
Gruppo Toscana Aeroporti



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2018

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

Toscana Aeroporti S.p.a.

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

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

P.IVA e Codice Fiscale: 00403110505

Sommario

1. COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE DELLA CAPOGRUPPO.....	4
2. L'AZIONARIATO DELLA CAPOGRUPPO.....	4
3. ANDAMENTO DEL TITOLO.....	5
4. MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO TOSCANA AEROPORTI.....	5
5. COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI.....	7
6. HIGHLIGHTS.....	8
7. ANDAMENTO DEL TRAFFICO DEL SISTEMA AEROPORTUALE TOSCANO	9
7.1 Andamento del traffico dello scalo di Pisa (Aeroporto Galileo Galilei)	12
7.2 Andamento del traffico dello scalo di Firenze (Aeroporto Amerigo Vespucci).....	15
8. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEI PRIMI TRE MESI DEL 2018	17
9. RISULTATI DELLA GESTIONE DEL GRUPPO TOSCANA AEROPORTI.....	18
9.1 Conto Economico Consolidato	18
9.2 Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata	24
9.3 Analisi dei flussi finanziari.....	26
9.4 Posizione Finanziaria Netta Consolidata	28
10. GLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO	29
11. LE RISORSE UMANE	30
12. PRINCIPALI INFORMAZIONI SULLE SOCIETA' CONTROLLATE E SUI RAPPORTI INTERCORSI	31
12.1 Parcheggi Peretola S.r.l.....	31
12.2 Toscana Aeroporti Engineering S.r.l.....	32
12.3 Jet Fuel Co. S.r.l.....	33
13. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2018	35
14. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	36
BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO SCHEMI AL 31.03.2018.....	38

Signori azionisti,

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2018, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 10 maggio 2018, 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 2018, e dal bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2018.

I criteri di valutazione e di misurazione adottati nella formulazione del bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2018, incluso nel presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018, 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 utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, ad eccezione dei principi IFRS 15 "Ricavi da contratti con i clienti" e IFRS 9 "Strumenti finanziari" adottati dal 1 gennaio 2018.

L'IFRS 15 detta le regole per l'iscrizione dei ricavi, introducendo un approccio che prevede il riconoscimento di un provento solo quando si verifichi il completo soddisfacimento degli obblighi contrattuali. Il principio prevede il riconoscimento del ricavo sulla base dei seguenti cinque step:

- identificazione del contratto;
- individuazione delle singole obbligazioni;
- determinazione del prezzo della transazione;
- allocazione del prezzo della transazione alle singole obbligazioni sulla base dei "prezzi di mercato" di queste ultime ("stand-alone selling price");
- riconoscimento dei ricavi allocati alla singola obbligazione quando la stessa viene regolata, ossia quando il cliente ottiene il controllo dei beni e/o dei servizi.

Il Gruppo ha svolto un'approfondita analisi delle diverse tipologie contrattuali in essere e dei possibili impatti contabili conseguenti. Tale analisi è stata effettuata in relazione ai diversi *stream* di ricavi identificate; sulla base delle analisi condotte il Gruppo non ha rilevato impatti significativi in termini di effetti sul risultato d'esercizio e sul patrimonio netto derivanti dall'adozione del nuovo standard. Con riferimento agli effetti riscontrati in relazione ai contratti di marketing support, che rientrano nella fattispecie dei corrispettivi da pagare a clienti, specificamente normata da nuovo principio, si veda quanto riportato al paragrafo "9.1 Conto Economico Consolidato – Oneri di sviluppo network".

Il Gruppo ha applicato il nuovo principio retroattivamente, riesponendo i dati comparativi al 31 marzo 2017.

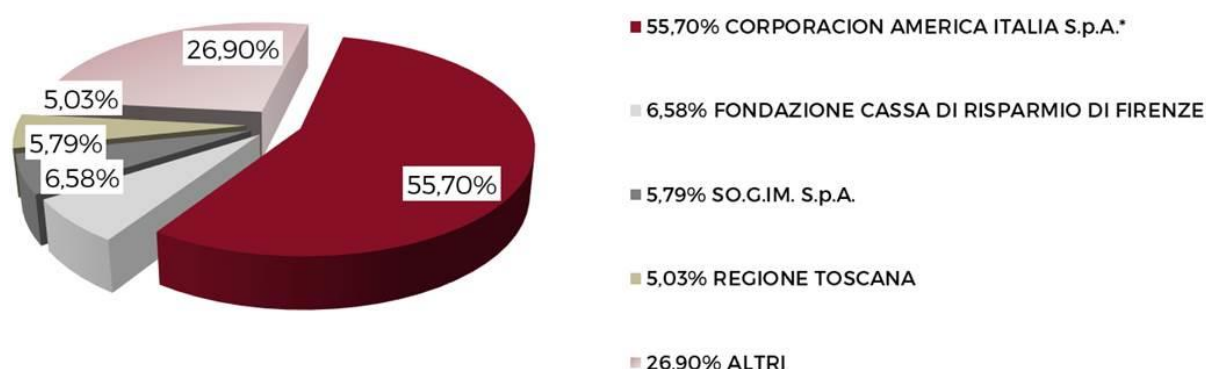
Le nuove disposizioni dell'IFRS 9 hanno invece: (i) modificano il modello di classificazione e valutazione delle attività finanziarie; (ii) introducono una nuova modalità di svalutazione delle attività finanziarie, che tiene conto delle perdite attese (cd. Expected credit losses); (iii) modificano le disposizioni in materia di hedge accounting e (iv) definiscono nuovi criteri per la contabilizzazione delle operazioni di modifica delle passività finanziarie. Le disposizioni dell'IFRS 9 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018. Dall'applicazione del principio in questione non sono stati rilevati significativi.

I dati contabili al 31 marzo 2018 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), Parcheggio 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 15 marzo 2018, 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.

In data 19 febbraio 2018, Corporacion America Italia S.p.A. ha comunicato l'acquisto di n. 850.235 azioni di Toscana Aeroporti S.p.A. incrementando la propria quota di partecipazione dal 51,13% al 55,7%.

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 2014 di durata triennale, oggetto di successivo addendum stipulato in data 13

maggio 2015 al fine di adeguarlo in conseguenza dell'efficacia della fusione per incorporazione di AdF - Aeroporto di Firenze S.p.a. in SAT – Società Aeroporto Toscano Spa (oggi Toscana Aeroporti S.p.a.) dal 1° giugno 2015, rinnovato in data 10 aprile 2017 per ulteriori tre anni a decorrere dal 16 aprile 2017, e modificato con un accordo stipulato in data 29 settembre 2017.

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

3. ANDAMENTO DEL TITOLO

Il titolo Toscana Aeroporti è quotato sul Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.:

- Codice ISIN: IT0000214293;
- Bloomberg: TYA:IM;
- Reuters: TYA.MI.

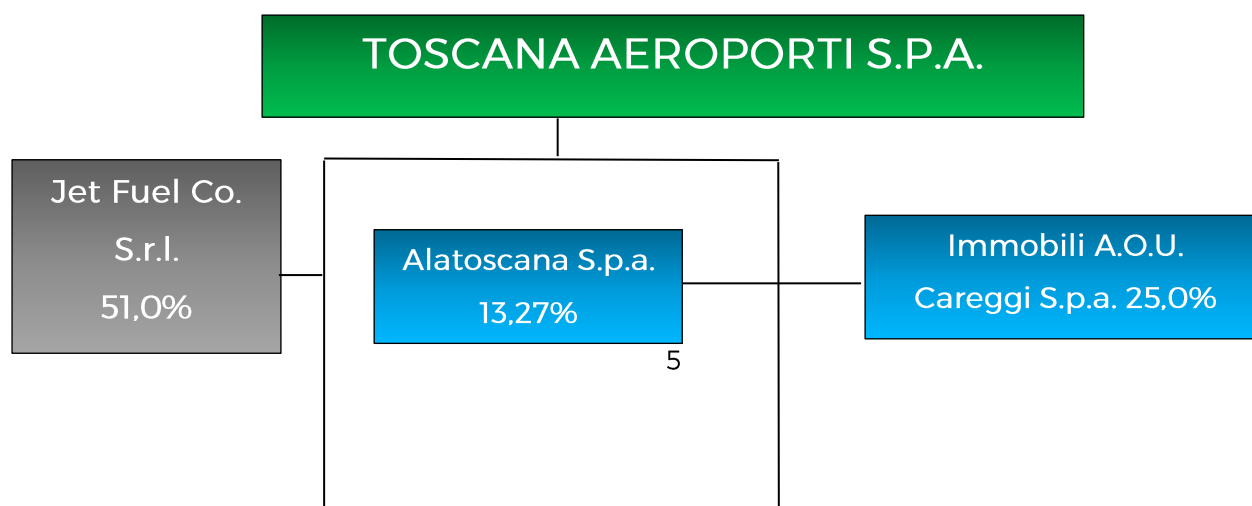
Sono riportati di seguito i principali dati di mercato riferiti al titolo Toscana Aeroporti:

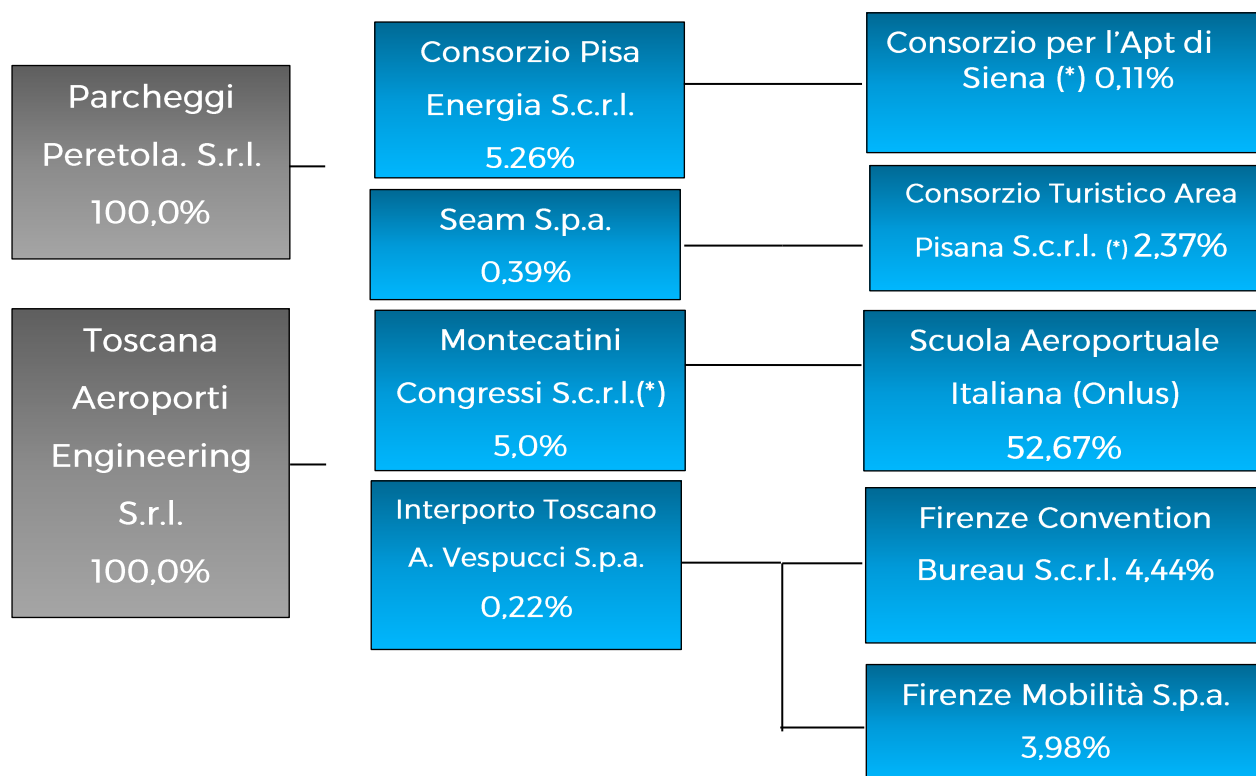
	1Q2018	1Q2017
Prezzo minimo	€ 14,85	€ 13,80
Prezzo massimo	€ 16,18	€ 15,25
Prezzo medio	€ 15,31	€ 14,56
Volumi medi del periodo	15.680	4.804
Capitalizzazione media del periodo	€ 284,7M	€ 271,0M

