazioni internazionali:</b>  |                       | 37 | Fez**            | 63 |
| 12   | Amburgo               | 38 | Francoforte      | 64 |
| 13   | Amsterdam             | 39 | Francoforte HHN  | 65 |
| 14   | Barcellona            | 40 | Fuerteventura    | 66 |
| 15   | Barcellona GRO        | 41 | Ginevra          | 67 |
| 16   | Basilea**             | 42 | Glasgow PIK**    | 68 |
| 17   | Berlino SXF           | 43 | Goteborg**       | 69 |
| 18   | Billund**             | 44 | Istanbul**       | 70 |
| 19   | Bristol**             | 45 | Gran Canaria     | 71 |
| 20   | Bruxelles **          | 46 | Leeds-Bradford** | 72 |
| 21   | Bruxelles CRL         | 47 | Lione**          | 73 |
| 22   | Bucarest              | 48 | Lisbona          | 74 |
| 23   | Budapest              | 49 | Liverpool**      |    |

| <b>Compagnie Aeree operanti Gennaio-Marzo 2017<br/>Sistema Aeroportuale Toscano*</b> |                     |    |                    |
|--|---------------------|----|--------------------|
| 1  | Air Berlin          | 16 | Iberia             |
| 2  | Air Dolomiti        | 17 | Jet2.com**         |
| 3  | Air France          | 18 | KLM                |
| 4  | Air Moldova         | 19 | Lufthansa          |
| 5  | Albwings            | 20 | Mistral            |
| 6  | Alitalia            | 21 | Norwegian**        |
| 7  | Austrian Airlines** | 22 | Pobeda             |
| 8  | Blue Air            | 23 | Qatar Airways      |
| 9  | Blue Panorama       | 24 | Ryanair            |
| 10   | British Airways     | 25 | Silverair          |
| 11   | Brussel Airlines**  | 26 | Swiss              |
| 12   | CityJet             | 27 | Transavia          |
| 13   | EasyJEt             | 28 | Turkish Airlines** |
| 14   | Eurowings           | 29 | Vueling            |
| 15   | Hop**               | 30 | Wizzair            |

\* Le compagnie aeree sono esposte in ordine alfabetico

\*\* Destinazioni e/o Compagnie Aeree operative dalla stagione estiva 2017 (26 Marzo 2017)

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

Il prospetto che segue riporta l'andamento del traffico gennaio-marzo 2017 con relativo confronto verso il 2016, suddiviso nelle sue diverse componenti:

| TRAFFICO AEROPORTO DI PISA             |                    |                    |                |               |
|--|--------------------|--------------------|----------------|---------------|
|  | Progr. al 31.03.17 | Progr. al 31.03.16 | VAR. 2017/16   | VAR.% 2017/16 |
| <b>Passeggeri commerciali</b>          | <b>882.196</b>     | <b>843.768</b>     | <b>38.428</b>  | <b>4,6%</b>   |
| Nazionali (Linea + Charter)            | 310.159            | 314.811            | -4.652         | -1,5%         |
| Internazionali (Linea + Charter)       | 572.037            | 528.957            | 43.080         | 8,1%          |
| <b>Passeggeri Aviazione Generale</b>   | <b>1.024</b>       | <b>952</b>         | <b>72</b>      | <b>7,6%</b>   |
| <b>TOTALE PASSEGGERI</b>               | <b>883.220</b>     | <b>844.720</b>     | <b>38.500</b>  | <b>4,6%</b>   |
|  | Progr. al 31.03.17 | Progr. al 31.03.16 | VAR. 2017/16   | VAR.% 2017/16 |
| <b>Movimenti Commerciali</b>           | <b>6.801</b>       | <b>6.832</b>       | <b>-31</b>     | <b>-0,5%</b>  |
| Nazionali (Linea + Charter)            | 2.472              | 2.670              | -198           | -7,4%         |
| Internazionali (Linea + Charter)       | 3.987              | 3.843              | 144            | 3,7%          |
| Cargo                                  | 342                | 319                | 23             | 7,2%          |
| <b>Movimenti Aviazione Generale</b>    | <b>564</b>         | <b>474</b>         | <b>90</b>      | <b>19,0%</b>  |
| <b>TOTALE MOVIMENTI</b>                | <b>7.365</b>       | <b>7.306</b>       | <b>59</b>      | <b>0,8%</b>   |
|  | Progr. al 31.03.17 | Progr. al 31.03.16 | VAR. 2017/16   | VAR.% 2017/16 |
| <b>Tonnellaggio Commerciale</b>        | <b>442.466</b>     | <b>441.217</b>     | <b>1.249</b>   | <b>0,3%</b>   |
| Nazionali (Linea + Charter)            | 136.394            | 150.016            | -13.622        | -9,1%         |
| Internazionali (Linea + Charter)       | 273.218            | 261.061            | 12.157         | 4,7%          |
| Cargo                                  | 32.854             | 30.140             | 2.714          | 9,0%          |
| <b>Tonnellaggio Aviazione Generale</b> | <b>8.877</b>       | <b>6.835</b>       | <b>2.042</b>   | <b>29,9%</b>  |
| <b>TOTALE TONNELLAGGIO</b>             | <b>451.343</b>     | <b>448.052</b>     | <b>3.291</b>   | <b>0,73%</b>  |
|  | Progr. al 31.03.17 | Progr. al 31.03.16 | VAR. 2017/16   | VAR.% 2017/16 |
| Merce via aerea (Kg)                   | 2.550.167          | 2.176.901          | 373.266        | 17,1%         |
| Merce via superficie (Kg)              | 124.582            | 93.098             | 31.484         | 33,8%         |
| Posta (Kg)                             | 24.783             | 21.452             | 3.331          | 15,5%         |
| <b>TOTALE MERCE E POSTA</b>            | <b>2.699.532</b>   | <b>2.291.451</b>   | <b>408.081</b> | <b>17,8%</b>  |
|  | Progr. al 31.03.17 | Progr. al 31.03.16 | VAR. 2017/16   | VAR.% 2017/16 |
| <b>TOTALE UNITA' DI TRAFFICO</b>       | <b>910.215</b>     | <b>867.635</b>     | <b>42.581</b>  | <b>4,9%</b>   |

Nel periodo gennaio-marzo 2017 sono transitati dall'aeroporto di Pisa 883.220 passeggeri, in aumento del 4,6% rispetto al medesimo periodo 2016.

Il traffico di linea passeggeri è complessivamente aumentato del 5,0% (+41.226 passeggeri) rispetto al 2016. Questo per l'incremento registrato prevalentemente dal traffico di linea internazionale che ha consuntivato una crescita dell'8,7% pari a +45.134 passeggeri.

Il fattore di riempimento dei voli di linea registra un incremento di 4,3 punti percentuali (78,9% il fattore di riempimento del I° trimestre 2016 e 83,3% il fattore di riempimento 2017). A fronte di una sostanziale stabilità dei posti offerti (-0,5%) si registra una crescita del traffico passeggeri di linea del 5%.

Il traffico passeggeri dei voli di linea di linea, incluso nel traffico commerciale, rappresenta l'1,0% del traffico totale (pari a 9.128 passeggeri, -24,8% rispetto allo stesso periodo 2016). La quota proveniente da Firenze rappresenta circa il74% (6.708 pax)

Il traffico dei voli di Aviazione Generale nel periodo gennaio-marzo 2017 è sostanzialmente in linea con quanto registrato nell'anno 2016 (+72 passeggeri).

Di seguito i principali fattori che hanno determinato l'andamento del traffico di linea passeggeri dell'aeroporto Galilei di Pisa nel I° trimestre 2017:

- **Ryanair:** il vettore irlandese registra un sostanziale incremento del fattore di riempimento (+2,7 p.ti %) con un lieve incremento di voli operati.

- **EasyJet**: piena operatività dei voli Cinevra, Basilea e Manchester, partiti rispettivamente da febbraio, aprile e giugno 2016. Inoltre si ricorda che a differenza del primo trimestre 2016, il vettore inglese ha proseguito le operazioni per Bristol anche nella stagione invernale.
- **Qatar Airways**: piena operatività del volo operativo dallo scorso 2 agosto.
- **Pobeda Airlines**: proseguono le operazioni del vettore russo, parte del gruppo Aeroflot, che opera dal 29 dicembre 2016 2 frequenze settimanali per Mosca Vnukovo.
- **BluePanorama**: incremento delle operazioni su Tirana a seguito della sospensione a partire dallo scorso aprile dei voli operati da Alitalia.

Nel 2017 l'aeroporto di Pisa è stato collegato con 66 destinazioni di linea operate da 17 compagnie aeree di cui 8 IATA e 9 LC.

| N. destinazioni servite Gennaio-Marzo 2017 - Aeroporto di Pisa |                       |           |                   |                  |
|--|-----------------------|-----------|-------------------|------------------|
| <b>destinazioni nazionali:</b>                                 | 21                    | Bucarest  | 44                | Liverpool**      |
| 1  | Alghero               | 22        | Budapest          | Londra LOW       |
| 2  | Bari                  | 23        | Chania**          | Londra LHR       |
| 3  | Brindisi              | 24        | Colonia/Bonn**    | Londra LTN**     |
| 4  | Cagliari              | 25        | Copenaghen**      | Londra STN       |
| 5  | Catania               | 26        | Cracovia **       | Madrid           |
| 6  | Comiso                | 27        | Danzica **        | Malta            |
| 7  | Lamezia T.            | 28        | Doha              | Manchester       |
| 8  | Is. D'Elba (M. Campo) | 29        | Dublino**         | Marrakech        |
| 9  | Palermo               | 30        | Dusseldorf NRN ** | Monaco           |
| 10   | Roma FCO              | 31        | Edimburgo**       | Mosca VKO        |
| 11   | Trapani               | 32        | East Midlands     | Oslo**           |
| <b>destinazioni internazionali:</b>                            | 33                    | Eindovhen | 56                | Parigi BVA       |
| 12   | Amburgo               | 34        | Fez**             | Parigi ORY       |
| 13   | Amsterdam             | 35        | Francoforte HHN   | Sofia            |
| 14   | Barcellona            | 36        | Fuerteventura     | Stoccolma NYO ** |
| 15   | Barcellona GRO        | 37        | Glasgow PIK**     | Stoccarda **     |
| 16   | Basilea**             | 38        | Ginevra**         | Siviglia         |
| 17   | Berlino SXF           | 39        | Goteborg          | Tenerife         |
| 18   | Billund **            | 40        | Gran Canaria      | Tirana           |
| 19   | Bristol**             | 41        | Istanbul**        | Valencia         |
| 20   | Bruxelles CRL         | 42        | Lisbona           | Varsavia MOD**   |
|  |                       | 43        | Leeds-Bradford**  | Vienna           |

| Compagnie Aeree operanti Gennaio-Marzo 2017<br>Aeroporto di Pisa* |                 |    |                    |
|---|-----------------|----|--------------------|
| 1   | Alitalia        | 9  | Norwegian A.S.**   |
| 2   | Blue Panorama   | 10 | Pobeda             |
| 3   | British Airways | 11 | Qatar Airways      |
| 4   | EasyJet         | 12 | Ryanair            |
| 5   | Eurowings**     | 13 | SilverAir          |
| 6   | Jet2.com**      | 14 | Transavia          |
| 7   | Lufthansa       | 15 | Turkish Airlines** |
| 8   | Mistral Air     | 16 | Vueling Airlines   |
|   |                 | 17 | Wizzair            |

\* Le compagnie aeree sono esposte in ordine alfabetico

\*\* Destinazioni e/o Compagnie Aeree operative dalla stagione estiva 2016 (26 Marzo 2017)

### Traffico Linea passeggeri suddiviso per nazione

Nel corso del 1° trimestre 2017 sono stati 25 i mercati regolarmente collegati con l'aeroporto di Pisa con voli di linea.

