

c) verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
d) verso altri			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi	40.229		39.929
		40.229	39.929
		40.229	39.929
3) Altri titoli			
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		499.255	964.300
Totale immobilizzazioni		84.448.159	90.897.104

C) Attivo circolante*I. Rimanenze*

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		184.813	187.260
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
3) Lavori in corso su ordinazione			
4) Prodotti finiti e merci			
5) Acconti			
		184.813	187.260

II. Crediti

1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	8.477.792		14.897.336
- oltre 12 mesi	4.690.485		1.165.507
		13.168.277	16.062.843
2) Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	189.700		85.750
- oltre 12 mesi			
		189.700	85.750
3) Verso imprese collegate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
4) Verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
4-bis) Per crediti tributari			
- entro 12 mesi	77.381		46.126
- oltre 12 mesi			
		77.381	46.126
4-ter) Per imposte anticipate			
- entro 12 mesi	14.281		45.377
- oltre 12 mesi			
		14.281	45.377

5) Verso altri			
- entro 12 mesi	3.540.832		19.344.838
- oltre 12 mesi	22.743.133		1.651.252
		26.283.965	20.996.090
		39.733.604	37.236.186
III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni			
1) Partecipazioni in imprese controllate			
2) Partecipazioni in imprese collegate			
3) Partecipazioni in imprese controllanti			
4) Altre partecipazioni			
5) Azioni proprie (valore nominale complessivo)			
6) Altri titoli			
IV. Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali		1.592.081	739.297
2) Assegni		30.000	1.700
3) Denaro e valori in cassa		19.928	36.664
		1.642.009	777.661
Totale attivo circolante		41.560.426	38.201.107
D) Ratei e risconti			
- disaggio su prestiti			
- vari	257.496		336.897
		257.496	336.897
Totale attivo		126.266.081	129.435.108
Stato patrimoniale passivo		31/12/2011	31/12/2010
A) Patrimonio netto			
I. Capitale		13.000.000	13.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni			
III. Riserva di rivalutazione			
IV. Riserva legale		60.026	
V. Riserve statutarie			
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio			
VII. Altre riserve			
Riserva straordinaria o facoltativa			
Riserva per rinnovamento impianti e macchinari			
Riserva per ammortamento anticipato			
Riserva per acquisto azioni proprie			
Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod. Civ.			

Riserva azioni (quote) della società controllante		
Riserva non distrib. da rivalutazione delle partecipazioni		
Versamenti in conto aumento di capitale		
Versamenti in conto futuro aumento di capitale		
Versamenti in conto capitale		
Versamenti a copertura perdite		
Riserva da riduzione capitale sociale		
Riserva avanzo di fusione		
Riserva per utili su cambi		
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro		
Riserva da condono ex L. 19 dicembre 1973, n. 823;		
Riserve di cui all'art. 15 d.l. 429/1982		
Riserva da condono ex L. 30 dicembre 1991, n. 413		
Riserva da condono ex L. 27 dicembre 2002, n. 289.		
Fondo contributi in conto capitale (art. 55 T.U.)		
Fondi riserve in sospensione d'imposta		
Riserve da conferimenti agevolati (legge n. 576/1975)		
Fondi di acc.to delle plus. di cui all'art. 2 legge n. 168/12		
Fondi di acc.to delle plusvalenze ex d.lgs n. 124/1933		
Riserva non distribuibile ex art. 2426		
Riserva per conversione EURO		
13) Riserva per Bilanciamento in Euro		
14) Fondi Riserve in sospensione d'imposta		
15) Fondo Contributi c/capitale art. 55 T.U. già		
tassata		
Altre...		
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>	(1.573.665)	(2.714.165)
<i>IX. Utile d'esercizio</i>	337.521	1.200.526
<i>IX. Perdita d'esercizio</i>	()	()
<i>Acconti su dividendi</i>	()	()
<i>Copertura parziale perdita d'esercizio</i>		
<i>Totale patrimonio netto</i>	11.823.882	11.486.361
B) Fondi per rischi e oneri		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2) Fondi per imposte, anche differite	13.920	12.382
3) Altri	1.921.904	205.732
<i>Totale fondi per rischi e oneri</i>	1.935.824	218.114
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	735.203	808.082
D) Debiti		
1) Obbligazioni		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		

2) Obbligazioni convertibili			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
4) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	2.468.835		2.150.155
- oltre 12 mesi	3.881.694		4.725.388
		6.350.529	6.875.543
5) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	3.540		4.371
- oltre 12 mesi			
		3.540	4.371
6) Acconti			
- entro 12 mesi	114.881		109.293
- oltre 12 mesi			
		114.881	109.293
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	7.071.067		10.146.633
- oltre 12 mesi			
		7.071.067	10.146.633
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
9) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	2.121.895		1.772.843
- oltre 12 mesi			
		2.121.895	1.772.843
10) Debiti verso imprese collegate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
11) Debiti verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	431.837		1.506.620
- oltre 12 mesi			
		431.837	1.506.620
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	549.767		554.935
- oltre 12 mesi			
		549.767	554.935