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 – R.E.A.: 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 Integrale¹

Società	Sede	Capitale Sociale (€/1000)	Patrimonio Netto (€/000)	%
Toscana Aeroporti S.p.a.	Firenze	30.710	110.969	Capogruppo
Toscana Aeroporti Engineering S.r.l.	Firenze	80	166	100,00
Parcheggi Peretola S.r.l.	Firenze	50	2.905	100,00
Jet Fuel Co. S.r.l.	Pisa	150	385	51,00

Consolidamento a Patrimonio Netto²

Società	Sede	Capitale Sociale (€/000)	Patrimonio Netto (€/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

¹ Dati al 31 dicembre 2017.

² Dati al 31 dicembre 2017.

5. COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Marco CARRAI
 Gina GIANI¹
 Roberto NALDI
 Pierfrancesco PACINI
 Vittorio FANTI
 Leonardo BASSILICHI
 Giovanni Battista BONADIO
 Stefano BOTTAI
 Martin Francisco Antranik 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
 Consigliere
 Consigliere
 Consigliere
 Consigliere
 Consigliere
 Consigliere

Collegio Sindacale

Paola SEVERINI
 Silvia BRESCIANI
 Roberto GIACINTI
 Elena MAESTRI
 Antonio MARTINI

Carica ricoperta

Presidente
 Sindaco effettivo
 Sindaco effettivo
 Sindaco effettivo
 Sindaco effettivo

Segretario Consiglio di Amministrazione

Nico ILLIBERI²

Organismo di Vigilanza

Edoardo MARRONI
 Michele GIORDANO
 Nico ILLIBERI

Presidente
 Componente
 Componente

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

¹ Dirigente aziendale con la qualifica di Direttore Generale.

² Dirigente aziendale con la qualifica di Direttore Area Legale e Compliance.

Marco GIALLETTI¹

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.a.

6. HIGHLIGHTS

Risultati Economici consolidati al 31 marzo 2018	<p>Ricavi pari a 25.795 migliaia di euro, in aumento di 3.783 migliaia di euro (+17,2%) rispetto a 22.012 migliaia di euro del Gruppo TA al 31 marzo 2017.</p> <p>M.O.L. pari a 6.279 migliaia di euro, in aumento di 4.027 migliaia di euro (+178,8%) rispetto a 2.252 migliaia di euro del Gruppo TA del primo trimestre 2017. Confrontando il MOL² rettificato del primo trimestre 2018 con il M.O.L. rettificato del primo trimestre 2017, il margine operativo lordo è in aumento di 105 migliaia di euro pari al +4,7%.</p> <p>Risultato Operativo pari a 2.937 migliaia di euro, in aumento di 3.456 migliaia di euro rispetto al risultato operativo negativo di (520) migliaia di euro del Gruppo TA del primo trimestre 2017.</p> <p>Risultato ante imposte pari a 2.613 migliaia di euro rispetto ad un risultato ante imposte negativo di (769) migliaia di euro del Gruppo TA del primo trimestre 2017.</p> <p>Risultato netto di periodo del Gruppo pari ad un utile di 1.792 migliaia di euro contro una perdita di periodo di Gruppo di (506) migliaia di euro del primo trimestre 2017. Il Risultato rettificato³ del primo trimestre 2018, se confrontato con un il Risultato netto di periodo del Gruppo del primo trimestre 2017 risulta in peggioramento di 373 migliaia di euro..</p> <p>Indebitamento Netto pari a 31.385 migliaia di euro al 31 marzo 2018, rispetto a 28.506 migliaia di euro al 31 dicembre 2017 (+10,1%) ed a 28.712 migliaia di euro del primo trimestre 2017 (+9,3%).</p>
Investimenti al 31 marzo 2018	<p>Al 31 marzo 2018 sono stati effettuati investimenti per complessivi 1.867 migliaia di euro, di cui 487 migliaia di euro per l'acquisto di beni strumentali (autoveicoli, impianti e macchinari operativi) 1.380 migliaia di euro di immobilizzazioni immateriali tra cui in 617 migliaia di euro per studi e progettazioni inerenti lo sviluppo del Master Plan aeroportuale principalmente dello scalo di Firenze; 512 migliaia di euro relativi al terminal di Firenze e 50 migliaia di euro relativi ad ampliamenti del terminal di Pisa;.</p>
Il traffico	<p>Nei primi tre mesi del 2018 il Sistema Aeroportuale Toscano ha trasportato circa 1,4 milioni di passeggeri, registrando una variazione complessiva del +2,3% nella componente passeggeri, un</p>

¹ Dirigente aziendale con la qualifica di Direttore Amministrazione, Finanza e Controllo.

² MOL ottenuto rettificando il valore dei ricavi del primo trimestre 2018 delle maggiori sopravvenienze attive rilasciate nel periodo in esame pari a 3.922 migliaia di euro.

³ Rettificando il valore del Risultato netto di periodo del Gruppo del primo trimestre 2018 dei maggiori proventi straordinari (pari a 2,67 milioni di euro) al netto del carico fiscale di fine esercizio (32%).

	calo del -1,3% nella componente movimenti, un aumento del +1,2% nella componente tonnellaggio e del +1,2% nella componente merce e posta rispetto ai dati aggregati di passeggeri, movimenti e tonnellaggio degli scali di Pisa e Firenze dei primi tre mesi 2017.
Evoluzione della gestione	Nei primi quattro mesi del 2018 il sistema Aeroportuale Toscano ha registrato un traffico totale di oltre 2,1 milioni di passeggeri in crescita del 2,2% rispetto allo stesso periodo del 2017. Tale risultato e l'attuale programmazione dei voli per l'estate 2018 lasciano prevedere per il Gruppo Toscana Aeroporti un esercizio 2018 caratterizzato da tassi di crescita positivi rispetto al 2017.

7. ANDAMENTO DEL TRAFFICO DEL SISTEMA AEROPORTUALE TOSCANO

Il Sistema Aeroportuale Toscano ha trasportato nel primo trimestre 2018 1,4 milioni di passeggeri registrando una crescita complessiva del +2,3%, pari a + 30.859 passeggeri transitati rispetto al medesimo periodo 2017.

Di seguito, in dettaglio, le diverse componenti del traffico per il periodo gennaio-marzo 2018 con il relativo confronto rispetto al 2017:

TRAFFICO TOSCANA AEROPORTI				
	Progr. al 31.03.18	Progr. al 31.03.17	VAR. 2018/17	VAR% 2018/17
Passeggeri commerciali	1.397.713	1.366.876	30.837	2,3%
Nazionali (Linea + Charter)	401.240	386.059	15.181	3,9%
Internazionali (Linea + Charter)	996.473	980.817	15.656	1,6%
Passeggeri Aviazione Generale	3.027	3.005	22	0,7%
TOTALE PASSEGGERI	1.400.740	1.369.881	30.859	2,3%
	Progr. al 31.03.18	Progr. al 31.03.17	VAR. 2018/17	VAR% 2018/17
Movimenti Commerciali	12.160	12.330	-170	-1,4%
Nazionali (Linea + Charter)	3.346	3.284	62	1,9%
Internazionali (Linea + Charter)	8.462	8.704	-242	-2,8%
Cargo	352	342	10	2,9%
Movimenti Aviazione Generale	1.725	1.743	-18	-1,0%
TOTALE MOVIMENTI	13.885	14.073	-188	-1,3%
	Progr. al 31.03.18	Progr. al 31.03.17	VAR. 2018/17	VAR% 2018/17
Tonnellaggio Commerciale	744.748	736.769	7.979	1,1%
Nazionali (Linea + Charter)	204.128	185.768	18.360	9,9%
Internazionali (Linea + Charter)	515.796	518.147	-2.351	-0,5%
Cargo	24.824	32.854	-8.030	-24,4%
Tonnellaggio Aviazione Generale	21.600	20.375	1.225	6,0%
TOTALE TONNELLAGGIO	766.348	757.144	9.204	1,22%
	Progr. al 31.03.18	Progr. al 31.03.17	VAR. 2018/17	VAR% 2018/17
Merce via aerea (Kg)	2.640.397	2.562.017	78.380	3,1%
Merce via superficie (Kg)	122.782	158.921	-36.139	-22,7%
Posta (Kg)	16.671	24.786	-8.115	-32,7%
TOTALE MERCE E POSTA	2.779.850	2.745.724	34.126	1,2%
	Progr. al 31.03.18	Progr. al 31.03.17	VAR. 2018/17	VAR% 2018/17
TOTALE UNITA' DI TRAFFICO	1.428.539	1.397.338	31.200	2,2%

Di seguito il confronto con il sistema aeroportuale italiano che registra una crescita media nel periodo del 6,6%.

Gennaio - Marzo 2018			
N.	Aeroporto	Passeggeri	%
	Milano (Sistema)	9.903.360	2,7
	Roma (Sistema)	9.816.670	6,1
	Venezia (Sistema)	2.651.330	11,3
1	Bologna	1.799.032	9,8
2	Catania	1.738.962	10,3
3	Napoli	1.722.137	46,1
4	Palermo	1.148.827	20,4
5	Torino	1.013.276	-2,6
6	Bari	882.941	-1,4
7	Pisa	879.436	-0,4
8	Cagliari	695.744	10,6
9	Verona	576.661	10,1
10	Firenze	521.307	7,1
11	Brindisi	475.825	14,6
12	Lamezia Terme	460.878	-0,3

13	Genova	233.917	5,4
14	Olbia	177.624	23,7
15	Alghero	164.590	-6,8
	TOTALE AEROPORTI ITALIANI	35.611.366	6,6
	Sistema Aeroportuale Toscano	1.400.740	2,3

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 77 destinazioni di cui 10 nazionali e 67 internazionali, (13 operate in entrambi gli scali) e sono stati serviti da 29 compagnie aeree (di cui 6 operanti in entrambi gli scali), 16 lata e 13 Low Cost (di seguito anche "LC"). Si riporta di seguito il dettaglio delle destinazioni e delle compagnie in questione.