Il mercato internazionale rappresenta il 64,6% del traffico totale di linea passeggeri dell'Aeroporto Galilei, mentre quello domestico il 35,4%.

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 periodo gennaio-marzo 2017 e la variazione, sia in termini assoluti che percentuali, rispetto al 2016:

| Traffico pax di linea | 2017           | 2016           | Var.          | Var. %      | % on TOT      |
|-----------------------|----------------|----------------|---------------|-------------|---------------|
| Italia                | 307.994        | 311.902        | -3.908        | -1,3%       | 35,4%         |
| Gran Bretagna         | 149.585        | 128.269        | 21.316        | 16,6%       | 17,2%         |
| Spagna                | 120.200        | 122.385        | -2.185        | -1,8%       | 13,8%         |
| Francia               | 56.164         | 53.827         | 2.337         | 4,3%        | 6,5%          |
| Germania              | 48.316         | 42.630         | 5.686         | 13,3%       | 5,6%          |
| Paesi Bassi           | 29.074         | 27.454         | 1.620         | 5,9%        | 3,3%          |
| Belgio                | 28.589         | 31.828         | -3.239        | -10,2%      | 3,3%          |
| Albania               | 27.332         | 28.886         | -1.554        | -5,4%       | 3,1%          |
| Qatar                 | 18.362         |                | 18.362        |             | 2,1%          |
| Svizzera              | 12.036         | 3.485          | 8.551         | 245,4%      | 1,4%          |
| Bulgaria              | 10.572         |                | 10.572        |             | 1,2%          |
| Marocco               | 10.014         | 21.222         | -11.208       | -52,8%      | 1,2%          |
| Ungheria              | 9.441          | 9.092          | 349           | 3,8%        | 1,1%          |
| Portocallo            | 8.963          | 13.049         | -4.086        | -31,3%      | 1,0%          |
| Romania               | 8.529          | 8.788          | -259          | -2,9%       | 1,0%          |
| Federazione russa     | 8.444          |                | 8.444         |             | 1,0%          |
| Malta                 | 8.177          | 8.905          | -728          | -8,2%       | 0,9%          |
| Austria               | 2.960          |                | 2.960         |             | 0,3%          |
| Polonia               | 1.543          |                | 1.543         |             | 0,2%          |
| Irlanda               | 1.040          | 2.787          | -1.747        | -62,7%      | 0,1%          |
| Svezia                | 865            |                | 865           |             | 0,1%          |
| Danimarca             | 578            |                | 578           |             | 0,1%          |
| Grecia                | 526            | 436            | 90            | 20,6%       | 0,1%          |
| Turchia               | 226            | 9.031          | -8.805        | -97,5%      | 0,0%          |
| Norvegia              | 148            | 279            | -131          | -47,0%      | 0,0%          |
| Repubblica Ceca       |                | 4.197          | -4.197        | -100,0%     | 0,0%          |
| <b>Total</b>          | <b>869.678</b> | <b>828.452</b> | <b>41.226</b> | <b>5,0%</b> | <b>100,0%</b> |

Nel periodo gennaio-marzo 2017 il traffico domestico ha registrato un calo dell'1,3% rispetto al 2016. Si ricorda la sospensione delle operazioni Ryanair da Crotone, che operava nel 2016 3 frequenze settimanali verso lo scalo calabrese, e le riduzioni di voli sulle altre tratte nazionali. In calo il traffico Alitalia sulla rotta Pisa-Fiumicino per l'utilizzo di aeromobili con capacità inferiore. L'operazione su Catania di Alitalia, sospesa a partire dall'aprile 2016 è stata più che compensata dalla nuova operazione Ryanair che opera 2 voli giornalieri.

Il mercato britannico, è il primo tra i mercati esteri (circa 150.000 passeggeri; 17,2% sul totale mercati) registra una crescita del 16,6%. Questo grazie alle operazioni invernali su Bristol e Londra Luton da parte di easyJet.

In lieve calo mercato spagnolo (-2.185 passeggeri transitati nel trimestre). Tale risultato è dovuto principalmente alla riduzione dei movimenti su Madrid e Tenerife.

Il mercato Francia registra una crescita del 4,3% rispetto al medesimo periodo 2016. Si registra una rilevante ripresa del fattore di riempimento che scontava nel 2016 l'effetto degli eventi terroristici europei.

In crescita il mercato Germania (+13,3%) grazie alla piena operatività dell'operazione Ryanair su Berlino Schoenefield iniziata lo scorso aprile 2016.

Da evidenziare la presenza del nuovo mercato Svizzera, grazie all'apertura dei voli per Ginevra e Basilea ad opera di Easyjet nel corso del 2016, del mercato Bulgaria, con la piena operatività del volo per Sofia operato da Ryanair a partire da Aprile 2016, del mercato Russia grazie all'operatività dei voli Pobeda e Qatar per il volo per Doha.

#### Traffico Merci e Posta

I dati di traffico cargo registrati nel 1° trimestre 2017 dall'aeroporto di Pisa evidenziano una crescita dell'+17,8% (pari a +408.081 Kg di merce e posta trasportati). Tale risultato è dovuto principalmente ad un incremento del fattore riempimento carico voli di DHL ed alla presenza di alcuni charter cargo assenti nel 2016.

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

| TRAFFICO AEROPORTO DI FIRENZE          |                    |                    |               |               |
|--|--------------------|--------------------|---------------|---------------|
|  | Progr. al 31.03.17 | Progr. al 31.03.16 | VAR. 2017/16  | VAR.% 2017/16 |
| <b>Passeggeri commerciali</b>          | <b>484.838</b>     | <b>450.969</b>     | <b>33.869</b> | <b>7,5%</b>   |
| Nazionali (Linea + Charter)            | 76.058             | 77.919             | -1.861        | -2,4%         |
| Internazionali (Linea + Charter)       | 408.780            | 373.050            | 35.730        | 9,6%          |
| <b>Passeggeri Aviazione Generale</b>   | <b>1.981</b>       | <b>1.864</b>       | <b>117</b>    | <b>6,3%</b>   |
| <b>TOTALE PASSEGGERI</b>               | <b>486.819</b>     | <b>452.833</b>     | <b>33.986</b> | <b>7,5%</b>   |
|  | Progr. al 31.03.17 | Progr. al 31.03.16 | VAR. 2017/16  | VAR.% 2017/16 |
| <b>Movimenti Commerciali</b>           | <b>5.529</b>       | <b>5.368</b>       | <b>161</b>    | <b>3,0%</b>   |
| Nazionali (Linea + Charter)            | 812                | 850                | -38           | -4,5%         |
| Internazionali (Linea + Charter)       | 4.717              | 4.518              | 199           | 4,4%          |
| <b>Movimenti Aviazione Generale</b>    | <b>1.178</b>       | <b>1.265</b>       | <b>-87</b>    | <b>-6,9%</b>  |
| <b>TOTALE MOVIMENTI</b>                | <b>6.707</b>       | <b>6.633</b>       | <b>74</b>     | <b>1,1%</b>   |
|  | Progr. al 31.03.17 | Progr. al 31.03.16 | VAR. 2017/16  | VAR.% 2017/16 |
| <b>Tonnellaggio Commerciale</b>        | <b>294.303</b>     | <b>280.542</b>     | <b>13.761</b> | <b>4,9%</b>   |
| Nazionali (Linea + Charter)            | 49.374             | 46.743             | 2.631         | 5,6%          |
| Internazionali (Linea + Charter)       | 244.929            | 233.799            | 11.130        | 4,8%          |
| <b>Tonnellaggio Aviazione Generale</b> | <b>11.452</b>      | <b>15.332</b>      | <b>-3.880</b> | <b>-25,3%</b> |
| <b>TOTALE TONNELLAGGIO</b>             | <b>305.755</b>     | <b>295.874</b>     | <b>9.881</b>  | <b>3,34%</b>  |
|  | Progr. al 31.03.17 | Progr. al 31.03.16 | VAR. 2017/16  | VAR.% 2017/16 |
| Merce via aerea (Kg)                   | 11.850             | 15.664             | -3.814        | -24,3%        |
| Merce via superficie (Kg)              | 34.340             | 34.391             | -51           | -0,1%         |
| Posta (Kg)                             | 3                  | 4                  | -1            | -25,0%        |
| <b>TOTALE MERCE E POSTA</b>            | <b>46.193</b>      | <b>50.059</b>      | <b>-3.866</b> | <b>-7,7%</b>  |
|  | Progr. al 31.03.17 | Progr. al 31.03.16 | VAR. 2017/16  | VAR.% 2017/16 |
| <b>TOTALE UNITA' DI TRAFFICO</b>       | <b>487.281</b>     | <b>453.334</b>     | <b>33.947</b> | <b>7,5%</b>   |

Il prospetto precedente riporta l'andamento del traffico del periodo gennaio-marzo 2017 con il relativo confronto sul 2016, suddiviso nelle sue diverse componenti:

Nel 1° trimestre 2017 l'aeroporto di Firenze ha registrato 486.819 passeggeri, con un incremento del 7,5 % (+33.986 passeggeri) rispetto al medesimo periodo 2016.

Il fattore di riempimento dei voli di linea registra un incremento di 1,3 punti percentuali (74,6% il fattore di riempimento del 1° trimestre 2016 e 75,9% il fattore di riempimento 2017). A fronte di una crescita dei posti offerti (+5,6%) si registra una crescita più che proporzionale del traffico passeggeri (+7,5%).

Si riportano di seguito i principali fattori che hanno determinato le variazioni di traffico del 2017:

- Air Berlin: piena operatività dell'operazione di feederaggio su Dusseldorf (2 voli giornalieri durante la stagione invernale).
- AlbaWings: nuova operazione su Tirana, operativa da novembre 2016 con 4 frequenze settimanali.
- Mistral Air: nuova operazione su Tirana, operativa dal luglio 2016 con 4 frequenze settimanali.
- Air Moldova: piena operatività dell'operazione su Chisinau attiva da Giugno 2016.
- Incremento del fattore di riempimento da parte di Air Dolomiti, che è passata dal 55,5% nei primi tre mesi del 2016 a 61,9% nel medesimo periodo del 2017, di Lufthansa - dal 78,7% all'82,4% - ed infine di Swiss dal 65,7% al 72,5%.
- A partire da febbraio 2017, KLM ha incrementato il numero dei collegamenti giornalieri passando da 2 a 3 per Amsterdam.