N. destinazioni servite Gennaio-Marzo 2018 Sistema Aeroportuale Toscano*					
destinazioni nazionali:		26	Cracovia	53	Londra STN
1	Alghero	27	Creta**	54	Madrid
2	Bari	28	Danzica**	55	Malta
3	Brindisi	29	Doha	56	Manchester
4	Cagliari	30	Dublino	57	Marrakech
5	Catania	31	Dusseldorf	58	Monaco
6	Comiso	32	Dusseldorf NRN**	59	Mosca DME
7	Lamezia T.	33	East Midlands**	60	Mosca VKO
8	Palermo	34	Edimburgo**	61	Nantes**
9	Roma FCO	35	Eindovhen	62	Oslo**
10	Trapani	36	Fez**	63	Parigi BVA
destinazioni internazionali:		37	Francoforte	64	Parigi CDG
11	Amsterdam	38	Francoforte HHN	65	Parigi ORY
12	Barcellona	39	Fuerteventura	66	San Pietroburgo
13	Barcellona GRO	40	Ginevra**	67	Siviglia
14	Basilea**	41	Glasgow PIK**	68	Sofia**
15	Berlino SXF	42	Goteborg**	69	Stoccarda**
16	Billund**	43	Gran Canaria	70	Stoccolma NYO**
17	Bristol	44	Ibiza**	71	Telaviv**
18	Bruxelles**	45	Istanbul**	72	Tenerife
19	Bruxelles CRL	46	Leeds-Bradford**	73	Tirana
20	Bucarest	47	Lisbona	74	Valencia
21	Budapest	48	Liverpool**	75	Varsavia WMI**
22	Chisinau	49	Londra LCY	76	Vienna**
23	Colonia/Bonn**	50	Londra LGW	77	Zurigo
24	Copenaghen**	51	Londra LHR		
25	Corfù**	52	Londra LTN		

Compagnie Aeree operanti Gennaio-Marzo 2018 Sistema Aeroportuale Toscano*			
1	Air Dolomiti	16	Jet2.com**
2	Air France	17	KLM
3	Air Moldova	18	Lufthansa
4	Albawings	19	Norwegian Air Shuttle**

5	Alitalia	20	Pobeda
6	Austrian Airlines**	21	Qatar Airways
7	Blue Air	22	Ryanair
8	Blue Panorama	23	S7 Airlines
9	British Airways	24	Swiss
10	Brussels Airlines**	25	Transavia
11	City Jet**	26	Turkish Airlines**
12	Easyjet	27	Volotea**
13	Ernest	28	Vueling
14	Eurowings	29	Wizz Air
15	Iberia		

* Le compagnie aeree sono espresse in ordine alfabetico

** Destinazioni e/o Compagnie Aeree operative dalla stagione estiva 2018

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

Il prospetto che segue riporta l'andamento del traffico gennaio-marzo 2018 con relativo confronto verso il 2017, suddiviso nelle sue diverse componenti:

TRAFFICO AEROPORTO DI PISA				
	Progr. al 31.03.18	Progr. al 31.03.17	VAR. 2018/17	VAR.% 2018/17
Passeggeri commerciali	878.277	882.038	-3.761	-0,4%
Nazionali (Linea + Charter)	316.657	310.001	6.656	2,1%
Internazionali (Linea + Charter)	561.620	572.037	-10.417	-1,8%
Passeggeri Aviazione Generale	1.156	1.024	132	12,9%
TOTALE PASSEGGERI	879.433	883.062	-3.629	-0,4%
	Progr. al 31.03.18	Progr. al 31.03.17	VAR. 2018/17	VAR.% 2018/17
Movimenti Commerciali	6.616	6.801	-185	-2,7%
Nazionali (Linea + Charter)	2.420	2.472	-52	-2,1%
Internazionali (Linea + Charter)	3.844	3.987	-143	-3,6%
Cargo	352	342	10	2,9%
Movimenti Aviazione Generale	560	565	-5	-0,9%
TOTALE MOVIMENTI	7.176	7.366	-190	-2,6%
	Progr. al 31.03.18	Progr. al 31.03.17	VAR. 2018/17	VAR.% 2018/17
Tonnellaggio Commerciale	432.378	442.466	-10.088	-2,3%
Nazionali (Linea + Charter)	145.248	136.394	8.854	6,5%
Internazionali (Linea + Charter)	262.306	273.218	-10.912	-4,0%
Cargo	24.824	32.854	-8.030	-24,4%
Tonnellaggio Aviazione Generale	9.712	8.923	789	8,8%
TOTALE TONNELLAGGIO	442.090	451.389	-9.299	-2,06%
	Progr. al 31.03.18	Progr. al 31.03.17	VAR. 2018/17	VAR.% 2018/17
Merce via aerea (Kg)	2.629.134	2.550.167	78.967	3,1%
Merce via superficie (Kg)	88.777	124.582	-35.805	-28,7%
Posta (Kg)	16.671	24.783	-8.112	-32,7%
TOTALE MERCE E POSTA	2.734.582	2.699.532	35.050	1,3%
	Progr. al 31.03.18	Progr. al 31.03.17	VAR. 2018/17	VAR.% 2018/17
TOTALE UNITA' DI TRAFFICO	906.779	910.057	-3.278	-0,4%

Nel periodo gennaio-marzo 2018 sono transitati dall'aeroporto di Pisa 879.433 passeggeri, - 0,4% rispetto al medesimo periodo 2017.

A fronte di una contrazione dei posti offerti del traffico di linea (-0,9%) si registra una diminuzione del traffico passeggeri di linea dello 0,3% (-2.821 passeggeri) rispetto al 2017 grazie ad un incremento di 0,5 punti percentuali del fattore di riempimento (83,2% il fattore di riempimento del 1° trimestre 2017 e 83,7% il fattore di riempimento 2018).

Il traffico passeggeri dei voli dirottati, incluso nel traffico commerciale, rappresenta l'1,0% del traffico totale (pari a 9.132 passeggeri, -0,8% rispetto allo stesso periodo 2017). La quota proveniente da Firenze rappresenta circa il 67,6% (6.174 pax).

Il traffico dei voli di Aviazione Generale nel periodo gennaio-marzo 2018 è in crescita (+12,9%) rispetto a quanto registrato nell'anno 2017 (+132 passeggeri).

Di seguito i principali fattori che hanno determinato l'andamento del traffico di linea passeggeri dell'aeroporto Galilei di Pisa nel 1° trimestre 2018:

- **Ryanair:** cancellazioni schedate a causa delle problematiche giuslavoristiche legate ai piloti e al personale di volo della medesima compagnia aerea;
- **Easyjet:** cancellazione del collegamento per Amburgo ed anche dei voli per Basilea e Ginevra durante la stagione invernale con riduzione di frequenze per Berlino;
- **Mistral:** cancellazione del collegamento per Tirana;
- **Eurowings:** cancellazione del volo per Vienna.
- **Pobeda:** nuova operazione per San Pietroburgo operativa dal 18 Febbraio 2018 con 2 frequenze settimanali ed incremento delle operazioni per Mosca;
- **Ernest:** piena operatività del collegamento per Tirana operativo da giugno 2017
- **Alitalia:** incremento capacità e frequenze per il volo per Roma Fiumicino;
- **Lufthansa:** incremento frequenze per il collegamento per Monaco (da 7 a 10 voli collegamenti settimanali);
- **S7:** piena operatività del collegamento per Mosca lanciato ad Aprile 2017;

Nel primo trimestre 2018 l'aeroporto di Pisa è stato collegato con 69 destinazioni di linea operate da 18 compagnie aeree di cui 7 IATA e 11 LC.

Compagnie Aeree operanti Gennaio-Marzo 2018 Aeroporto di Pisa*			
1	Albawings**	11	Pobeda
2	Alitalia	12	Qatar Airways
3	Blue Panorama	13	Ryanair
4	British Airways	14	S7 Airlines
5	Easyjet	15	Transavia
6	Eurowings**	16	Turkish Airlines**
7	Ernest	17	Volotea**
8	Jet2.com**	17	Vueling
9	Lufthansa	18	Wizz Air
10	Norwegian Air Shuttle**		

* Le compagnie aeree sono esposte in ordine alfabetico

** Destinazioni e/o Compagnie Aeree operative dalla stagione estiva 2018

Traffico Linea passeggeri suddiviso per nazione

Nel corso del 1° trimestre 2018 sono stati 24 i mercati regolarmente collegati con l'aeroporto di Pisa con voli di linea.

Il mercato internazionale rappresenta il 63,7% del traffico totale di linea passeggeri dell'Aeroporto Galilei, mentre quello domestico il 36,3%.

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 2018 e la variazione, sia in termini assoluti che percentuali, rispetto al 2017:

Nel periodo gennaio-marzo 2018 il traffico domestico ha registrato un incremento del 2,3% rispetto al 2017. Si ricorda che le riduzioni delle operazioni Ryanair per Alghero, Bari, Catania, Comiso e Palermo a causa delle problematiche giuslavoristiche legati ai piloti e al personale di volo della stessa compagnia sono state compensate dall'incremento di capacità e di frequenze da parte di Alitalia sulla rotta Pisa-Fiumicino.

Traffico pax di linea	2018	2017	Var.	Var. %	% on TOT
Italia	314.962	307.923	7.039	2,3%	36,3%
Gran Bretagna	130.243	149.445	-19.202	-12,8%	15,0%
Spagna	117.725	120.200	-2.475	-2,1%	13,6%
Germania	58.754	48.316	10.438	21,6%	6,8%
Francia	48.251	56.164	-7.913	-14,1%	5,6%
Albania	30.062	27.332	2.730	10,0%	3,5%
Olanda	29.695	29.074	621	2,1%	3,4%
Russia	26.783	8.444	18.339	217,2%	3,1%
Belgio	25.886	28.589	-2.703	-9,5%	3,0%
Qatar	18.089	18.362	-273	-1,5%	2,1%
Ungheria	13.186	9.441	3.745	39,7%	1,5%
Marocco	10.327	10.014	313	3,1%	1,2%
Polonia	9.541	1.543	7.998	518,3%	1,1%
Portogallo	9.407	8.963	444	5,0%	1,1%
Malta	8.451	8.177	274	3,4%	1,0%
Romania	7.825	8.529	-704	-8,3%	0,9%
Svezia	1.404	865	539	62,3%	0,2%
Irlanda	1.303	1.040	263	25,3%	0,2%
Danimarca	1.246	578	668	115,6%	0,1%
Svizzera	1.048	12.036	-10.988	-91,3%	0,1%
Norvegia	729	148	581	392,6%	0,1%
Bulgaria	661	10.572	-9.911	-93,7%	0,1%
Grecia	636	526	110	20,9%	0,1%
Turchia	432	226	206	91,2%	0,0%
Austria		2.960	-2.960	-100,0%	0,0%
TOTALE	866.646	869.467	-2.821	-0,3%	100,0%

Il mercato britannico, è il primo tra i mercati esteri (circa 130.000 passeggeri; 15,0% sul totale mercati) registra una contrazione del 12,8%. Questo a causa alla riduzione di frequenze da parte di Ryanair per Londra Stansted ed alla sospensione del collegamento per Liverpool durante la stagione invernale.

In crescita il mercato Germania (+21,6%) grazie all' incremento dell'operazione Ryanair su Berlino Schoenefeld e grazie all'incremento di frequenze da parte di Lufthansa per Monaco.

Il mercato Francia registra una contrazione del 14,1% rispetto al medesimo periodo 2017 a causa di una riduzione di frequenze operate da Ryanair per Parigi BVA sempre per le solite problematiche giuslavoristiche.

Si ricorda che le forti contrazioni registrate nel mercato svizzero (-91,3%) e nel mercato austriaco (-100%) sono dovute rispettivamente a causa della cancellazione dei collegamenti per Basilea e Ginevra da parte di Easyjet e a causa della chiusura del volo per Vienna da parte di Eurowings.

Di rilievo la forte crescita registrata dal mercato russo (+217,2%), grazie all'apertura del nuovo collegamento per San Pietroburgo e all'incremento di frequenze per Mosca da parte di Pobeda e alla piena operatività del collegamento per Mosca da parte di S7 e del mercato Polacco (+518,3%) grazie alla piena operatività del volo per Cracovia da parte di Ryanair.

Traffico Merci e Posta

I dati di traffico cargo registrati nel 1° trimestre 2018 dall'aeroporto di Pisa evidenziano una crescita del 1,3 % (pari a +35.050 Kg di merce e posta trasportati). Tale risultato è dovuto principalmente alle aggiuntività dei voli di DHL con daystop del B737.

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

TRAFFICO AEROPORTO DI FIRENZE				
	Progr. al 31.03.18	Progr. al 31.03.17	VAR. 2018/17	VAR.% 2018/17
Passeggeri commerciali	519.436	484.838	34.598	7,1%
Nazionali (Linea + Charter)	84.583	76.058	8.525	11,2%
Internazionali (Linea + Charter)	434.853	408.780	26.073	6,4%
Passeggeri Aviazione Generale	1.871	1.981	-110	-5,6%
TOTALE PASSEGGERI	521.307	486.819	34.488	7,1%
	Progr. al 31.03.18	Progr. al 31.03.17	VAR. 2018/17	VAR.% 2018/17
Movimenti Commerciali	5.544	5.529	15	0,3%
Nazionali (Linea + Charter)	926	812	114	14,0%
Internazionali (Linea + Charter)	4.618	4.717	-99	-2,1%
Movimenti Aviazione Generale	1.165	1.178	-13	-1,1%
TOTALE MOVIMENTI	6.709	6.707	2	0,0%
	Progr. al 31.03.18	Progr. al 31.03.17	VAR. 2018/17	VAR.% 2018/17
Tonnellaggio Commerciale	312.370	294.303	18.067	6,1%
Nazionali (Linea + Charter)	58.880	49.374	9.506	19,3%
Internazionali (Linea + Charter)	253.490	244.929	8.561	3,5%
Tonnellaggio Aviazione Generale	11.888	11.452	436	3,8%
TOTALE TONNELLAGGIO	324.258	305.755	18.503	6,05%
	Progr. al 31.03.18	Progr. al 31.03.17	VAR. 2018/17	VAR.% 2018/17
Merce via aerea (Kg)	11.263	11.850	-587	-5,0%
Merce via superficie (Kg)	34.005	34.340	-334	-1,0%
Posta (Kg)	0	3	-3	-100,0%
TOTALE MERCE E POSTA	45.268	46.193	-924	-2,0%
	Progr. al 31.03.18	Progr. al 31.03.17	VAR. 2018/17	VAR.% 2018/17
TOTALE UNITA' DI TRAFFICO	521.760	487.281	34.479	7,1%

Il prospetto precedente riporta l'andamento del traffico del periodo gennaio-marzo 2018 con il relativo confronto sul 2017, suddiviso nelle sue diverse componenti:

Nel 1° trimestre 2018 l'aeroporto di Firenze ha registrato 521.307 passeggeri, con un incremento del 7,1 % (+34.488 passeggeri) rispetto al medesimo periodo 2017.

A fronte di una crescita dei posti offerti (+9,6%) si registra una crescita del traffico passeggeri (+7,4%). Il fattore di riempimento dei voli di linea registra una contrazione di 1,5 punti percentuali (74,9% il fattore di riempimento del 1° trimestre 2018 e 76,3% il fattore di riempimento 2017).

Si riportano di seguito i principali fattori che hanno determinato le variazioni di traffico del 2018:

- **Vueling:** piena operatività del collegamento per Amsterdam e Londra Luton ed incremento delle frequenze per i collegamenti per Barcellona, Londra Gatwick e Madrid registrando anche un incremento del Load Factor +1,2% (80,7% nei primi tre mesi del 2018 vs 79,4% nel medesimo periodo del 2017);
- **Alitalia:** vettore ha operato con un mix di flotta di aeromobili a più ampia capienza ed ha incrementato le frequenze durante la stagione invernale passando da 3 a 4 voli giornalieri per Roma Fiumicino;
- **Ernest:** piena operatività del collegamento per Tirana operativo da Agosto 2017;
- **Eurowings:** a partire dal 15 gennaio 2018, il vettore tedesco ha attivato il collegamento per Dusseldorf con 12 frequenze settimanali, operativo fino alla fine della stagione invernale, subentrando alle operazioni di Air Berlin che operava tre collegamenti giornalieri per Dusseldorf;
- Incremento di capacità da parte di Lufthansa che opera il collegamento per Francoforte con un mix di aeromobili a maggiore capacità.

Nel primo trimestre 2018 l'aeroporto di Firenze è stato collegato con 23 destinazioni di linea operate da 17 compagnie aeree:

N. destinazioni servite Gennaio-Marzo 2018 Aeroporto di Firenze			
destinazioni nazionali:		12	Ginevra**
1	Catania	13	Londra LCY
2	Palermo	14	Londra LGW
3	Roma FCO	15	Londra LTN
destinazioni internazionali:		16	Madrid
4	Amsterdam	17	Monaco
5	Barcellona	18	Parigi CDG
6	Bruxelles**	19	Parigi ORY
7	Bucarest	20	Telaviv**
8	Chisinau	21	Tirana
9	Copenaghen**	22	Vienna**
10	Dusseldorf	23	Zurigo
11	Francoforte		

Compagnie Aeree operanti Gennaio-Marzo 2018 Aeroporto di Firenze*			
1	Air Dolomiti	10	City Jet**
2	Air France	11	Eurowings
3	Air Moldova	12	Ernest
4	Albawings	13	Iberia

5	Alitalia	14	KLM
6	Austrian Airlines**	15	Lufthansa
7	Blue Air	16	Swiss
8	British Airways	17	Vueling
9	Brussels Airlines**		

* Le compagnie aeree sono espresse in ordine alfabetico

** Destinazioni e/o Compagnie Aeree operative dalla stagione estiva 2018

Traffico di Linea Passeggeri suddiviso per Nazione

Nel primo trimestre 2018, il traffico internazionale ha costituito il 83,7% del traffico totale dei passeggeri. L'aeroporto di Firenze è stato collegato con 14 mercati.

Traffico pax di linea	2018	2017	Var.	Var. %	% on TOT
Germania	110.172	108.679	1.493	1,4%	21,2%
Francia	110.146	111.679	-1.533	-1,4%	21,2%
Italia	84.453	75.314	9.139	12,1%	16,3%
Spagna	59.350	47.333	12.017	25,4%	11,4%
Olanda	46.819	35.978	10.841	30,1%	9,0%
Svizzera	40.729	40.839	-110	-0,3%	7,8%
Regno Unito	40.568	37.947	2.621	6,9%	7,8%
Albania	12.673	11.751	922	7,8%	2,4%
Romania	8.293	8.658	-365	-4,2%	1,6%
Moldovia	2.765	3.048	-283	-9,3%	0,5%
Belgio	1.496	918	578	63,0%	0,3%
Austria	1.179	609	570	93,6%	0,2%
Danimarca	560	83	477	574,7%	0,1%
Israele	103		103	100,0%	0,0%
Total	519.306	483.346	35.960	7,4%	100,0%

Come si osserva dalla tabella soprastante, il mercato tedesco ed il mercato francese si confermano i mercati principali rispettivamente con 110.172 e 110.146 passeggeri trasportati (pari al 42,4% del totale).

Il mercato francese, registra una lieve contrazione di traffico (-1,4%) a causa delle cancellazioni operative per problemi tecnici da parte di Air France.

Il mercato italiano (84.453 passeggeri) registra una forte crescita del 12,1% rispetto al 2017 grazie all'incremento di un volo giornaliero da parte di Alitalia e all'uso di un mix di flotta con maggior capienza.

Di rilievo la forte crescita registrata dal mercato spagnolo (+25,4%), grazie all'incremento di frequenze da parte di Vueling per Barcellona e Madrid ed anche la forte crescita registrata dal mercato olandese (+30,1%) grazie alla piena operatività del collegamento operato sempre da Vueling per Amsterdam.

8. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEI PRIMI TRE MESI DEL 2018

Si rimanda a quanto esposto al precedente paragrafo con riferimento all'andamento del traffico del sistema aeroportuale toscano.

Si rammenta inoltre come in data 1 marzo 2018 sia stata costituita la Società Toscana Aeroporti Handling, controllata al 100% da Toscana Aeroporti e ad oggi non operativa, con la finalità di gestire il ramo di azienda Handling dei due scali.

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.