Nel 2017 l'aeroporto di Firenze è stato collegato con 23 destinazioni di linea operate da 19 compagnie aeree:

| N. destinazioni servite Gennaio- Marzo 2017-<br>Aeroporto di Firenze |                       |                |
|--|-----------------------|----------------|
| destinazioni nazionali:  |                       |                |
| 1  | Is. D'Elba (M. Campo) | 11 Dusseldorf  |
| 2  | Catania               | 12 Francoforte |
| 3  | Roma FCO              | 13 Ginevra     |
| 4  | Palermo               | 14 Lione**     |
|  |                       | 15 Londra LCY  |
|  |                       | 16 Londra LGW  |
| destinazioni internazionali:   |                       | 17 Madrid      |
| 5  | Amsterdam             | 18 Monaco      |
| 6  | Barcellona            | 19 Parigi CDG  |
| 7  | Bruxelles**           | 20 Parigi ORY  |
| 8  | Bucarest              | 21 Tirana      |
| 9  | Chisinau              | 22 Vienna**    |
| 10   | Copenaghen**          | 23 Zurigo      |

| Compagnie Aeree operanti Gennaio-Marzo 2017<br>Aeroporto di Firenze* |                     |    |                    |
|--|---------------------|----|--------------------|
| 1  | Air Berlin          | 10 | Brussels Airline** |
| 2  | Air Dolomiti        | 11 | CityJet            |
| 3  | Air France          | 12 | Hop**              |
| 4  | Air Moldova         | 13 | Iberia             |
| 5  | Albwings            | 14 | KLM                |
| 6  | Alitalia            | 15 | Lufthansa          |
| 7  | Austrian Airlines** | 16 | Mistral            |
| 8  | Blue Air            | 17 | SilverAir          |
| 9  | British Airways     | 18 | Swiss              |
|  |                     | 19 | Vueling Airlines   |

\* Le compagnie aeree sono esposte in ordine alfabetico

\*\* Destinazioni e/o Compagnie Aeree operative dalla stagione estiva 2016 (26 Marzo 2017)

### Traffico di Linea Passeggeri suddiviso per Nazione

Nel primo trimestre 2017, il traffico internazionale ha costituito il 84,4% del traffico totale dei passeggeri. L'aeroporto di Firenze è collegato con 12 nazioni.

| Traffico pax di linea | 2017           | 2016           | Var.          | Var. %      | % on TOT      |
|-----------------------|----------------|----------------|---------------|-------------|---------------|
| Francia               | 111.797        | 111.782        | 15            | 0,01%       | 23,1%         |
| Germania              | 108.679        | 88.567         | 20.112        | 22,7%       | 22,5%         |
| Italia                | 75.383         | 77.366         | -1.983        | -2,6%       | 15,6%         |
| Spagna                | 47.459         | 48.908         | -1.449        | -3,0%       | 9,8%          |
| Svizzera              | 40.839         | 42.089         | -1.250        | -3,0%       | 8,4%          |
| Regno Unito           | 38.076         | 37.672         | 404           | 1,1%        | 7,9%          |
| Paesi Bassi           | 36.219         | 33.906         | 2.313         | 6,8%        | 7,5%          |
| Albania               | 11.751         |                | 11.751        | 100,0%      | 2,4%          |
| Romania               | 8.658          | 7.693          | 965           | 12,5%       | 1,8%          |
| Moldavia              | 3.048          |                | 3.048         | 100,0%      | 0,6%          |
| Belgio                | 918            | 525            | 393           | 74,9%       | 0,2%          |
| Austria               | 609            | 881            | -272          | -30,9%      | 0,1%          |
| <b>TOTALE</b>         | <b>484.029</b> | <b>450.170</b> | <b>33.859</b> | <b>7,5%</b> | <b>100,0%</b> |

Come si osserva dalla tabella sopra, il mercato francese si conferma il mercato principale con 111.797 passeggeri trasportati (pari al 22,5% del totale), stabile rispetto al medesimo periodo 2016.

Il mercato tedesco, secondo mercato, risulta crescita del 22,7% grazie alla sopracitata operazione di Air Berlin su Dusseldorf ed una ripresa del fattore di riempimento dei voli Air Dolomiti per Monaco e Lufthansa per Francoforte.

Il mercato italiano (75.383 passeggeri) registra un lieve calo del 2,6% rispetto al 2016 a causa della cancellazione da parte di Vueling del volo per Bari.

Di rilievo il ritorno del mercato Albania, grazie alle operazioni Mistral e Albawings e il mercato Moldavia, grazie all'operazione di Air Moldova.

## 8. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEI PRIMI TRE MESI DEL 2017

In data 18/3/2017 è entrato in esercizio il **“People Mover”** (di seguito PM) che collega direttamente l'aeroporto G. Galilei di Pisa con la stazione ferroviaria di Pisa Centrale. Correlati alla realizzazione del PM sono stati eseguiti dagli Enti preposti le modifiche della viabilità aeroportuale e l'accesso alla strada di grande comunicazione FI-PI-LI, integrando le opere infrastrutturali con nuove aree a verde.

Dal terminal del PM si raggiunge l'aerostazione attraverso un percorso coperto dal quale si accede sia all'area check-in A che all'area check-in B dell'aeroporto Galilei: il rivestimento dell'intradosso della pensilina di collegamento pedonale è stato appositamente progettato per raccordare architettonicamente l'aerostazione passeggeri ed il terminal PM.

## 9. RISULTATI DELLA GESTIONE DEL GRUPPO TOSCANA AEROPORTI

### 9.1 Conto Economico Consolidato

Si ricorda che i volumi di traffico dell'aeroporto Galileo Galilei di Pisa e dell'aeroporto Amerigo Vespucci di Firenze sono storicamente condizionati, come per la maggior parte degli aeroporti italiani, da **fenomeni di stagionalità** con picchi operativi nei periodi estivi che influenzano negativamente i margini reddituali del primo trimestre dell'anno.

Si riassumono di seguito i dati economici consolidati del primo trimestre 2017 comparati con quelli dell'analogo periodo del 2016.

### GRUPPO TOSCANA AEROPORTI - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| Dati in migliaia di euro                          | I TRIM 2017   | I TRIM 2016   | Var. Ass.    | Var.%         |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>RICAVI</b>                                     |               |               |              |               |
| <b>Ricavi operativi</b>                           |               |               |              |               |
| Ricavi aviation                                   | 16.792        | 15.865        | 927          | 5,8%          |
| Ricavi non aviation                               | 5.365         | 4.913         | 452          | 9,2%          |
| Altri ricavi e proventi                           | 385           | 1.610         | -1.225       | -76,1%        |
| <b>Totale ricavi operativi</b>                    | <b>22.541</b> | <b>22.387</b> | <b>154</b>   | <b>0,7%</b>   |
| Ricavi per servizi di costruzione                 | 2.353         | 765           | 1.588        | 207,6%        |
| <b>TOTALE RICAVI (A)</b>                          | <b>24.894</b> | <b>23.152</b> | <b>1.742</b> | <b>7,5%</b>   |
| <b>COSTI</b>                                      |               |               |              |               |
| <b>Costi operativi</b>                            |               |               |              |               |
| Materiali di consumo                              | 220           | 220           | 0            | -0,1%         |
| Costi del personale                               | 9.729         | 9.449         | 281          | 3,0%          |
| Costi per servizi                                 | 9.009         | 8.236         | 774          | 9,4%          |
| Oneri diversi di gestione                         | 493           | 473           | 21           | 4,4%          |
| Canoni aeroportuali                               | 1.098         | 1.039         | 59           | 5,6%          |
| <b>Totale costi operativi</b>                     | <b>20.550</b> | <b>19.416</b> | <b>1.134</b> | <b>5,8%</b>   |
| Costi per servizi di costruzione                  | 2.092         | 669           | 1.423        | 212,7%        |
| <b>TOTALE COSTI (B)</b>                           | <b>22.642</b> | <b>20.085</b> | <b>2.557</b> | <b>12,7%</b>  |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)</b>              | <b>2.252</b>  | <b>3.067</b>  | <b>-815</b>  | <b>-26,6%</b> |
| Incid.% su ricavi totali                          | 9,0%          | 13,2%         |              |               |
| Incid.% su ricavi operativi                       | 10,0%         | 13,7%         |              |               |
| Ammortamenti e svalutazioni                       | 2.068         | 2.126         | -57          | -2,7%         |
| Acc. f.do rischi e ripristini                     | 674           | 675           | -1           | -0,2%         |
| Acc. f.do svalutazione crediti                    | 30            | 37            | -7           | -19,7%        |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                        | <b>-520</b>   | <b>230</b>    | <b>-750</b>  | <b>n.s.</b>   |
| Incid.% su ricavi totali                          | -2,1%         | 1,0%          |              |               |
| Incid.% su ricavi operativi                       | -2,3%         | 1,0%          |              |               |
| <b>GESTIONE FINANZIARIA</b>                       |               |               |              |               |
| Proventi finanziari                               | 15            | 35            | -19          | -55,3%        |
| Oneri finanziari                                  | -300          | -337          | 36           | -10,8%        |
| Utile (perdita) da partecipazioni                 | 35            | 0             | 35           | n.s.          |
| <b>TOTALE GESTIONE FINANZIARIA</b>                | <b>-250</b>   | <b>-302</b>   | <b>52</b>    | <b>-17,3%</b> |
| <b>UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>        | <b>-769</b>   | <b>-72</b>    | <b>-697</b>  | <b>n.s.</b>   |
| Imposte di periodo (*)                            | 254           | 53            | 200          | n.s.          |
| <b>UTILE (PERDITA) DI PERIODO</b>                 | <b>-515</b>   | <b>-19</b>    | <b>-497</b>  | <b>n.s.</b>   |
| Perdita (utile) di periodo di pertinenza di Terzi | 10            | 24            | -14          | -58,4%        |
| <b>UTILE (PERDITA) DI PERIODO DEL GRUPPO</b>      | <b>-506</b>   | <b>5</b>      | <b>-511</b>  | <b>n.s.</b>   |
| Utile per azione (€)                              | -0,0272       | 0,0003        | -0,0274      | n.s.          |

**Note:**

(\*) Si ricorda che il carico fiscale del risultato di periodo riflette le modalità di calcolo stabilite dai criteri IAS che prevedono l'applicazione del Tax Rate previsto alla fine dell'esercizio in corso. In particolare, il risultato ante imposte di periodo negativo beneficia di un credito d'imposta pari al Tax Rate previsto sul risultato ante imposte positivo di fine esercizio.

In ottemperanza a quanto previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e successive modifiche e integrazioni (Comunicazioni Consob n.0092543 del 3 dicembre 2015 che recepisce gli orientamenti ESMA/2015/1415), si precisa che i dati sintetici di conto economico riportati sono agevolmente riconciliabili con quelli indicati nei prospetti di bilancio. 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-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:

- 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

Ai fini di una migliore valutazione dei risultati economici del Gruppo, nel presente Resoconto intermedio di gestione la Società ha ritenuto utile confrontare alcuni risultati intermedi del primo trimestre 2017 con quelli rettificati del primo trimestre 2016 denominati **"MOL rettificato"** e **"Risultato netto di periodo di Gruppo rettificato"**. Questi ulteriori confronti fra i risultati intermedi dei due periodi in esame sono stati determinati rettificando i risultati del 2016 dei maggiori ricavi di carattere straordinario.

Relativamente al risultato intermedio 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 del periodo in esame.

## RICAVI

I ricavi totali consolidati, in aumento del 7,5%, sono passati da 23,15 milioni di euro del primo trimestre 2016 a 24,89 milioni di euro del primo trimestre 2017. Tale variazione è il risultato dell'incremento di 154 migliaia di euro dei ricavi operativi e dell'aumento di 1,59 milioni di euro dei ricavi per servizi di costruzione. Questi ultimi sono stati rilevati a fronte dei costi esterni ed interni sostenuti per la costruzione e l'ampliamento dei beni in concessione oltre che per le attività di progettazione, coordinamento e controllo degli stessi, svolta nel periodo in esame.