GRUPPO TOSCANA AEROPORTI - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Dati in migliaia di euro	I TRIM 2018	I TRIM 2017 **	Var. Ass. 2018/2017	Var.%
RICAVI				
Ricavi operativi				
Ricavi aviation	16.707	16.792	-85	-0,5%
Ricavi non aviation	6.021	5.365	656	12,2%
Oneri Sviluppo network	-2.468	-2.881	414	-14,4%
Totale ricavi operativi	20.260	19.275	985	5,1%
Altri ricavi e proventi	4.291	385	3.906	1014,9%
Ricavi per servizi di costruzione	1.244	2.353	-1.108	-47,1%
TOTALE RICAVI (A)	25.795	22.012	3.783	17,2%
COSTI				
Costi operativi				
Materiali di consumo	311	220	91	41,2%
Costi del personale	9.894	9.729	164	1,7%
Costi per servizi	6.699	6.128	572	9,3%
Oneri diversi di gestione	553	493	59	12,0%
Canoni aeroportuali	1.116	1.098	18	1,7%
Totale costi operativi	18.573	17.668	904	5,1%
Costi per servizi di costruzione	944	2.092	-1.148	-54,9%
TOTALE COSTI (B)	19.516	19.761	-244	-1,2%
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)	6.279	2.252	4.027	178,8%
Incid.% su ricavi totali	24,3%	10,2%		
Incid.% su ricavi operativi	31,0%	11,7%		
Ammortamenti e svalutazioni	2.408	2.068	339	16,4%
Acc. f.do rischi e ripristini	904	674	231	34,3%
Acc. f.do svalutazione crediti	30	30	0	1,4%
RISULTATO OPERATIVO	2.937	-520	3.456	n.s.
Incid.% su ricavi totali	11,4%	-2,4%		
Incid.% su ricavi operativi	14,5%	-2,7%		
GESTIONE FINANZIARIA				
Proventi finanziari	25	15	9	60,0%
Oneri finanziari	-348	-300	-48	15,9%
Utile (perdita) da partecipazioni	0	35	-35	n.s.
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	-323	-250	-74	29,5%
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	2.613	-769	3.383	n.s.
Imposte di periodo (*)	-834	254	-1.088	n.s.
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	1.780	-515	2.295	n.s.
Perdita (utile) di periodo di pertinenza di Terzi	13	10	3	29,4%
UTILE (PERDITA) DI PERIODO DEL GRUPPO	1.792	-506	2.298	n.s.
Utile per azione (€)	0,096	-0,027	0,1235	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.

(**) Dati riclassificati a fini comparativi

Si riassumono di seguito i dati economici consolidati del primo trimestre 2018 comparati con quelli dell'analogo periodo del 2017.

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, ancorché non previste dagli IFRS (Non-GAAP Measures).

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

- 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

Si segnala che i ricavi operativi sono stati esposti al netto degli oneri di sviluppo network derivanti dai contratti di marketing support; questa riclassifica è stata effettuata in applicazione del principio contabile IFRS 15 nonché alla luce dei rinnovi dei suddetti contratti con importati vettori in corso di trattativa che verranno finalizzati nel corso del 2018; ai fini comparativi sono stati riesposti in questo senso anche i dati del 31 marzo 2017.

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 2018 denominati **"MOL adjusted"** e **"Risultato netto di periodo di Gruppo adjusted"**. Questi ulteriori confronti fra i risultati intermedi dei due periodi in esame sono stati determinati rettificando i risultati del 2018 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 17,2%, sono passati da 22,01 milioni di euro del primo trimestre 2017 a 25,79 milioni di euro del primo trimestre 2018. Tale variazione è il risultato dell'incremento di 0,98 milioni di euro dei ricavi operativi, dell'incremento di 3,91 milioni degli Altri ricavi e proventi e della diminuzione di 1,11 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 2018 ammontano a 20,26 milioni di euro, in aumento dello 5,1% rispetto all'analogo periodo del 2017.

Ricavi "Aviation"

I ricavi "Aviation" del primo trimestre 2018 ammontano a 16,71 milioni di euro, in flessione dello 0,5% rispetto all'analogo periodo 2017, quando erano pari a 16,79 milioni di euro.

In particolare, l'aumento dei ricavi derivanti dai diritti, corrispettivi e tasse aeroportuali ha registrato una leggera flessione del -0,6% conseguenza del maggior traffico gestito nel trimestre (+2,6%) attenuato dall'impatto negativo sui ricavi della riduzione delle tariffe regolamentate sui due scali (-3,2%) in applicazione dei modelli tariffari vigenti.

I ricavi di Handling registrano una lieve flessione del -0,3% come conseguenza del calo dei movimenti registrati sui due scali (-1,4%) parzialmente compensato da 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 2018 i ricavi derivanti dalle attività in sub-concessione rappresentano il 57,6% dei ricavi operativi "Non Aviation", mentre quelli derivanti dalle attività in gestione diretta il restante 42,4%. Nel primo trimestre 2017 queste percentuali erano pari, rispettivamente, al 59,9% ed al 40,1%.

Il dato progressivo al 31 marzo 2018 dei ricavi "Non Aviation" è pari a 6,02 milioni di euro, in aumento del 12,2% rispetto al primo trimestre 2017 quando erano pari a 5,36 milioni di euro.

Tale incremento, pari a 656 migliaia di euro, è superiore all'incremento del traffico passeggeri registrato nel periodo in esame (+2,3%) e conferma i positivi riscontri delle strategie *non aviation* implementate dal Gruppo.

In particolare, hanno avuto buone *performance* sul trimestre in esame, i ricavi di pubblicità (+119 migliaia di euro, +25,7%), parcheggi (+64 migliaia di euro, +4,9%), sale vip (+233 migliaia di euro, +109,8%), attività in subconcessione (+182 migliaia di euro, +41,4%).

Oneri Sviluppo Network

Gli oneri di sviluppo network al 31 marzo 2018 ammontano a 2,47 milioni di euro in diminuzione di 0,4 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2017 quando erano pari a 2,88 milioni di euro.

Si segnala che tale voce accoglie gli oneri di sviluppo network derivanti dai contratti di marketing support. La riclassifica tra i ricavi è stata effettuata in applicazione del principio contabile IFRS 15 (con specifico riferimento alla fattispecie dei corrispettivi da pagare a clienti, specificamente normata da nuovo principio), nonché alla luce delle trattative in corso per i rinnovi dei suddetti contratti con importati vettori che verranno finalizzati nel corso del 2018; avendo il Gruppo adottato il metodo retroattivo di sede di applicazione iniziale del nuovo principio, sono stati riesposti in questo senso anche i dati del 31 marzo 2017.

ALTRI RICAVI E PROVENTI

Il dato progressivo al 31 marzo 2018 degli "Altri ricavi e proventi" è pari a 4,29 milioni di euro, in aumento rispetto al primo trimestre 2017 quando erano pari a 0,38 milioni di euro. Essi si compongono principalmente di recuperi di costo (193 migliaia di euro), Sopravvenienze attive (4.024 migliaia di euro) e service e consulenze (59 migliaia di euro).

Le sopravvenienze attive sono state principalmente generate da proventi relativi alla sentenza Ministero dei Trasporti - Toscana Aeroporti (già Aeroporto di Firenze S.p.A.) come di seguito riportato.

In data 28 febbraio 2018 sono decorsi i termini per il ricorso da parte delle Amministrazioni finanziarie avverso la favorevole sentenza n. 6528/2016 con la quale la Corte di Appello di Roma ha condannato il MIT a pagare a Toscana Aeroporti (già Aeroporto di Firenze S.p.A.) la somma dovuta a titolo di risarcimento dei danni patiti nelle annualità 2006 - 2008 per effetto del mancato adeguamento dei diritti aeroportuali all'inflazione, nell'ammontare individuato dal CTU nel corso del primo grado di giudizio, in circa 1,6 milioni di euro. Inoltre, la Corte di Appello ha ritenuto dovuto anche il risarcimento del danno da lucro cessante, da determinarsi equitativamente secondo le indicazioni contenute in motivazione.

Di conseguenza, risulta definitivamente passata in giudicato anche la sentenza n. 2403/2012 che condannava il Ministero dei Trasporti al pagamento in favore di Toscana Aeroporti (già Aeroporto di Firenze S.p.A.) di un importo di circa 2,2 milioni di euro, incassati in data 18 marzo 2013 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. Ai sensi delle previsioni dello IAS 37, l'ammontare incassato non era stato imputato a conto economico fino alla definitiva conclusione della controversia, ed era iscritto pertanto tra i debiti; inoltre tale importo veniva integralmente depositato su un conto di deposito separato, non utilizzato in attesa dell'ultimo grado di giudizio.

RICAVI PER SERVIZI DI COSTRUZIONE

Nel primo trimestre 2018 i ricavi per servizi di costruzione ammontano a 1,24 milioni di euro, a fronte dei 2,35 milioni di euro del 2017.

I minori ricavi consuntivati per 1,11 milioni di euro derivano principalmente dai minori investimenti effettuati nel periodo in esame.

COSTI

Nel primo trimestre 2018 i costi totali ammontano a 19,52 milioni di euro, in riduzione del -1,2% rispetto all'analogo periodo 2017, quando erano pari a 19,76 milioni di euro. Questo risultato è stato determinato dalla riduzione dei costi per servizi di costruzione (passati da 2,09 milioni di euro del primo trimestre 2017 a 0,94 milioni di euro nel primo trimestre 2017 (-54,9%)) compensata dall'incremento dei costi operativi del +5,1% (passati da 17,67 milioni nel primo trimestre 2017 a 18,57 milioni nel primo trimestre 2018).

COSTI OPERATIVI

I Costi operativi del primo trimestre 2018, pari a 18,57 milioni di euro, si incrementano del 5,1% rispetto ai 17,67 milioni di euro consuntivati nell'analogo periodo del 2017.

I "Materiali di consumo" del primo trimestre 2018 in esame sono pari a 311 migliaia di euro in aumento di 91 migliaia di euro rispetto all'analogo periodo 2017.

Il "Costo del personale" del Gruppo nel primo trimestre 2018 è pari a 9,89 milioni di euro, in aumento di 0,16 milioni di euro rispetto al dato del primo trimestre 2017 (+1,7%).

Tale incremento è principalmente dovuto alla crescita degli organici, correlata in particolare all'incremento dei passeggeri e quindi delle attività operative ed in misura minore all'aumento dell'incidenza delle voci variabili retributive.

I "Costi per servizi" del primo trimestre 2018 sono pari a 6,70 milioni di euro, in aumento del 9,3% rispetto all'analogo periodo 2017 quando erano pari a 6,13 milioni di euro (+572

migliaia di euro). L'incremento dei costi del periodo in esame, è principalmente legato ad un incremento di costi per servizi operativi (+236 migliaia di euro), legati al traffico, e ad un incremento dei costi per prestazioni professionali (consulenze esterne +188 migliaia di euro) legati in parte a nuovi progetti societari.

Nel primo trimestre 2018 gli "Oneri diversi di gestione" ammontano a 553 migliaia di euro, in aumento di 59 migliaia di euro (+12%) rispetto all'analogo periodo del 2017. La variazione è riconducibile ad una minore manifestazione di costi straordinari di periodo compensati da un incremento di costi di natura amministrativa, costi di rappresentanza, imposte e tasse.

I "Canoni aeroportuali" del primo trimestre 2018 ammontano a 1.116 migliaia di euro, in aumento del 1,7% rispetto all'analogo periodo 2017. La variazione è principalmente dovuta al maggior traffico consuntivato nel trimestre in esame (+2,2% di UTA).

COSTI PER SERVIZI DI COSTRUZIONE

I "Costi per servizi di costruzione" del primo trimestre 2018 sono pari a 0,94 milioni di euro, in diminuzione rispetto all'analogo periodo 2017 di 1,15 milioni di euro 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 2018 ammonta a **6,28 milioni di euro** registrando un aumento di **4,03 milioni di euro (+178,8%)** rispetto al primo trimestre 2017 quando era pari a 2,25 milioni di euro.