## RICAVI OPERATIVI

I ricavi operativi consolidati del primo trimestre 2017 ammontano a 22,54 milioni di euro, in aumento dello 0,7% rispetto all'analogo periodo del 2016.

### Ricavi "Aviation"

I ricavi "Aviation" del primo trimestre 2017 ammontano a 16,79 milioni di euro, in aumento del 5,9% rispetto all'analogo periodo 2016, quando erano pari a 15,85 milioni di euro.

In particolare, l'aumento dei ricavi derivanti dai diritti, corrispettivi e tasse aeroportuali ha registrato un incremento del +4,5% conseguenza del maggior traffico gestito nel trimestre (+5,8% di Unità di Traffico) parzialmente attenuato dall'impatto negativo sui ricavi della riduzione delle tariffe regolamentate sullo scalo fiorentino (-1,4%) in applicazione dei nuovi modelli tariffari.

I ricavi di Handling registrano un incremento dell'8,8% conseguenza sia del maggior traffico consuntivato nel trimestre in esame dai due scali (movimenti +1%, tonnellaggio +1,77%) sia della partenza, da gennaio 2017, di nuovi contratti di assistenza più remunerativi.

#### Ricavi "Non Aviation"

Le attività "Non Aviation", inerenti alla gestione commerciale ed attività immobiliari nei due aeroporti di Firenze e di Pisa, sono svolte:

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

Al 31 marzo 2017 i ricavi derivanti dalle attività in sub-concessione rappresentano il 59,9% dei ricavi operativi "Non Aviation", mentre quelli derivanti dalle attività in gestione diretta il restante 40,1%. Nel primo trimestre 2016 queste percentuali erano pari, rispettivamente, al 60,9% ed al 39,1%.

Il dato progressivo al 31 marzo 2017 dei ricavi "Non Aviation" è pari a 5,36 milioni di euro, in aumento del 9,2% rispetto al primo trimestre 2016 quando erano pari a 4,91 milioni di euro. Tale incremento, pari a 452 migliaia di euro, è superiore all'incremento del traffico passeggeri registrato nel periodo in esame (+5,6%) e conferma i positivi riscontri delle strategie *non aviation* implementate dal Gruppo nonostante il perdurare dei riflessi negativi determinati dal difficile contesto macroeconomico generale che continuano ad incidere negativamente sui consumi.

In particolare, hanno avuto buone *performance* sul trimestre in esame, i ricavi di pubblicità (+92 migliaia di euro, +24,7%), parcheggi (+83 migliaia di euro, +6,8%), "retail" (+77 migliaia di euro, +9,2%), "food" (+54 migliaia di euro, +10,6%) e sale vip (+49 migliaia di euro, +30%).

#### Altri ricavi e proventi

Il dato progressivo al 31 marzo 2017 degli "Altri ricavi e proventi" è pari a 385 migliaia di euro, in calo del 76,1% rispetto al primo trimestre 2016 quando erano pari a 1,61 milioni di euro. Essi si compongono principalmente dei recuperi di costo (207 migliaia di euro), Sopravvenienze attive (126 migliaia di euro) e service e consulenze (39 migliaia di euro). La differenza fra i due periodi in esame, pari a 1.225 migliaia di euro, è legata alle minori "Sopravvenienze attive" registrate nel corso del primo trimestre 2017 rispetto all'analogo periodo del 2016 dove avevano inciso per 1.194 migliaia di euro.

### **RICAVI PER SERVIZI DI COSTRUZIONE**

Nel primo trimestre 2017 i ricavi per servizi di costruzione ammontano a 2,35 milioni di euro, a fronte dei 765 migliaia di euro del 2016.

I maggiori ricavi consuntivati per 1,59 milioni di euro derivano principalmente dai maggiori investimenti effettuati nel periodo in esame fra cui gli interventi di riconfigurazione flussi passeggeri dell'aeroporto di Firenze (+764 migliaia di euro), la riqualifica dell'Apron 100 dello scalo fiorentino (+349 migliaia di euro), la sistemazione di accesso e servizio al terminal passeggeri dell'aeroporto di Pisa (+149 migliaia di euro) e di maggiori investimenti in immobilizzazioni materiali (+271 migliaia di euro).

## COSTI

Nel primo trimestre 2017 i costi totali ammontano a 22,64 milioni di euro, in incremento del 12,7% rispetto all'analogo periodo 2016, quando erano pari a 22,08 milioni di euro. Questo risultato è stato determinato dall'aumento dei costi per servizi di costruzione (passati da 669 migliaia di euro del primo trimestre 2016 a 2,09 milioni di euro nel primo trimestre 2017 (+212,7%) e dall'incremento dei costi operativi del 5,8% (passati da 19,42 milioni nel primo trimestre 2016 a 20,55 milioni nel primo trimestre 2017.

## COSTI OPERATIVI

I Costi operativi del primo trimestre 2017, pari a 20,55 milioni di euro, si incrementano del 5,8% rispetto ai 20,08 milioni di euro consuntivati nell'analogo periodo del 2016.

I "Materiali di consumo" del primo trimestre 2017 in esame sono pari a 220 migliaia di euro ed hanno registrato lo stesso importo dell'analogo periodo 2016.

Il "Costo del personale" del Gruppo nel primo trimestre 2017 è pari a 9,73 milioni di euro, in aumento di 281 migliaia di euro rispetto al dato del primo trimestre 2016 (+3%). Tale incremento è principalmente dovuto alla crescita degli organici, correlata in particolare all'incremento dei passeggeri e quindi delle attività operative, ed all'ultima tranneche di aumento retributivo previsto dal CCNL (erogata a partire dal 1.7.2016).

I "Costi per servizi" del primo trimestre 2017 sono pari a 9 milioni di euro, in aumento del 9,4% rispetto all'analogo periodo 2016 quando erano pari a 8,24 milioni di euro (+774 migliaia di euro). L'incremento dei costi del periodo in esame, che risente anche dell'incremento del traffico, è principalmente legato ad incrementi di costi relativi a servizi commerciali di sviluppo network (+584 migliaia di euro) e servizi esterni di facchinaggio (+146 migliaia di euro).

Nel primo trimestre 2017 gli "Oneri diversi di gestione" ammontano a 493 migliaia di euro, in aumento del 4,4% rispetto all'analogo periodo del 2016. La variazione è relativa principalmente a rettifiche di stima sui costi generali di competenza del periodo (ex. associazioni di categoria, imposte e tasse, vari amministrativi).

I "Canoni aeroportuali" del primo trimestre 2017 ammontano a 1.098 migliaia di euro, in aumento del 5,6% rispetto all'analogo periodo 2016. La variazione è principalmente dovuta al maggior traffico consuntivato nel trimestre in esame (+5,8% di UTA).

## COSTI PER SERVIZI DI COSTRUZIONE

I "Costi per servizi di costruzione" del primo trimestre 2017 sono pari a 2,09 milioni di euro, in aumento rispetto all'analogo periodo 2016 di 1,42 milioni di euro (+212,7%) per le stesse motivazioni indicate a commento della corrispondente voce di ricavo.

## RISULTATI DI PERIODO

Di conseguenza l'**EBITDA** (Margine Operativo Lordo) del primo trimestre 2017 ammonta a **2,25 milioni di euro** registrando un calo 815 migliaia di euro (**-26,6%**) rispetto al primo trimestre 2016 quando era pari a 3,07 milioni di euro.

Come riportato nello schema di sintesi seguente, rettificando il valore dei ricavi del primo trimestre 2016 delle maggiori sopravvenienze attive rilasciate nel periodo in esame (pari a 1.068 migliaia di euro), il MOL del primo trimestre 2017 rispetto al MOL rettificato dell'analogo periodo 2016 cresce del +12,7%.

|                            | I TRIM<br>2017 | I TRIM<br>2016 | Var. Ass.<br>2017/2016 | Var.%        |
|----------------------------|----------------|----------------|------------------------|--------------|
| <b>MOL</b>                 | 2.252          | 3.067          | -815                   | -26,6%       |
| <b>MOL rettificato (*)</b> | <b>2.252</b>   | <b>1.999</b>   | <b>253</b>             | <b>12,7%</b> |

(\*) Ricavi primo trimestre 2016 rettificati dell'effetto positivo portato dalle sopravvenienze attive per 1.068 migliaia di euro.

Gli "ammortamenti e accantonamenti", pari a 2,77 milioni di euro nel primo trimestre 2017, registrano una riduzione di 66 migliaia di euro rispetto all'analogo periodo 2016. Ciò è conseguente al calo degli ammortamenti (-57 migliaia di euro) e del fondo svalutazione crediti (-7 migliaia di euro). L'accantonamento al fondo rischi e ripristini registra un importo sostanzialmente in linea con l'analogo periodo dell'esercizio precedente (-1 migliaia di euro).

L'**EBIT** (Risultato Operativo) del primo trimestre 2017 si attesta così a **(520) migliaia di euro** registrando un calo di 750 migliaia di euro sul primo trimestre 2016 quando era pari a 230 migliaia di euro.

La gestione finanziaria passa da un valore negativo di (302) migliaia di euro del primo trimestre 2016 ad un valore negativo di (250) migliaia di euro del primo trimestre 2017. La positiva variazione, pari a 52 migliaia di euro, è principalmente conseguente ai minori oneri finanziari del periodo in esame (-36 migliaia di euro) ed all'utile da partecipazioni (+35 migliaia di euro) frutto della rivalutazione a patrimonio netto delle partecipazioni in imprese collegate.

Il **Risultato ante imposte (PBT)** del primo trimestre 2017 si attesta a **(769) migliaia di euro** facendo registrare un calo di 697 migliaia di euro rispetto al risultato dell'analogo periodo 2016 quando era pari a (72) migliaia di euro.

Il carico fiscale del periodo riflette le modalità di calcolo stabilite dai criteri IAS che prevedono l'applicazione del Tax Rate previsto alla fine dell'esercizio in corso. In particolare, il risultato ante imposte di periodo negativo beneficia di un credito d'imposta pari al Tax Rate previsto sul risultato ante imposte positivo di fine esercizio.

Pertanto, alla luce di quanto esposto, il primo trimestre 2017 si chiude con un **Risultato netto di periodo di Gruppo pari a (506) migliaia di euro**, in calo di 511 migliaia di euro rispetto a quanto registrato nel primo trimestre 2016 quando era positivo per 5 migliaia di euro. Come riportato nello schema di sintesi seguente rettificando il valore del Risultato netto di periodo del Gruppo del primo trimestre 2016 delle maggiori sopravvenienze attive (pari a 1.068 migliaia di euro) al netto del carico fiscale di fine esercizio (33%), il Risultato netto di periodo di Gruppo del primo trimestre 2017 rispetto al Risultato netto di periodo di Gruppo rettificato del primo trimestre 2016 migliora del 28,0%.

|   | I TRIM<br>2017 | I TRIM<br>2016 | Var. Ass.<br>2017/2016 | Var.%         |
|---|----------------|----------------|------------------------|---------------|
| <b>UTILE (PERDITA) DI PERIODO DEL GRUPPO</b>            | -506           | 5              | -511                   | n.s.          |
| <b>UTILE (PERDITA) DI P. DEL GRUPPO rettificato (*)</b> | <b>-506</b>    | <b>-702</b>    | <b>196</b>             | <b>-28,0%</b> |

(\*) Utile (perdita) di periodo del Gruppo primo trimestre 2016 rettificato dell'effetto positivo portato dalle sopravvenienze attive per 1.068 migliaia di euro al netto del carico fiscale di fine esercizio (33%).

## 9.2 Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

Di seguito il prospetto di raffronto tra i dati della **Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata** del Gruppo TA al 31 marzo 2017 ed al 31 dicembre 2016.

**SIT. PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (importi in Euro/000)**

| <b>ATTIVO</b>                                  | <b>31.03.2017</b> | <b>31.12.2016</b> | <b>VARIAZIONE</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                  |                   |                   |                   |
| - Attività immateriali                         | 159.041           | 157.945           | 1.097             |
| - Attività materiali                           | 25.319            | 25.633            | -314              |
| - Partecipazioni                               | 701               | 666               | 35                |
| - Attività finanziarie                         | 2.697             | 2.696             | 1                 |
| - Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno | 2.145             | 2.147             | -2                |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>           | <b>189.903</b>    | <b>189.087</b>    | <b>816</b>        |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>                      |                   |                   |                   |
| - Crediti verso i clienti                      | 15.686            | 15.486            | 199               |
| - Crediti verso imprese collegate              | 244               | 217               | 27                |
| - Crediti tributari                            | 741               | 188               | 553               |
| - Crediti verso altri esigibili entro l'anno   | 5.469             | 5.473             | -4                |
| - Cassa e mezzi equivalenti                    | 16.985            | 27.448            | -10.463           |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>               | <b>39.124</b>     | <b>48.812</b>     | <b>-9.688</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                           | <b>229.027</b>    | <b>237.899</b>    | <b>-8.872</b>     |
| <b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>           | <b>31.03.2017</b> | <b>31.12.2016</b> | <b>VARIAZIONE</b> |
| <b>CAPITALE E RISERVE</b>                      |                   |                   |                   |
| - Patrimonio netto di gruppo                   | <b>111.724</b>    | <b>112.245</b>    | <b>-521</b>       |
| <b>PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE</b>          |                   |                   |                   |
| - Fondi rischi e oneri                         | 2.887             | 2.886             | 1                 |
| - Fondi di ripristino e sostituzione           | 19.550            | 19.081            | 469               |
| - TFR e altri fondi relativi al personale      | 6.635             | 6.853             | -218              |
| - Passività finanziarie                        | 35.357            | 36.259            | -902              |
| - Altri debiti esigibili oltre l'anno          | 57                | 43                | 14                |
| <b>TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE</b>   | <b>64.487</b>     | <b>65.123</b>     | <b>-636</b>       |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>                     |                   |                   |                   |
| - Pssività finanziarie                         | 4.340             | 4.456             | -116              |
| - Debiti tributari                             | 6.489             | 7.006             | -517              |
| - Debiti commerciali e diversi                 | 35.989            | 49.069            | -13.081           |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>              | <b>52.817</b>     | <b>60.531</b>     | <b>-7.714</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                       | <b>117.304</b>    | <b>125.654</b>    | <b>-8.351</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>    | <b>229.027</b>    | <b>237.899</b>    | <b>-8.872</b>     |

La variazione del totale attivo, in diminuzione di 8,87 milioni di euro rispetto al totale attivo del 31 dicembre 2016, deriva principalmente dalla riduzione della liquidità (-10,46 milioni di euro) principalmente dovuta al pagamento dei debiti commerciali e diversi (-13,1 milioni di euro), al rimborso delle rate capitale sui finanziamenti a lungo in corso di ammortamento (902 migliaia di euro) ed alla riduzione dei debiti tributari (-517 migliaia di euro).

Passività e Patrimonio netto si decrementano di 8,87 milioni di euro, come per le voci dell'Attivo Patrimoniale. In particolare, il Patrimonio netto registra un decremento di 521 migliaia di euro principalmente per effetto del risultato di periodo.

Tra le Passività a medio lungo termine si segnala il decremento della voce passività finanziarie per 902 migliaia di euro derivante dalla restituzione delle rate capitale e

l'aumento dei Fondo di ripristino e sostituzione (+469 migliaia di euro) per effetto degli accantonamenti di periodo.

Tra le passività correnti (-7,7 milioni di euro) si segnala l'incremento degli scoperti bancari per 6 milioni di euro e la riduzione dei debiti commerciali e diversi per 13,08 milioni di euro fra cui ha maggiormente inciso la riduzione dei debiti verso fornitori per 8,8 milioni di euro per effetto delle scadenze del periodo in esame.

### 9.3 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.

| <b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (importi in migliaia di Euro)</b>                      |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>migliaia di euro</b>  | <b>I TRIM 2017</b> | <b>I TRIM 2016</b> |
| <b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>   |                    |                    |
| <b>Risultato netto di periodo</b>  | <b>(515)</b>       | <b>(19)</b>        |
| <i>Rettifiche per:</i>   |                    |                    |
| - Ammortamenti   | 2.068              | 2.126              |
| - Altri accantonamenti e svalutazioni  | 418                | 687                |
| - Variazione Fondo rischi e oneri  | 1                  | (115)              |
| - Variazione netta del TFR e altri fondi   | (249)              | (32)               |
| - Oneri finanziari di periodo  | 300                | 337                |
| - Variazione netta imposte (anticipate)/differite  | 2                  | (791)              |
| - Imposte di periodo   | 254                | 53                 |
| <i>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</i> | <b>2.279</b>       | <b>2.247</b>       |
| - (Incremento)/decremento nei crediti commerciali  | (199)              | (1.565)            |
| - (Incremento)/decremento in altri crediti e attività correnti                               | (576)              | (1.430)            |
| - Incremento/(decremento) nei debiti verso fornitori   | (8.819)            | (12.263)           |
| - Incremento/(decremento) in altri debiti  | (5.090)            | (1.547)            |
| <i>Flussi di cassa dell'attività operativa delle variazioni di capitale circolante</i>       | <b>(14.683)</b>    | <b>(16.804)</b>    |
| <b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>                                | <b>(12.404)</b>    | <b>(14.557)</b>    |
| - Interessi passivi pagati   | (154)              | (175)              |
| <b>Flusso di cassa delle attività operative</b>  | <b>(12.558)</b>    | <b>(14.732)</b>    |
| <b>ATTIVITA' D' INVESTIMENTO</b>   |                    |                    |
| - Acquisto di attività materiali   | (424)              | (255)              |
| - Cessione di attività materiali   | -                  | 73                 |
| - Acquisto di attività immateriali   | (2.427)            | (870)              |
| - Crediti immobilizzati  | -                  | 311                |
| - Partecipazioni e attività finanziarie  | (36)               | 0                  |
| <b>Disponibilità liq. Generate dall'attività d'investimento</b>                              | <b>(2.887)</b>     | <b>(741)</b>       |
| <b>FLUSSO DI CASSA DI GESTIONE</b>   | <b>(15.445)</b>    | <b>(15.473)</b>    |
| <b>ATTIVITA' FINANZIARIE</b>   |                    |                    |
| - Accensione finanziamenti a breve/lungo termine   | 6.500              | 0                  |
| - (Rimborso) finanziamenti a breve/lungo termine   | (1.519)            | (1.442)            |
| <b>Disponibilità liquide nette derivanti / (impiegate) dall'att. fin.</b>                    | <b>4.981</b>       | <b>(1.442)</b>     |
| <b>Incremento / (decremento) netto disp. liq. Mezzi equivalenti</b>                          | <b>(10.463)</b>    | <b>(16.916)</b>    |
| Disp. Liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio                                  | 27.448             | 32.296             |
| <b>Disp. Liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>                               | <b>16.985</b>      | <b>15.380</b>      |

Al 31 marzo 2017 la disponibilità monetaria risulta positiva per circa 17 milioni di euro e registra una riduzione di circa 10,5 milioni di euro rispetto alla disponibilità monetaria presente al 31 dicembre 2016 di circa 27,5 milioni di euro.

Tra le voci del Rendiconto Finanziario Consolidato al 31 marzo 2017, si evidenziano in particolare:

- il pagamento di fornitori per 8,8 milioni di euro;
- il pagamento di altri debiti correnti per circa 5 milioni di euro;
- Il rimborso in linea capitale di 1,52 milioni di euro a valere sui finanziamenti a medio lungo termine stipulati dal Gruppo;
- investimenti per 2,85 milioni di euro in infrastrutture aeroportuali;
- l'accensione di finanziamenti a medio termine per 500 migliaia di euro da parte della controllata Jet Fuel;
- l'accensione di finanziamenti a breve termine (c.d. "denaro caldo") da parte di TA per 6 milioni di euro.

#### 9.4 Posizione Finanziaria Netta Consolidata

A completamento delle informazioni sopra esposte, si riporta in appresso la Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 marzo 2017 e al 31 dicembre 2016, in ottemperanza a quanto previsto dalla comunicazione CONSOB prot. n°6064293 del 28 luglio 2006.

| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO</b>                 |                   |                   |                  |                   |
|--|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| <i>migliaia di euro</i>  | <b>31.03.2017</b> | <b>31.12.2016</b> | <b>Var. Ass.</b> | <b>31.03.2016</b> |
| A. Cassa e banche  | 16.985            | 27.448            | (10.463)         | 15.380            |
| B. Altre disponibilità liquide                                     | -                 | -                 | -                | -                 |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione                             | -                 | -                 | -                | -                 |
| <b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>                                | <b>16.985</b>     | <b>27.448</b>     | <b>(10.463)</b>  | <b>15.380</b>     |
| <b>E. Crediti finanziari correnti</b>                              | -                 | -                 | -                | -                 |
| F. Debiti bancari correnti   | 6.000             | -                 | 6.000            | -                 |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente                  | 4.340             | 4.456             | -                | 116               |
| H. Altri debiti finanziari correnti vs società di leasing          | -                 | -                 | -                | -                 |
| <b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>       | <b>10.340</b>     | <b>4.456</b>      | <b>5.884</b>     | <b>4.340</b>      |
| <b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b> | <b>(6.645)</b>    | <b>(22.992)</b>   | <b>16.347</b>    | <b>(11.041)</b>   |
| K. Debiti bancari non correnti                                     | 35.357            | 36.259            | (902)            | 39.119            |
| L. Obbligazioni emesse   | -                 | -                 | -                | -                 |
| M. Altri debiti non correnti verso società di leasing              | -                 | -                 | -                | -                 |
| <b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>   | <b>35.357</b>     | <b>36.259</b>     | <b>(902)</b>     | <b>39.119</b>     |
| <b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N) (P.F.N.)</b>       | <b>28.712</b>     | <b>13.267</b>     | <b>15.445</b>    | <b>28.079</b>     |

Al 31 marzo 2017, i debiti bancari correnti (utilizzo di affidamenti a breve termine) è pari a 6 milioni di euro e la quota corrente dell'indebitamento a medio lungo termine del Gruppo TA è pari a 4,34 milioni di euro

A questi si aggiungono i Debiti bancari non correnti per un importo di 35,36 milioni di euro, quale quota non corrente dei due finanziamenti in essere che prevedevano 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.

Al 31 marzo 2017 la liquidità del Gruppo è pari a 16,98 milioni di euro. 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 peggio 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 marzo 2017, risulta pari a **28,71 milioni di euro**, in incremento di 15,44 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016. Si ricorda che l'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 marzo 2016 era pari a 28,08 milioni di euro.