Come riportato nello schema di sintesi seguente, rettificando il valore dei ricavi del primo trimestre 2018 dei maggiori proventi straordinari registrati nel periodo in esame (pari a 3,9 milioni di euro), il MOL del primo trimestre 2018 rispetto al MOL rettificato dell'analogo periodo 2017 cresce del +4,7%.

Dati in migliaia di euro	I TRIM 2018	I TRIM 2017	Var. Ass. 2018/2017	Var. %
MOL	6.279	2.252	4.027	178,8%
Rettifiche per proventi straordinari di periodo	-3.922	0	-3.922	
MOL adjusted	2.357	2.252	105	4,7%

Gli "ammortamenti e accantonamenti", pari a 3,34 milioni di euro nel primo trimestre 2018, registrano un aumento di 571 migliaia di euro rispetto all'analogo periodo 2017. Ciò è conseguente ai maggiori ammortamenti (+339 migliaia di euro), maggiori accantonamenti al fondo rischi (+104 migliaia di euro) e al fondo ripristini (+127 migliaia di euro) mentre rimane invariato l'accantonamento a fondo svalutazione crediti.

L'EBIT (Risultato Operativo) del primo trimestre 2018 si attesta così a **2,94 milioni di euro** registrando un aumento di 3,46 milioni di euro sul primo trimestre 2017 quando era negativo per (520) migliaia di euro.

La gestione finanziaria passa da un valore negativo di (250) migliaia di euro del primo trimestre 2017 ad un valore negativo di (323) migliaia di euro del primo trimestre 2018. La variazione di 74 migliaia di euro, è principalmente conseguente ai maggiori oneri finanziari del periodo in esame (48 migliaia di euro) e al mancato rilevamento dell'utile da

partecipazioni (35 migliaia di euro) in attesa di recepire i risultati definitivi 2017 delle imprese collegate partecipate.

Il **Risultato ante imposte (PBT)** del primo trimestre 2018 si attesta a **2,61 milioni di euro** facendo registrare un aumento di 3,38 milioni di euro rispetto al risultato dell'analogo periodo 2017 quando era una perdita pari a (769) 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.

Pertanto, alla luce di quanto esposto, il primo trimestre 2018 si chiude con un **Risultato netto di periodo di Gruppo positivo pari a 1,79 milioni di euro**, in aumento di 2,30 milioni di euro rispetto a quanto registrato nel primo trimestre 2017 quando era negativo per (506) migliaia di euro. Come riportato nello schema di sintesi seguente rettificando il valore del Risultato netto di periodo del Gruppo del primo trimestre 2018 dei maggiori proventi straordinari (pari a 2,67 milioni di euro) al netto del carico fiscale di fine esercizio (32%), il Risultato netto di periodo di Gruppo del primo trimestre 2018 rispetto al Risultato netto di periodo di Gruppo rettificato del primo trimestre 2017 peggiora di 373 migliaia di euro.

Dati in migliaia di euro	I TRIM 2018	I TRIM 2017	Var. Ass. 2018/2017	Var. %
UTILE (PERDITA) DI PERIODO DEL GRUPPO	1.792	-506	2.298	-454,5%
Rettifiche per proventi straordinari di periodo	-3.922	0	-3.922	
Effetto fiscale	1.251	0	1.251	
UTILE (PERDITA) DI P. DEL GRUPPO adjusted	-878	-506	-373	73,7%

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 2018 ed al 31 dicembre 2017.

SIT. PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (importi in Euro/000)			
ATTIVO	31.03.2018	31.12.2017	VARIAZIONE
ATTIVITA' NON CORRENTI			
- Attività immateriali	164.919	165.155	-236
- Attività materiali	26.300	26.650	-349
- Partecipazioni	693	683	10
- Attività finanziarie	2.508	2.499	10
- Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	2.700	2.540	160
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	197.121	197.526	-405
ATTIVITA' CORRENTI			
- Crediti verso i clienti	17.790	28.328	-10.538
- Crediti verso imprese collegate	274	263	11
- Crediti tributari	953	781	172
- Crediti verso altri esigibili entro l'anno	8.150	9.085	-935
- Cassa e mezzi equivalenti	12.020	13.360	-1.340
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	39.187	51.817	-12.630
TOTALE ATTIVO	236.307	249.343	-13.035
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.03.2018	31.12.2017	VARIAZIONE
CAPITALE E RISERVE			
- Patrimonio netto di gruppo	115.368	113.581	1.786
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE			
- Fondi rischi e oneri	4.051	3.997	54
- Fondi di ripristino e sostituzione	18.207	18.517	-309
- TFR e altri fondi relativi al personale	6.476	6.521	-44
- Passività finanziarie	31.402	32.327	-925
- Altri debiti esigibili oltre l'anno	178	142	36
TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE	60.315	61.504	-1.189
PASSIVITA' CORRENTI			
- Scoperti bancari	7.500	5.000	2.500
- Passività finanziarie	4.503	4.538	-35
- Debiti tributari	8.312	10.591	-2.280
- Debiti commerciali e diversi	40.310	54.128	-13.818
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	60.625	74.257	-13.633
TOTALE PASSIVITA'	120.940	135.761	-14.822
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	236.307	249.343	-13.035

La variazione del totale attivo, in diminuzione di 13,03 milioni di euro rispetto al totale attivo del 31 dicembre 2017, deriva principalmente dalla riduzione dei crediti verso clienti (-10,54 milioni di euro).

Passività e Patrimonio netto si decrementano di 13,03 milioni di euro, come per le voci dell'Attivo Patrimoniale.

Il Patrimonio netto registra un incremento di 1,79milioni 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 925 migliaia di euro derivante dalla restituzione delle rate capitale e la riduzione del Fondo di ripristino e sostituzione (-309 migliaia di euro) per effetto degli accantonamenti di periodo. Tra le passività correnti (-13,81 milioni di euro) si segnala l'incremento degli scoperti bancari per 2,5 milioni di euro, la riduzione dei debiti commerciali e diversi per 14,44 milioni di euro fra cui ha maggiormente inciso la riduzione dei debiti verso fornitori per 9,99 milioni di euro per effetto delle scadenze del periodo in esame oltre ad una riduzione dei debiti tributari per 2,28 milioni di euro.

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.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (importi in migliaia di Euro)		
<i>migliaia di euro</i>	I TRIM 2018	I TRIM 2017
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato netto di periodo	1.780	(515)
<i>Rettifiche per:</i>		
- Ammortamenti	2.408	2.068
- Altri accantonamenti e svalutazioni	30	418
- Variazione Fondo rischi e oneri	54	1
- Variazione netta del TFR e altri fondi	(86)	(249)
- Oneri finanziari di periodo	441	300
- Variazione netta imposte (anticipate)/differite	(160)	2
- Imposte di periodo	994	254
<i>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</i>	<i>5.460</i>	<i>2.279</i>
- (Incremento)/decremento nei crediti commerciali	10.538	(199)
- (Incremento)/decremento in altri crediti e attività correnti	753	(576)
- Incremento/(decremento) nei debiti verso fornitori	(9.986)	(8.819)
- Incremento/(decremento) in altri debiti	(7.693)	(5.090)
<i>Flussi di cassa dell'attività operativa delle variazioni di capitale circolante</i>	<i>(6.388)</i>	<i>(14.683)</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	(928)	(12.404)
- Interessi passivi pagati	(135)	(154)
- Imposte pagate	0	0
Flusso di cassa delle attività operative	(1.063)	(12.558)
ATTIVITA' D' INVESTIMENTO		
- Acquisto di attività materiali	(441)	(424)
- Cessione di attività materiali	-	0
- Acquisto di attività immateriali	(1.381)	(2.427)
- Partecipazioni e attività finanziarie	(20)	(36)
Disponibilità liq. Generate dall'attività d'investimento	(1.842)	(2.887)
FLUSSO DI CASSA DI GESTIONE	(2.906)	(15.445)
ATTIVITA' FINANZIARIE		
- Dividendi corrisposti	0	0
- Accensione finanziamenti a breve/lungo termine	3.000	6.500
- (Rimborso) finanziamenti a breve/lungo termine	(1.434)	(1.519)
Disponibilità liquide nette derivanti / (impiegate) dall'att. fin.	1.566	4.981
Incremento / (decremento) netto disp. liq. Mezzi equivalenti	(1.340)	(10.463)
Disp. Liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	13.360	27.448
Disp. Liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	12.020	16.985

Al 31 marzo 2018 la disponibilità monetaria risulta positiva per circa 12 milioni di euro e registra una riduzione di circa 5 milioni di euro rispetto alla disponibilità monetaria presente al 31 dicembre 2017 di circa 17 milioni di euro.

Tra le voci del Rendiconto Finanziario Consolidato al 31 marzo 2018, si evidenziano in particolare:

- il pagamento di fornitori per 9,99 milioni di euro;

- il pagamento di altri debiti correnti per circa 7,69 milioni di euro;
- Il rimborso in linea capitale di 1,43 milioni di euro a valere sui finanziamenti a medio lungo termine stipulati dal Gruppo;
- investimenti per 1,8 milioni di euro in infrastrutture aeroportuali;
- l'accensione di finanziamenti a medio lungo 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 2,5 milioni di euro.

9.4 Posizione Finanziaria Netta Consolidata

A completamento delle informazioni sopra espone, si riporta in appresso la Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 marzo 2018 e al 31 dicembre 2017, in ottemperanza a quanto previsto dalla comunicazione CONSOB prot. n°6064293 del 28 luglio 2006.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO				
<i>migliaia di euro</i>	31.03.2018	31.12.2017	Var. Ass.	31.03.2017
A. Cassa e banche	12.020	13.360	(1.340)	16.985
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	12.020	13.360	(1.340)	16.985
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	7.500	5.000	2.500	6.000
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.503	4.538	35	4.340
H. Altri debiti finanziari correnti vs società di leasing	-	-	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	12.003	9.538	2.465	10.340
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(17)	(3.822)	3.805	(6.645)
K. Debiti bancari non correnti	31.402	32.327	(925)	35.357
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	-
M. Altri debiti non correnti verso società di leasing	-	-	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	31.402	32.327	(925)	35.357
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N) (P.F.N.)	31.385	28.506	2.880	28.712

Al 31 marzo 2018, i debiti bancari correnti (utilizzo di affidamenti a breve termine) sono pari a 7,5 milioni di euro e la quota corrente dell'indebitamento a medio lungo termine del Gruppo TA è pari a 4,50 milioni di euro

A questi si aggiungono i Debiti bancari non correnti per un importo di 31,40 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 2018 la liquidità del Gruppo è pari a 12,02 milioni di euro. Si segnala che la voce cassa e banche accoglie un importo minimo di 1 milione di euro disponibile e depositato su un conto corrente oggetto di pegno costituito a garanzia del Contratto di Finanziamento a medio lungo termine dello scalo di Firenze stipulato con il pool bancario Intesa San Paolo-MPS.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** pertanto, alla data di chiusura del 31 marzo 2018, risulta pari a **31,38 milioni di euro**, in incremento di 2,88 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017. Si ricorda che l'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 31 marzo 2017 era pari a 28,71 milioni di euro.