Al 31 marzo 2017 il **rapporto Debt/Equity** (quoziente di indebitamento finanziario) è pari a **0,26** (0,12 al 31 dicembre 2016) ed è sostanzialmente in linea con l'analogo indice al 31 marzo 2016 quando era pari a 0,25.

## 10. GLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO

Gli investimenti di Gruppo al termine dei primi tre mesi del 2017 ammontano a **2,85 milioni di euro**, di cui 2,43 milioni di euro relativi ad immobilizzazioni immateriali e 424 migliaia di euro ad immobilizzazioni materiali.

| Valori espressi in Euro/000   | Scalo   | Sub-tot | Sub-tot | Sub-tot | Totale       |
|---|---------|---------|---------|---------|--------------|
| <b>Totale Investimenti di Gruppo al 31.03.2017</b>  |         |         |         |         | <b>2.851</b> |
| <b>A) Immobilizzazioni Immateriali</b>  |         |         |         |         | <b>2.427</b> |
| - software  |         |         |         | 16      |              |
| - diritti di concessione  |         |         |         | 287     |              |
| sistematizzazione accesso e servizio terminal pax   | PSA     | 149     |         |         |              |
| torri faro piazzali   | PSA     | 64      |         |         |              |
| riprotezione uffici enti di stato presso ex hall check-in                                 | FLR     | 16      |         |         |              |
| altri minori  | PSA/FLR | 59      |         |         |              |
| - immob. in corso   |         |         |         | 2.123   |              |
| progettazione nuovo modulo terminal per riconfigurazione flussi passeggeri e nuovi uffici | FLR     | 988     |         |         |              |
| rimodulazione e sviluppo masterplan 2014-2029   | FLR     | 605     |         |         |              |
| interventi di riqualifica apron 100   | FLR     | 349     |         |         |              |
| nuovo Terminal est lotto 1 (arrivi)   | PSA     | 124     |         |         |              |
| implementazione nuovo ERP   | PSA/FLR | 40      |         |         |              |
| altri minori  | FLR     | 18      |         |         |              |
| <b>B) Immobilizzazioni Materiali</b>  |         |         |         |         | <b>424</b>   |
| - terreni e fabbricati (*)  |         |         |         | 23      |              |
| delocalizzazione Borgo Cariola apt PSA  | PSA     | 14      |         |         |              |
| altri minori  | PSA     | 9       |         |         |              |
| - autoveicoli   | PSA/FLR | 125     |         |         |              |
| riqualifica mezzi di rampa  | PSA     | 7       |         |         |              |
| autovetture   | FLR     | 4       |         |         |              |
| aviorifornitori   | PSA     | 114     |         |         |              |
| - attrezzature ind.li e comm.li   | PSA/FLR | 37      |         |         |              |
| - impianti e macchinari   |         |         |         | 29      |              |
| barra traino  | PSA/FLR | 13      |         |         |              |
| apparecchiature controllo accessi   | FLR     | 7       |         |         |              |
| altri minori  | PSA/FLR | 8       |         |         |              |
| - immob. in corso   |         |         |         | 196     |              |
| macchine elettroniche (HW)  | FLR     | 119     |         |         |              |
| riqualifica locale mensa VVF  | FLR     | 46      |         |         |              |
| mezzi ed attrezzature di rampa  | FLR     | 28      |         |         |              |
| altri minori  | FLR     | 4       |         |         |              |
| - altri beni  |         |         |         | 13      |              |
| macchine elettroniche (HW)  | PSA/FLR | 11      |         |         |              |
| mobili e arredi   | PSA/FLR | 2       |         |         |              |

(\*) Terreni e fabbricati di proprietà Toscana Aeroporti.

Gli investimenti in **Immobilizzazioni immateriali** hanno riguardato per 287 migliaia di euro diritti di concessione per investimenti sul terminal di Pisa (149 migliaia di euro) e torri faro per piazzali aeromobili (64 migliaia di euro), 16 migliaia di euro per acquisti di software e per 2,12 milioni per immobilizzazioni in corso. In particolare fra le immobilizzazioni in corso si segnala l'avanzamento dei lavori relativi al Terminal di Firenze (988 migliaia di euro), allo sviluppo del Master Plan aeroportuale dello scalo di Firenze (605 migliaia di euro) ed agli interventi di riqualifica dell' "Apron 100" dello scalo fiorentino (349 migliaia di euro).

Gli investimenti in **immobilizzazioni materiali** hanno riguardato principalmente l'acquisto di autoveicoli (125 migliaia di euro), hardware (119 migliaia di euro) ed interventi di riqualifica del locale mensa dei VVF presso lo scalo di Firenze (46 migliaia di euro).

Secondo quanto previsto dall'art. 10 della L. 72/83, il Gruppo informa che nei primi tre mesi del 2016 non ha provveduto ad alcuna rivalutazione degli *asset* ai sensi di leggi speciali

## 11. LE RISORSE UMANE

### Gli organici del Gruppo

Nel primo trimestre 2017 l'**organico medio dei dipendenti TA è pari a 664,2 EFT** registrando un incremento in termini assoluti di 12,2 EFT, rispetto allo stesso periodo del 2016.

Il numero dei dipendenti della controllata Jet Fuel, società che gestisce il deposito carburanti avio all'interno dell'aeroporto, si è incrementato di 1 addetto assunto a giugno 2016 (attestandosi a 11 EFT).

Si rammenta che la controllata Parcheggi Peretola S.r.l. non ha personale impiegato direttamente, mentre la controllata TAE ha incrementato il suo organico nel dicembre 2016 e nel primo trimestre 2017 avendo così un organico totale di 4 EFT.

Il costo del personale del Gruppo nel primo trimestre 2017 è pari 9,73 milioni di euro, in aumento di 281 migliaia di euro rispetto all'analogo periodo 2016 (+3%). Tale incremento è principalmente dovuto alla crescita degli organici, correlata in particolare all'incremento dei passeggeri e quindi delle attività operative, ed all'ultima tranne di aumento retributivo previsto dal CCNL (erogata a partire dal 1.7.2016).

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 primo trimestre 2017 e le variazioni rispetto all'analogo periodo 2016.

|                          | I° Trim 2017 | I° Trim.2016 | Δ+/-        | Δ%          |
|--------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Dirigenti                | 13,0         | 11,8         | 1,2         | 10,1%       |
| Impiegati                | 492,9        | 467,3        | 25,6        | 5,5%        |
| Operai                   | 158,3        | 172,9        | -14,6       | -8,5%       |
| <b>TOSCANA AEROPORTI</b> | <b>664,2</b> | <b>652,0</b> | <b>12,2</b> | <b>1,9%</b> |
| <br>Jet Fuel             | <br>11,0     | <br>10,00    | <br>1,0     | <br>10,0%   |
| <br>TAE                  | <br>3,4      | <br>0,5      | <br>2,9     | <br>569,3%  |
| <br>Gruppo               | <br>678,6    | <br>662,5    | <br>16,1    | <br>2,4%    |

Nel primo trimestre 2017 l'organico medio del Gruppo ha registrato un incremento in termini assoluti di 16,1 EFT rispetto allo stesso periodo del 2016 (+2,4%) sostanzialmente per i motivi esposti nei precedenti paragrafi.

Per lo sviluppo infrastrutturale inerente i Master plan 2014-2029 di Firenze e di Pisa, TAE si avvale anche del supporto di n.11 distacchi di personale tecnico (ingegneri, geometri, etc.) dalla controllante TA.

## 12. PRINCIPALI INFORMAZIONI SULLE SOCIETA' CONTROLLATE E SUI RAPPORTI INTERCORSI

### 12.1 Parcheggi Peretola S.r.l.

La società Parcheggi Peretola S.r.l. è entrata a far parte del Gruppo TA nel 2015 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.

Si espone, qui di seguito, il prospetto sintetico di conto economico del primo trimestre 2017 confrontato con l'analogo periodo del 2016.

#### PARCHEGGI PERETOLA - CONTO ECONOMICO

| Dati in migliaia di euro                   | I TRIM<br>2017 | I TRIM<br>2016 | Var. Ass.   | Var.%        |
|--|----------------|----------------|-------------|--------------|
| <b>RICAVI</b>                              |                |                |             |              |
| Ricavi non aviation                        | 402,0          | 339,1          | 62,9        | 18,5%        |
| Altri ricavi e proventi                    | 33,2           | 32,8           | 0,3         | 1,0%         |
| <b>TOTALE RICAVI (A)</b>                   | <b>435,2</b>   | <b>371,9</b>   | <b>63,2</b> | <b>17,0%</b> |
| <b>COSTI</b>                               |                |                |             |              |
| Materiali di consumo                       | 0,00           | 0,01           | -0,01       | n.s.         |
| Costi per servizi                          | 173,0          | 138,7          | 34,3        | 24,7%        |
| Oneri diversi di gestione                  | 4,6            | 17,3           | -12,7       | -73,4%       |
| <b>TOTALE COSTI (B)</b>                    | <b>177,6</b>   | <b>156,0</b>   | <b>21,6</b> | <b>13,8%</b> |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)</b>       | <b>257,6</b>   | <b>215,9</b>   | <b>41,6</b> | <b>19,3%</b> |
| Incid.% su ricavi totali                   | 59%            | 58%            |             |              |
| Ammortamenti e svalutazioni                | 19,5           | 17,3           | 2,2         | 12,4%        |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                 | <b>238,1</b>   | <b>198,6</b>   | <b>39,5</b> | <b>19,9%</b> |
| Incid.% su ricavi totali                   | 55%            | 53%            |             |              |
| <b>GESTIONE FINANZIARIA</b>                | <b>0,01</b>    | <b>0,01</b>    | <b>0,00</b> | <b>25,2%</b> |
| <b>UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b> | <b>238,1</b>   | <b>198,6</b>   | <b>39,5</b> | <b>19,9%</b> |
| Imposte di periodo                         | -68,8          | -62,3          | -6,5        | 10,4%        |
| <b>UTILE (PERDITA) DI PERIODO</b>          | <b>169,3</b>   | <b>136,3</b>   | <b>33,0</b> | <b>24,2%</b> |

I valori economici del primo trimestre 2017 rilevano un valore della produzione pari a 435 migliaia di euro, in incremento di 63 migliaia di euro rispetto al primo trimestre 2016 principalmente riconducibili all'aumento del numero di passeggeri transitati nel primo trimestre 2017 dall'Aeroporto di Firenze e, di conseguenza, anche dei clienti del parcheggio gestito dalla società.

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.. Inoltre si rammenta la presenza del ristoro al Comune di Firenze del 7% dei ricavi da parcheggio (28 migliaia di euro circa) in forza di un accordo in vigore che ha d'altra parte consentito di rimodulare le tariffe anche del parcheggio della Capogruppo, con un ulteriore incremento nei ricavi registrato nel primo trimestre 2017 pari a 26 migliaia di euro.

Il Margine Operativo Lordo (MOL) del primo trimestre 2017 è stato di 258 migliaia di euro, in incremento di 42 migliaia di euro ed un utile netto di periodo pari a 169 migliaia di euro, in incremento di 33 migliaia di euro rispetto al primo trimestre 2016.

## 12.2 Toscana Aeroporti Engineering S.r.l.

Toscana Aeroporti Engineering (nel seguito TAE) costituita in data 15 gennaio 2015 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, oltre personale proprio, del supporto di:

1. distacco di personale tecnico/ingegneristico (10 impiegati) a partire dal 1° gennaio 2016 da parte di TA;
2. personale interno (al 31 marzo 2017 è pari a quattro dipendenti);
3. 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 con l'obiettivo di poter usufruire dell'ampia e provata esperienza nel campo della progettazione di infrastrutture aeroportuali;
4. società di servizi esterne specializzate.