Al 31 marzo 2018 il **rapporto Debt/Equity** (quoziente di indebitamento finanziario) è pari a **0,27** (0,25 al 31 dicembre 2017) ed è sostanzialmente in linea con l'analogo indice al 31 marzo 2017 quando era pari a 0,26.

10. GLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO

Gli investimenti di Gruppo al termine dei primi tre mesi del 2018 ammontano a **1,87 milioni di euro**, di cui 1,38 milioni di euro relativi ad immobilizzazioni immateriali e 487 migliaia di euro ad immobilizzazioni materiali.

Valori espressi in Euro/000	Sub-tot	Sub-tot	Sub-tot	TOTALE
Totale Investimenti di GRUPPO TA al 31.03.2018				1.867
A) Immobilizzazioni Immateriali		1.380		
- software		44		
- diritti di concessione		-		
- immob. in corso		1.336		
rimodulazione e sviluppo master plan 2014-2029	617			
progettazione e lavori nuovo modulo terminal per riconfigurazione flussi passeggeri	512			
Ampliamento Terminal Passeggeri PSA	50			
altri minori	157			
B) Immobilizzazioni Materiali		487		
- terreni e fabbricati (*)		-		
- autoveicoli		227		
- attrezzature ind.li e comm.li		-		
- impianti e macchinari		169		
- altri beni		91		

(*) Terreni e fabbricati di proprietà Toscana Aeroporti.

Gli investimenti in **Immobilizzazioni immateriali** hanno riguardato per 617 migliaia di euro per studi e progettazioni inerenti lo sviluppo del Master Plan aeroportuale principalmente dello scalo di Firenze; 512 migliaia di euro investimenti relativi al terminal di Firenze e 50 migliaia di euro relativi ad ampliamenti del terminal di Pisa.

Gli investimenti in **immobilizzazioni materiali** hanno riguardato principalmente l'acquisto di autoveicoli (227 migliaia di euro) e impianti e macchinari operativi (169 migliaia di euro).

Secondo quanto previsto dall'art. 10 della L. 72/83, il Gruppo informa che nei primi tre mesi del 2018 non ha provveduto ad alcuna rivalutazione degli asset ai sensi di leggi speciali

11. LE RISORSE UMANE

Gli organici del Gruppo

Nel primo trimestre 2018 l'organico medio dei dipendenti TA è pari a 690,1 EFT registrando un incremento in termini assoluti di 11,5 EFT, rispetto allo stesso periodo del 2017.

Il numero dei dipendenti della controllata Jet Fuel, società che gestisce il deposito carburanti avio all'interno dell'aeroporto è rimasto invariato (11 EFT).

LA controllata TAE ha incrementato il suo organico avvalendosi così di un organico totale di 5 EFT.

Si rammenta che la controllata Parcheggi Peretola S.r.l. non ha personale impiegato direttamente

Il "Costo del personale" del Gruppo nel il 1° trimestre 2018 è pari a 9,9 milioni di euro, in aumento di 0,2 milioni euro rispetto al 2017 (+1,7%). Tale incremento è principalmente dovuto alla crescita degli organici, correlata in particolare all'incremento dei passeggeri e quindi delle attività operative ed in misura minore all'aumento dell'incidenza delle voci variabili retributive.

	I° Trim 2018	I° Trim.2017	Δ+/-	Δ%
Dirigenti	11,0	13	-2,0	-15,4%
Impiegati	506,9	492,9	14,0	2,8%
Operai	156,2	158,3	-2,1	-1,3%
TOSCANA AEROPORTI	674,1	664,2	9,9	1,5%
Jet Fuel	11,0	11,0	0,0	0,0%
TAE	5,0	3,4	1,6	47,1%
Gruppo	690,1	678,6	11,5	1,7%

Nel primo trimestre 2018 l'organico medio del Gruppo ha registrato un incremento in termini assoluti di 11,5 EFT rispetto allo stesso periodo del 2017 (+1,7%) come risultante dell'andamento del traffico aereo gestito (TA) e delle nuove assunzioni in TAE.

Si rammenta che per lo sviluppo infrastrutturale inerente i Masterplan 2015-2029 di Firenze e di Pisa, TAE si avvale anche del supporto di distacchi di personale tecnico (ingegneri, geometri, etc.) dalla controllante TA.

12. PRINCIPALI INFORMAZIONI SULLE SOCIETÀ 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 2018 confrontato con l'analogo periodo del 2017.

PARCHEGGI PERETOLA - CONTO ECONOMICO				
Dati in migliaia di euro	I trim 2018	I trim 2017	Var. Ass.	VAR.%
RICAVI				
Ricavi non aviation	422	402	20	4,9%
Altri ricavi e proventi	33	33	0	-0,5%
TOTALE RICAVI (A)	455	435	19	4,5%
COSTI				
Costi per servizi	176	173	3	1,8%
Oneri diversi di gestione	14	5	9	206,5%
TOTALE COSTI (B)	190	178	13	7,1%
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)	264	258	7	2,6%
Incid.% su ricavi totali	58%	59%		
Ammortamenti e svalutazioni	20	19	0	0,1%
RISULTATO OPERATIVO	245	238	7	2,8%
Incid.% su ricavi totali	54%	55%		
GESTIONE FINANZIARIA	0,00	0,01	0	-100,0%
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	245	238	7	2,8%
Imposte di periodo	-70	-69	-1	2,2%
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	175	169	5	3,1%

I valori economici del primo trimestre 2018 rilevano un valore della produzione pari a 455 migliaia di euro, in incremento di 19 migliaia di euro rispetto al primo trimestre 2017 principalmente riconducibili all'aumento del numero di passeggeri transitati nel primo

trimestre 2018 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 in forza di un accordo in vigore che ha d'altra parte consentito di rimodulare le tariffe anche del parcheggio della Capogruppo.

Il Margine Operativo Lordo (MOL) del primo trimestre 2018 è stato di 264 migliaia di euro, in incremento di 7 migliaia di euro ed un utile netto di periodo pari a 175 migliaia di euro, in incremento di 5 migliaia di euro rispetto al primo trimestre 2017.

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 da parte di TA;
2. personale interno (al 31 marzo 2018 è pari a cinque dipendenti);
3. società di servizi esterne specializzate.

In continuazione con lo scorso esercizio 2017, le attività di progettazione svolte da TAE per conto di TA nel corso del primo trimestre 2018 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 opere a compensazione ambientale direttamente connesse alla realizzazione delle nuove infrastrutture di volo 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).
- la progettazione definitiva del piazzale aeromobili Apron 400 dell'Aeroporto di Firenze (piazzale ovest) e dei lavori di bonifica;

Nel primo trimestre 2018 sono iniziate anche le attività relative all'apertura dell'Osservatorio Ambientale sulle opere di MPL 2014-2019 dell'aeroporto di Firenze a conclusione della Valutazione di Impatto Ambientale (VIA).

Al 31 marzo 2018 la società ha cinque dipendenti diretti e, in continuazione con l'anno 2017, 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 2018 confrontato con l'analogo periodo del 2017.

T. A. ENGINEERING - CONTO ECONOMICO				
Dati in migliaia di euro	I trim 2018	I trim 2017	Var. Ass.	VAR.%
RICAVI				
Altri ricavi e proventi	520	641	-121	-19%
TOTALE RICAVI (A)	520	641	-121	-19%
COSTI				
Costi del personale	86	51	34	66%
Costi per servizi	411	559	-147	-26%
Oneri diversi di gestione	4	18	-14	-79%
TOTALE COSTI (B)	500	628	-128	-20%
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)	20	13	7	52%
Incid.% su ricavi totali	3,8%	2,0%		
Ammortamenti e svalutazioni	1	0,2	1	410%
RISULTATO OPERATIVO	18	13	6	46%
Incid.% su ricavi totali	3,5%	2,0%		
UTILE (PERDITA) ANTE IMPOSTE	18	13	6	45%
Imposte di periodo	-9	-8	-0	5%
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	9	4	5	128%

I ricavi del primo trimestre 2018, pari a 520 migliaia di euro rappresentano la competenza di esercizio dei progetti commissionati da TA come sopra meglio descritto.

I costi totali del primo trimestre 2018 sono pari a 500 migliaia di euro fra cui le voci principali sono rappresentate dal costo del personale interno per 86 migliaia di euro, i costi esterni per studi e progettazioni pari a 181 migliaia di euro e dal costo del personale distaccato da TA per 135 migliaia di euro.

Il MOL di periodo è pari a 20 migliaia di euro ed risultato netto di periodo è pari a 9 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 2018 sono transitati nel deposito 16.111 metri cubi di carburante avio registrando una minor gestione di volumi pari al 4,5% rispetto ai 16.869 metri cubi del primo trimestre 2017. La società ha effettuato servizi di into-plane per 11.766 metri cubi di carburante registrando un calo del 5,2% rispetto ai 12.416 metri cubi del primo trimestre 2017.

Al 31 marzo 2018, Jet Fuel ha un capitale sociale di 150 migliaia di euro, ha registrato una perdita di periodo pari a 18 migliaia di euro ed un Patrimonio Netto pari a 366 migliaia di euro. Al 31 marzo 2018 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 2018 di 113 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 2018	I trim 2017	Var. Ass.	Var. %
RICAVI				
Ricavi aviation	387	408	-21,0	-5,1%
Altri ricavi e proventi	3	2	1,3	76,8%
TOTALE RICAVI (A)	390	410	-19,7	-4,8%
COSTI				
Materiali di consumo	14	16	-2,5	-15,3%
Costi del personale	171	173	-2,5	-1,5%
Costi per servizi	86	117	-30,4	-26,1%
Oneri diversi di gestione	2	1	0,5	41,5%
Canoni aeroportuali	113	116	-3,6	-3,1%
TOTALE COSTI (B)	385	424	-38,6	-9,1%
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)	5	14	18,9	-136,5%
Incid.% su ricavi totali	1%	-3%		
Ammortamenti e svalutazioni	29	10	18,8	182,5%
RISULTATO OPERATIVO	- 24	- 24	0,1	-0,4%
Incid.% su ricavi totali	-6%	-6%		
Gestione finanziaria	- 1	0	-1,0	n.s.
UTILE (PERDITA) ANTE IMPOSTE	- 25	- 24	-0,9	3,7%
Imposte di periodo	7	8	-0,9	-11,9%
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	- 18	- 17	-1,8	10,8%

I ricavi principali del primo trimestre 2018 di Jet Fuel (Aviation) riguardano per 228 migliaia di euro (239 migliaia di euro nel primo trimestre 2017) il servizio di stoccaggio carburante e per 157 migliaia di euro il servizio di *into-plane* (166 migliaia di euro nel primo trimestre 2017).

I costi principali del primo trimestre 2018 sono rappresentati dal costo del personale (171 migliaia di euro), canone di sub-concessione aeroportuale (113 migliaia di euro), noleggio autobotti (23 migliaia di euro), manutenzioni e carburante autobotti (12 migliaia di euro), prestazioni professionali (22 migliaia di euro) e assicurazioni industriali (11 migliaia di euro). Di conseguenza il risultato del primo trimestre 2018 registra una perdita di periodo di 18 migliaia di euro, rispetto alla perdita di periodo registrata nel primo trimestre 2017 pari a 17 migliaia di euro.

13. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2018

Principali novità operative dell'Aeroporto di Pisa

- **Ryanair:** a partire dalla stagione estiva, ripristino del volo per Crotone (con 3 frequenze settimanali da Giugno ad Agosto), ed incremento di frequenze per Palermo, Cagliari, Corfu, Francoforte, Chania, Malta, Siviglia e Ibiza. A partire dalla stagione invernale, avvio del nuovo collegamento per Praga e mantenimento del collegamento per Danzica.
- **S7:** apertura del nuovo collegamento diretto da Pisa a San Pietroburgo a partire dal 30 Aprile 2018 (1 frequenza settimanale) ed incrementa le frequenze per il collegamento sempre da Pisa per Mosca Domodedovo.
- **Volotea:** dal 12 aprile 2018 avvio del nuovo collegamento stagionale per Tolosa con 2 frequenze settimanali.

- **Lauda Motion:** avvio del nuovo collegamento per Vienna (3 frequenze settimanali) a partire da giugno 2018.
- **Jet2.com;** operativo da Maggio 2018 il nuovo collegamento stagionale per Birmingham con 2 frequenze settimanali.

Principali novità operative dell'Aeroporto di Firenze

- **Tap:** la compagnia aerea di bandiera portoghese opererà il collegamento per Lisbona con 10 frequenze settimanali a partire dal 10 giugno 2018.
- **British Airways:** a partire da maggio 2018, il vettore inglese aprirà i collegamenti per Manchester e Edimburgo operativi con una frequenza settimanale.
- **Tui Fly:** nuovo collegamento per Anversa operativo a partire dalla stagione estiva con due frequenze settimanali.

Altri fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2018

- In data 19 aprile è entrata in vigore l'ordinanza del comune di Pisa del 6 febbraio 2018 avente ad oggetto "la "regolamentazione della circolazione degli autobus nella città di Pisa – quartiere San Giusto/San Marco – integrazione dell'ordinanza n. 505 del 18/12/2012" che prevede delle limitazioni alla circolazione degli autobus nelle zone limitrofe all'aeroporto Galilei. Toscana Aeroporti ha promosso un'azione giudiziale davanti al TAR della Toscana per ottenere l'annullamento della suddetta ordinanza. Toscana Aeroporti ha formulato altresì un'istanza di sospensiva che non è stata accolta. L'udienza di merito presso il TAR è fissata per il giorno 27 giugno 2018.
- L'Ente Nazionale Aviazione Civile ha comunicato in data 20 aprile 2018 l'intenzione di chiedere al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti l'avvio della procedura di conformità urbanistica ai sensi dell'art. 2 de l D.P.R. 18/04/94 n.383, del Master Plan 2014-2029 dell'aeroporto "Amerigo Vespucci" di Firenze, già approvato in linea tecnica dal medesimo Ente e dotato di positivo pronunciamento di compatibilità ambientale con il Decreto VIA n. 00377 del 28/12/2017 del Ministro dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare di concerto con il Ministro dei Beni e delle Attività Culturali.

14. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nei primi quattro mesi del 2018 il sistema Aeroportuale Toscano ha registrato un traffico totale di 2.123.083 passeggeri in crescita del 2,2% rispetto allo stesso periodo del 2017.

Tale risultato è stato comunque condizionato dagli scioperi del personale di bordo di Air France e Vueling che hanno cancellato 125 movimenti con una stima di circa 14.108 passeggeri persi durante i primi quattro mesi del 2018.

L'attuale programmazione dei voli per l'estate 2018 lascia prevedere per il Gruppo Toscana Aeroporti un esercizio 2018 caratterizzato da tassi di crescita positivi rispetto al 2017, anche se permane la criticità della situazione Alitalia che è attualmente in amministrazione straordinaria e che in termini di traffico passeggeri nel 2017 ha rappresentato il 4,8% dei volumi registrati da Toscana Aeroporti su entrambi gli scali con oltre 379.000 passeggeri.

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 nè 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 31.03.2018**

GRUPPO TOSCANA AEROPORTI - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Dati in migliaia di euro	I TRIM 2018	I TRIM 2017 *
RICAVI		
Ricavi operativi	20.260	19.275
Altri ricavi e proventi	4.291	385
Ricavi per servizi di costruzione	1.244	2.353
TOTALE RICAVI (A)	25.795	22.012
COSTI		
Costi operativi		
Materiali di consumo	311	220
Costi del personale	9.894	9.729
Costi per servizi	6.699	6.128
Oneri diversi di gestione	553	493
Canoni aeroportuali	1.116	1.098
Totale costi operativi	18.573	17.668
Costi per servizi di costruzione	944	2.092
TOTALE COSTI (B)	19.516	19.761
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)	6.279	2.252
Ammortamenti e svalutazioni	2.408	2.068
Acc. f.do rischi e ripristini	904	674
Acc. f.do svalutazione crediti	30	30
RISULTATO OPERATIVO	2.937	-520
GESTIONE FINANZIARIA		
Proventi finanziari	25	15
Oneri finanziari	-348	-300
Utile (perdita) da partecipazioni	0	35
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	-323	-250
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	2.613	-769
Imposte di periodo	-834	254
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	1.780	-515
Perdita (utile) di periodo di pertinenza di Terzi	13	10
UTILE (PERDITA) DI PERIODO DEL GRUPPO	1.792	-506
Utile per azione (€)	0,0963	-0,0272

(*) Dati riclassificati a fini comparativi

GRUPPO TOSCANA AEROPORTI - C. ECON. COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Dati in migliaia di euro	I TRIM 2018	I TRIM 2017 *
UTILE (PERDITA) DI PERIODO (A)	1.780	-515
<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	7	-28
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:</i>		
- Utili (perdite) derivanti dalla rideterminazione di attività finanziarie	0	0
<i>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B)</i>	7	-28
(A) + (B)	1.787	-543
pertinenza di Terzi	2	-8
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA DI PERIODO DEL GRUPPO	1.789	-551

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (importi in Euro/000)		
ATTIVO	31.03.2018	31.12.2017
ATTIVITA' NON CORRENTI		
ATTIVITA' IMMATERIALI		
Diritti di concessione	149.586	150.910
Diritti di brevetto industriale	1.222	1.419
Immobilizzazioni in corso e acconti	14.110	12.826
Totale Attività Immateriali	164.919	165.155
ATTIVITA' MATERIALI		
Terreni e fabbricati gratuitamente devolvibili	1.562	1.660
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	24.738	24.990
Totale Attività Materiali	26.300	26.650
PARTECIPAZIONI		
Partecipazioni in altre imprese	123	123
Partecipazioni in imprese Collegate	570	560
Totale Partecipazioni	693	683
ATTIVITA' FINANZIARIE		
Depositi cauzionali	205	195
Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	2.304	2.304
Totale Attività Finanziarie	2.508	2.499
Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	2.700	2.540
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	197.121	197.526
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	0	0
CREDITI		
Crediti verso i clienti	17.790	28.328
Crediti verso imprese collegate	274	263
Crediti tributari	953	781
Crediti verso altri esigibili entro l'anno	8.150	9.085
Totale Crediti Commerciali e diversi	27.167	38.457
Cassa e mezzi equivalenti	12.020	13.360
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	39.187	51.817
TOTALE ATTIVO	236.307	249.343

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (importi in Euro/000)		
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.03.2018	31.12.2017
CAPITALE E RISERVE		
Capitale	30.710	30.710
Riserve di capitale	72.877	72.877
Riserva rettifiche IAS	-3.229	-3.229
Utili (perdite) portati a nuovo	13.008	2.452
Utile (perdita) di periodo del Gruppo	1.792	10.550
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	115.158	113.360
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	210	221
TOTALE PATRIMONIO NETTO	115.368	113.581
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE		
Fondi rischi e oneri	4.051	3.997
Fondi di ripristino e sostituzione	18.207	18.517
TFR e altri fondi relativi al personale	6.476	6.521
Passività finanziarie	31.402	32.327
Altri debiti esigibili oltre l'anno	178	142
TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE	60.315	61.504
PASSIVITA' CORRENTI		
Scoperti bancari	7.500	5.000
Finanziamenti	4.503	4.538
Debiti tributari	8.312	10.591
Debiti verso fornitori	18.553	28.539
Debiti verso Istituti previdenziali	1.354	2.671
Altri debiti esigibili entro l'anno	12.805	15.941
Fondi di ripristino e sostituzione	7.296	6.692
Acconti	302	284
Totale debiti commerciali e diversi	40.310	54.128
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	60.625	74.257
TOTALE PASSIVITA'	120.940	135.761
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	236.307	249.343

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (importi in migliaia di Euro)		
<i>migliaia di euro</i>	I TRIM 2018	I TRIM 2017
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato netto di periodo	1.780	(515)
<i>Rettifiche per:</i>		
- Ammortamenti	2.408	2.068
- Altri accantonamenti e svalutazioni	30	418
- Variazione Fondo rischi e oneri	54	1
- Variazione netta del TFR e altri fondi	(86)	(249)
- Oneri finanziari di periodo	441	300
- Variazione netta imposte (anticipate)/differite	(160)	2
- Imposte di periodo	994	254
<i>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</i>	<i>5.460</i>	<i>2.279</i>
- (Incremento)/decremento nei crediti commerciali	10.538	(199)
- (Incremento)/decremento in altri crediti e attività correnti	753	(576)
- Incremento/(decremento) nei debiti verso fornitori	(9.986)	(8.819)
- Incremento/(decremento) in altri debiti	(7.693)	(5.090)
<i>Flussi di cassa dell'attività operativa delle variazioni di capitale circolante</i>	<i>(6.388)</i>	<i>(14.683)</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	(928)	(12.404)
- Interessi passivi pagati	(135)	(154)
- Imposte pagate	0	0
Flusso di cassa delle attività operative	(1.063)	(12.558)
ATTIVITA' D' INVESTIMENTO		
- Acquisto di attività materiali	(441)	(424)
- Cessione di attività materiali	-	0
- Acquisto di attività immateriali	(1.381)	(2.427)
- Partecipazioni e attività finanziarie	(20)	(36)
Disponibilità liq. Generate dall'attività d'investimento	(1.842)	(2.887)
FLUSSO DI CASSA DI GESTIONE	(2.906)	(15.445)
ATTIVITA' FINANZIARIE		
- Dividendi corrisposti	0	0
- Accensione finanziamenti a breve/lungo termine	3.000	6.500
- (Rimborso) finanziamenti a breve/lungo termine	(1.434)	(1.519)
Disponibilità liquide nette derivanti / (impiegate) dall'att. fin.	1.566	4.981
Incremento / (decremento) netto disp. liq. Mezzi equivalenti	(1.340)	(10.463)
Disp. Liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	13.360	27.448
Disp. Liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	12.020	16.985