In continuazione con lo scorso esercizio 2016, le attività di progettazione svolte da TAE per conto di TA nel corso del primo trimestre 2017 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 definitiva 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 per l'ampliamento del lato est dell'aerostazione passeggeri di Pisa (nuovo Terminal arrivi).

Nel primo trimestre 2017, per i progetti di cui sopra, TAE ha speso 344 migliaia di euro relative a prestazioni esterne. Si segnala che al 31 marzo 2017, per i contratti di cui sopra, TAE non ha registrato spese verso la parte correlata Helpport.

Al 31 marzo 2017 la società ha quattro dipendenti diretti e, in continuazione con l'anno 2016, le attività di staff sono 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.

Si espone, qui di seguito, il prospetto sintetico di conto economico del primo trimestre 2017 confrontato con l'analogo periodo del 2016.

#### T. A. ENGINEERING - CONTO ECONOMICO

| Dati in migliaia di euro             | I TRIM 2017 | I TRIM 2016 | Var. Ass.  | VAR.%       |
|--------------------------------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| <b>RICAVI</b>                        |             |             |            |             |
| Altri ricavi e proventi              | 641         | 470         | 171        | 37%         |
| <b>TOTALE RICAVI (A)</b>             | <b>641</b>  | <b>470</b>  | <b>171</b> | <b>37%</b>  |
| <b>COSTI</b>                         |             |             |            |             |
| Costi del personale                  | 51          | 10          | 41         | n.s.        |
| Costi per servizi                    | 559         | 466         | 92         | 20%         |
| Oneri diversi di gestione            | 18          | 16          | 3          | 17%         |
| <b>TOTALE COSTI (B)</b>              | <b>628</b>  | <b>492</b>  | <b>136</b> | <b>28%</b>  |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)</b> | <b>13</b>   | <b>-23</b>  | <b>36</b>  | <b>n.s.</b> |
| Incid.% su ricavi totali             | 2%          | -5%         |            |             |
| Ammortamenti e svalutazioni          | 0,2         | 0,2         | 0,1        | 30%         |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>           | <b>13</b>   | <b>-23</b>  | <b>35</b>  | <b>n.s.</b> |
| Incid.% su ricavi totali             | 2%          | -5%         |            |             |
| <b>GESTIONE FINANZIARIA</b>          | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>-0</b>  | <b>n.s.</b> |
| <b>UTILE (PERDITA) ANTE IMPOSTE</b>  | <b>13</b>   | <b>-23</b>  | <b>35</b>  | <b>n.s.</b> |
| Imposte di periodo                   | -8          | 10          | -19        | n.s.        |
| <b>UTILE (PERDITA) DI PERIODO</b>    | <b>4</b>    | <b>-13</b>  | <b>17</b>  | <b>n.s.</b> |

I ricavi del primo trimestre 2017, pari a 641 migliaia di euro rappresentano la competenza di esercizio dei progetti commissionati da TA come sopra meglio descritto.

I costi totali del primo trimestre 2017 sono pari a 628 migliaia di euro fra cui le voci principali sono rappresentate dai costi di progettazione esterni pari a 344 migliaia di euro e dal costo del personale distaccato da TA per 135 migliaia di euro.

Il MOL di periodo è pari a 13 migliaia di euro ed risultato netto di periodo è pari a 4 migliaia di euro.

#### 12.3 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 è stata considerata al 33% tale quota di patrimonio e di risultato come di pertinenza del Gruppo TA.

Si ricorda che i volumi di carburante avio gestiti dalla controllata sono influenzati dall'andamento di traffico dell'aeroporto Galileo Galilei di Pisa che è storicamente condizionato, come per la maggior parte degli aeroporti italiani, da **fenomeni di stagionalità** con picchi operativi nei periodi estivi che influenzano negativamente i margini reddituali del primo trimestre dell'anno.

Nel corso del primo trimestre 2017 sono transitati nel deposito 16.869 metri cubi di carburante avio registrando una maggior gestione di volumi pari al 14,6% rispetto ai 14.716 metri cubi del primo trimestre 2016. La società ha effettuato servizi di into-plane per 12.416 metri cubi di carburante registrando un incremento del 15,8% rispetto ai 10.726 metri cubi del primo trimestre 2016.

Al 31 marzo 2017, Jet Fuel ha un capitale sociale di 150 migliaia di euro, ha registrato una perdita di periodo pari a 17 migliaia di euro ed un Patrimonio Netto pari a 348 migliaia di euro. Al 31 marzo 2017 Jet Fuel ha in essere un contratto di sub-concessione con TA per la gestione del deposito carburanti centralizzato per un valore complessivo nel primo trimestre 2017 di 116 migliaia di euro ed un contratto di service amministrativo per un valore di 5 migliaia di euro.

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             | I TRIM 2017 | I TRIM 2016 | Var. Ass. | Var.%       |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-----------|-------------|
| <b>RICAVI</b>                        |             |             |           |             |
| Ricavi aviation                      | 408         | 356         | 53        | 15%         |
| Altri ricavi e proventi              | 2           | 1           | 0         | 24%         |
| <b>TOTALE RICAVI (A)</b>             | <b>410</b>  | <b>357</b>  | <b>53</b> | <b>15%</b>  |
| <b>COSTI</b>                         |             |             |           |             |
| Materiali di consumo                 | 16          | 24          | -8        | -32%        |
| Costi del personale                  | 173         | 154         | 19        | 13%         |
| Costi per servizi                    | 117         | 115         | 1         | 1%          |
| Oneri diversi di gestione            | 1           | 1           | 0         | 53%         |
| Canoni aeroportuali                  | 116         | 106         | 10        | 10%         |
| <b>TOTALE COSTI (B)</b>              | <b>424</b>  | <b>400</b>  | <b>24</b> | <b>6%</b>   |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)</b> | <b>-14</b>  | <b>-43</b>  | <b>30</b> | <b>-68%</b> |
| Incid.% su ricavi totali             | -3,4%       | -12,2%      |           |             |
| Ammortamenti e svalutazioni          | 10          | 10          | 0         | 2%          |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>           | <b>-24</b>  | <b>-54</b>  | <b>29</b> | <b>-55%</b> |
| Incid.% su ricavi totali             | -5,9%       | -15,0%      |           |             |
| Gestione finanziaria                 | 0           | 0           | 0         | n.s.        |
| <b>UTILE (PERDITA) ANTE IMPOSTE</b>  | <b>-24</b>  | <b>-54</b>  | <b>29</b> | <b>-55%</b> |
| Imposte di periodo                   | 8           | 18          | -11       | -59%        |
| <b>UTILE (PERDITA) DI PERIODO</b>    | <b>-17</b>  | <b>-35</b>  | <b>18</b> | <b>-53%</b> |

I ricavi principali del primo trimestre 2017 di Jet Fuel (Aviation) riguardano per 239 migliaia di euro (209 migliaia di euro nel primo trimestre 2016) il servizio di stoccaggio carburante e per 166 migliaia di euro il servizio di *into-plane* (143 migliaia di euro nel primo trimestre 2016).

I costi principali del primo trimestre 2017 sono rappresentati dal costo del personale (173 migliaia di euro), canone di sub-concessione aeroportuale (116 migliaia di euro), noleggio autobotti (42 migliaia di euro), manutenzioni e carburante autobotti (23 migliaia di euro), prestazioni professionali (23 migliaia di euro) e assicurazioni industriali (12 migliaia di euro). Di conseguenza il risultato del primo trimestre 2017 registra una perdita di periodo di 17 migliaia di euro, in netto miglioramento rispetto alla perdita di periodo registrata nel primo trimestre 2016 (35 migliaia di euro) dovuto principalmente ai maggiori volumi gestiti dal deposito e dal servizio di *into-plane* come precedentemente esposto.

### **13. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2017**

#### Principali novità operative dell'Aeroporto di Pisa

- S7: operativo dal 26 aprile il volo bisettimanale per Mosca Domodedovo, operato con AB320 da 158 posti (con presenza di classe business).
- Transavia: operativo dal 14 aprile il nuovo collegamento quadrisettimanale per Rotterdam.
- Ryanair: già online sul sito della compagnia il nuovo collegamento verso Francoforte (main international) a partire dal prossimo settembre.
- Pobeda: grazie ai risultati del volo per Mosca Vnukovo, la compagnia ha già incrementato le operazioni che passeranno da maggio a settembre a 4 voli settimanali (invece degli attuali 2).

#### Principali novità operative dell'Aeroporto di Firenze

- Mistral Air: a partire dal 13 aprile 2017 ha basato un ATR72 (68 posti) ed ha attivato nuovi collegamenti per Cagliari, Bari, Olbia, Nizza e Marsiglia.
- British Airways Cityflyer: a partire da maggio saranno operativi tre nuovi collegamenti per Londra Stansted, Bristol e Birmingham.
- Air Moldova: a partire dalla stagione estiva ha incrementato le frequenze per Chisinau passando da 2 a 3 collegamenti settimanali.
- Blue Air: ha attivato un nuovo collegamento per Iasi che sarà operativo a partire da giugno 2017 con tre frequenze settimanali. Inoltre ha incrementato una frequenza settimanale per Bucarest da giugno a settembre.
- Brussels Airlines: ha introdotto sulla rotta Bruxelles anche l'A319 da 141 posti.

#### Altri fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2017

- In data 10 aprile 2017 è stato rinnovato per ulteriori tre anni, a decorrere dal 16 aprile 2017 agli stessi termini e condizioni, il patto parasociale sottoscritto in data 13 maggio 2015, relativo a TA, tra Corporation America Italia Spa e SO.G.IM..
- In data 2 maggio 2017 il CdA di Alitalia SAI ha nominato i Commissari per l'Amministrazione Straordinaria della Compagnia. Al contempo, in pari data, è stato emanato il Decreto Legge n.100 per l'erogazione di un prestito ponte di 600 milioni di Euro alla medesima Società. Alitalia SAI detiene ad oggi una quota di traffico contenuta ma importante nel sistema aeroportuale toscano (5,7% dei passeggeri nel primo trimestre 2017); pertanto TA monitorerà attentamente lo sviluppo delle vicende in merito per calmierare eventuali rischi emergenti da tale fattispecie.

## 14. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel **mese di Aprile 2017** il sistema Aeroportuale Toscano ha registrato un traffico totale di 707.192 passeggeri, registrando una **crescita dell'11.8%**. Il dato progressivo dei primi quattro mesi dell'anno è in aumento del 7.6% rispetto allo stesso periodo 2016, per un totale di oltre 2,07 milioni di passeggeri complessivamente transitati presso gli scali di Pisa e Firenze da inizio anno.

Tale risultato è stato sostenuto anche dal positivo andamento del *Load Factor* dei voli di linea, in aumento di 3,5 punti percentuali rispetto ai primi quattro mesi del 2016 (passato dal 78,4% all' 81,9% dei primi quattro mesi 2017).

Pur tenendo sotto stretta osservazione l'evoluzione della situazione Alitalia, i positivi segnali di crescita del traffico passeggeri registrati nei primi quattro mesi del 2017 dei due scali toscani (+7,6%), gli operativi voli ad oggi confermati dalle compagnie aeree, le nuove importanti destinazioni inaugurate per la stagione estiva 2017, sono elementi che ci consentono di guardare con fiducia ai risultati 2017.

\*\*\*

In merito all'informativa richiesta dall'art.40 comma 2 lett. d) del D. Lgs. 127/91, si precisa che Toscana Aeroporti S.p.a. non possiede né ha acquistato o alienato nel corso dei primi tre mesi del 2017 azioni proprie o di Società Controllanti anche tramite società fiduciarie o per interposta persona.

\*\*\*

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

\*\*\*

Per il Consiglio di Amministrazione  
**Il Presidente**  
(Marco Carrai)

**BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO  
SCHEMI AL 31.03.2017**

**GRUPPO TOSCANA AEROPORTI - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

| Dati in migliaia di euro                          | I TRIM 2017   | I TRIM 2016   |
|---|---------------|---------------|
| <b>RICAVI</b>                                     |               |               |
| <b>Ricavi operativi</b>                           |               |               |
| Ricavi aviation                                   | 16.792        | 15.865        |
| Ricavi non aviation                               | 5.365         | 4.913         |
| Altri ricavi e proventi                           | 385           | 1.610         |
| <b>Totale ricavi operativi</b>                    | <b>22.541</b> | <b>22.387</b> |
| Ricavi per servizi di costruzione                 | 2.353         | 765           |
| <b>TOTALE RICAVI (A)</b>                          | <b>24.894</b> | <b>23.152</b> |
| <b>COSTI</b>                                      |               |               |
| <b>Costi operativi</b>                            |               |               |
| Materiali di consumo                              | 220           | 220           |
| Costi del personale                               | 9.729         | 9.449         |
| Costi per servizi                                 | 9.009         | 8.236         |
| Oneri diversi di gestione                         | 493           | 473           |
| Canoni aeroportuali                               | 1.098         | 1.039         |
| <b>Totale costi operativi</b>                     | <b>20.550</b> | <b>19.416</b> |
| Costi per servizi di costruzione                  | 2.092         | 669           |
| <b>TOTALE COSTI (B)</b>                           | <b>22.642</b> | <b>20.085</b> |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)</b>              | <b>2.252</b>  | <b>3.067</b>  |
| Ammortamenti e svalutazioni                       | 2.068         | 2.126         |
| Acc. f.do rischi e ripristini                     | 674           | 675           |
| Acc. f.do svalutazione crediti                    | 30            | 37            |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                        | <b>-520</b>   | <b>230</b>    |
| <b>GESTIONE FINANZIARIA</b>                       |               |               |
| Proventi finanziari                               | 15            | 35            |
| Oneri finanziari                                  | -300          | -337          |
| Utile (perdita) da partecipazioni                 | 35            | -             |
| <b>TOTALE GESTIONE FINANZIARIA</b>                | <b>-250</b>   | <b>-302</b>   |
| <b>UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>        | <b>-769</b>   | <b>-72</b>    |
| Imposte di periodo                                | 254           | 53            |
| <b>UTILE (PERDITA) DI PERIODO</b>                 | <b>-515</b>   | <b>-19</b>    |
| Perdita (utile) di periodo di pertinenza di Terzi | 10            | 24            |
| <b>UTILE (PERDITA) DI PERIODO DEL GRUPPO</b>      | <b>-506</b>   | <b>5</b>      |
| Utile per azione (€)                              | -0,0272       | 0,0003        |

**GRUPPO TOSCANA AEROPORTI - C. ECON. COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

| Dati in migliaia di euro   | I TRIM 2017 | I TRIM 2016 |
|--|-------------|-------------|
| <b>UTILE (PERDITA) DI PERIODO (A)</b>  | <b>-515</b> | <b>-19</b>  |
| <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        | -28         | -273        |
| <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") | 0           | 0           |
| <i>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B)</i>   | <b>-28</b>  | <b>-273</b> |
| <b>UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA DI PERIODO (A) + (B)</b>  | <b>-543</b> | <b>-291</b> |
| Perdita (utile) complessiva di periodo di pertinenza di Terzi  | -8          | 14          |
| <b>UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA DI PERIODO DEL GRUPPO</b>   | <b>-551</b> | <b>-278</b> |

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (importi in Euro/000)**

| <b>ATTIVO</b>                                  | <b>31.03.2017</b> | <b>31.12.2016</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                  |                   |                   |
| ATTIVITA' IMMATERIALI                          |                   |                   |
| Diritti di concessione                         | 146.817           | 147.818           |
| Diritti di brevetto industriale                | 294               | 320               |
| Immobilizzazioni in corso e acconti            | 11.930            | 9.807             |
| <b>Totale Attività Immateriali</b>             | <b>159.041</b>    | <b>157.945</b>    |
| ATTIVITA' MATERIALI                            |                   |                   |
| Terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili | 1.739             | 1.734             |
| Immobili, impianti e macchinari di proprietà   | 23.580            | 23.899            |
| <b>Totale Attività Materiali</b>               | <b>25.319</b>     | <b>25.633</b>     |
| PARTECIPAZIONI                                 |                   |                   |
| Partecipazioni in altre imprese                | 141               | 141               |
| Partecipazioni in imprese Collegate            | 560               | 525               |
| <b>Totale Partecipazioni</b>                   | <b>701</b>        | <b>666</b>        |
| ATTIVITA' FINANZIARIE                          |                   |                   |
| Depositi cauzionali                            | 162               | 146               |
| Crediti verso altri esigibili oltre l'anno     | 2.535             | 2.550             |
| <b>Totale Attività Finanziarie</b>             | <b>2.697</b>      | <b>2.696</b>      |
| Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno   | 2.145             | 2.147             |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>           | <b>189.903</b>    | <b>189.087</b>    |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>                      |                   |                   |
| Rimanenze                                      | 0                 | 0                 |
| CREDITI  |                   |                   |
| Crediti verso i clienti                        | 15.686            | 15.486            |
| Crediti verso imprese collegate                | 244               | 217               |
| Crediti tributari                              | 741               | 188               |
| Crediti verso altri esigibili entro l'anno     | 5.469             | 5.473             |
| <b>Totale Crediti Commerciali e diversi</b>    | <b>22.139</b>     | <b>21.364</b>     |
| Cassa e mezzi equivalenti                      | 16.985            | 27.448            |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>               | <b>39.124</b>     | <b>48.812</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                           | <b>229.027</b>    | <b>237.899</b>    |

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (importi in Euro/000)**

| <b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>         | <b>31.03.2017</b> | <b>31.12.2016</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>CAPITALE E RISERVE</b>                    |                   |                   |
| Capitale                                     | 30.710            | 30.710            |
| Riserve di capitale                          | 72.374            | 72.374            |
| Riserva rettifiche IAS                       | -3.229            | -3.229            |
| Utili (perdite) portati a nuovo              | 12.186            | 2.387             |
| Utile (perdita) di periodo del Gruppo        | -506              | 9.814             |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>               | <b>111.535</b>    | <b>112.055</b>    |
| <b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>             | <b>189</b>        | <b>190</b>        |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>               | <b>111.724</b>    | <b>112.245</b>    |
| <b>PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE</b>        |                   |                   |
| Fondi rischi e oneri                         | 2.887             | 2.886             |
| Fondi di ripristino e sostituzione           | 19.550            | 19.081            |
| TFR e altri fondi relativi al personale      | 6.635             | 6.853             |
| Passività finanziarie                        | 35.357            | 36.259            |
| Altri debiti esigibili oltre l'anno          | 57                | 43                |
| <b>TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE</b> | <b>64.487</b>     | <b>65.123</b>     |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>                   |                   |                   |
| Scoperti bancari                             | 6.000             | 0                 |
| Finanziamenti                                | 4.340             | 4.456             |
| Debiti tributari                             | 6.489             | 7.006             |
| Debiti verso fornitori                       | 17.210            | 26.029            |
| Debiti verso Istituti previdenziali          | 1.255             | 2.670             |
| Altri debiti esigibili entro l'anno          | 12.419            | 15.218            |
| Fondi di ripristino e sostituzione           | 4.894             | 4.830             |
| Acconti                                      | 210               | 322               |
| <b>Totale debiti commerciali e diversi</b>   | <b>35.989</b>     | <b>49.069</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>            | <b>52.817</b>     | <b>60.531</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                     | <b>117.304</b>    | <b>125.654</b>    |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>  | <b>229.027</b>    | <b>237.899</b>    |

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (importi in migliaia di Euro)**

| <b>migliaia di euro</b>  | <b>I TRIM 2017</b> | <b>I TRIM 2016</b> |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>   |                    |                    |
| <b>Risultato netto di periodo</b>  | <b>(515)</b>       | <b>(19)</b>        |
| <i>Rettifiche per:</i>   |                    |                    |
| - Ammortamenti   | 2.068              | 2.126              |
| - Altri accantonamenti e svalutazioni  | 418                | 687                |
| - Variazione Fondo rischi e oneri  | 1                  | (115)              |
| - Variazione netta del TFR e altri fondi   | (249)              | (32)               |
| - Oneri finanziari di periodo  | 300                | 337                |
| - Variazione netta imposte (anticipate)/differite  | 2                  | (791)              |
| - Imposte di periodo   | 254                | 53                 |
| <i>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</i> | <b>2.279</b>       | <b>2.247</b>       |
| - (Incremento)/decremento nei crediti commerciali  | (199)              | (1.565)            |
| - (Incremento)/decremento in altri crediti e attività correnti                               | (576)              | (1.430)            |
| - Incremento/(decremento) nei debiti verso fornitori   | (8.819)            | (12.263)           |
| - Incremento/(decremento) in altri debiti  | (5.090)            | (1.547)            |
| <i>Flussi di cassa dell'attività operativa delle variazioni di capitale circolante</i>       | <b>(14.683)</b>    | <b>(16.804)</b>    |
| <b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>                                | <b>(12.404)</b>    | <b>(14.557)</b>    |
| - Interessi passivi pagati   | (154)              | (175)              |
| <b>Flusso di cassa delle attività operative</b>  | <b>(12.558)</b>    | <b>(14.732)</b>    |
| <b>ATTIVITA' D' INVESTIMENTO</b>   |                    |                    |
| - Acquisto di attività materiali   | (424)              | (255)              |
| - Cessione di attività materiali   | -                  | 73                 |
| - Acquisto di attività immateriali   | (2.427)            | (870)              |
| - Crediti immobilizzati  | -                  | 311                |
| - Partecipazioni e attività finanziarie  | (36)               | 0                  |
| <b>Disponibilità liq. Generate dall'attività d'investimento</b>                              | <b>(2.887)</b>     | <b>(741)</b>       |
| <b>FLUSSO DI CASSA DI GESTIONE</b>   | <b>(15.445)</b>    | <b>(15.473)</b>    |
| <b>ATTIVITA' FINANZIARIE</b>   |                    |                    |
| - Accensione finanziamenti a breve/lungo termine   | 6.500              | 0                  |
| - (Rimborso) finanziamenti a breve/lungo termine   | (1.519)            | (1.442)            |
| <b>Disponibilità liquide nette derivanti / (impiegate) dall'att. fin.</b>                    | <b>4.981</b>       | <b>(1.442)</b>     |
| <b>Incremento / (decremento) netto disp. liq. Mezzi equivalenti</b>                          | <b>(10.463)</b>    | <b>(16.916)</b>    |
| Disp. Liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio                                  | 27.448             | 32.296             |
| <b>Disp. Liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>                               | <b>16.985</b>      | <b>15.380</b>      |