14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	5.848.060		4.366.303
- oltre 12 mesi	1.706.461		1.706.461
		7.554.521	6.072.764
Totale debiti		24.198.037	27.043.002

E) Ratei e risconti

- aggio sui prestiti			
- vari	87.573.135		89.879.549
		87.573.135	89.879.549

Totale passivo		126.266.081	129.435.108
-----------------------	--	--------------------	--------------------

Conti d'ordine

31/12/2011 31/12/2010

1) Sistema improprio dei beni altrui presso di noi			
2) Sistema improprio degli Impegni			
3) Sistema improprio dei Rischi		10.290.741	10.728.419
4) Raccordo tra norme civili e fiscali			

Totale conti d'ordine		10.290.741	10.728.419
------------------------------	--	-------------------	-------------------

Conto economico

31/12/2011 31/12/2010

A) Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		27.461.255	26.067.067
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti			
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione			
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		206.595	146.687
5) Altri ricavi e proventi:			
- vari	2.343.652		2.449.089
- contributi in conto esercizio	5.535.127		4.115.313
- contributi in conto capitale (quote esercizio)	5.202.285		5.771.413
		13.081.064	12.335.815

Totale valore della produzione		40.748.914	38.549.569
---------------------------------------	--	-------------------	-------------------

B) Costi della produzione

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		532.374	464.707
7) Per servizi		17.897.456	16.381.976
8) Per godimento di beni di terzi		1.612.205	1.464.559
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	4.950.493		4.967.163
b) Oneri sociali	1.524.539		1.512.077

c) Trattamento di fine rapporto	357.349		347.951
d) Trattamento di quiescenza e simili			
e) Altri costi	66.792		29.519
		6.899.173	6.856.710
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	141.988		290.614
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	7.130.436		7.620.679
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	109.052		
		7.381.476	7.911.293
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		2.447	(936)
12) Accantonamento per rischi		1.716.173	205.732
13) Altri accantonamenti			
14) Oneri diversi di gestione		665.213	992.254
Totale costi della produzione		36.706.517	34.276.295
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		4.042.397	4.273.274
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni:			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- altri			
16) Altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri			
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri	31.053		358.176
		31.053	358.176
		31.053	358.176
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri	203.329		196.715
		203.329	196.715

17-bis) Utili e Perdite su cambi	2.544	(3.760)
Totale proventi e oneri finanziari	(169.732)	157.701

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	199.723	98.563
b) di immobilizzazioni finanziarie	342	249
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		
	200.065	98.812

19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	1.482.711	1.040.840
b) di immobilizzazioni finanziarie		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		
	1.482.711	1.040.840

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.282.646)	(942.028)
--	--------------------	------------------

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi:		
- plusvalenze da alienazioni	203	6.856
- varie	46.543	154.356
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro		
	46.746	161.212

21) Oneri:		
- minusvalenze da alienazioni	278	36.274
- imposte esercizi precedenti		
- varie	141.048	511.103
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro		
	141.326	547.377

Totale delle partite straordinarie	(94.580)	(386.165)
---	-----------------	------------------

Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)	2.495.439	3.102.782
--	------------------	------------------

22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

a) Imposte correnti	2.125.284	1.798.224
b) Imposte differite	1.538	2.640
c) Imposte anticipate	31.097	101.392
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale		
	2.157.918	1.902.256

23) Utile (Perdita) dell'esercizio	337.521	1.200.526
---	----------------	------------------

Elmas, 28 Maggio 2012

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Firmato Vincenzo Mareddu

SO.G.AER. SPA

Sede in VIA DEI TRASVOLATORI C/O AEROPORTO "MARIO MAMELI" - 09030 ELMAS (CA)
Capitale sociale Euro 13.000.000,00 I.V.

Nota integrativa al bilancio al 31/12/2011

Premessa

Signori Azionisti,

SO.G.AER. è la società che gestisce l'aeroporto di Cagliari – Elmas.

La società costituisce una holding operativa di un gruppo integrato attivo in tre principali aree di business: gestione aeroportuale, handling , servizi di sicurezza.

Le principali attività svolte e l'andamento del business sono analizzate nella relazione sulla gestione.

Il presente bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione.

Il bilancio è stato redatto in conformità alle disposizioni dell'art. 2423 e successivi del codice civile interpretate ed integrate dai principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC)

La presente Nota integrativa, costituisce parte integrante del Bilancio al 31 dicembre 2011 ed è stata studiata al fine di garantire al lettore, attraverso adeguate informazioni complementari, un' illustrazione veritiera e corretta dei prospetti di Stato Patrimoniale e di Conto Economico.

I saldi patrimoniali ed economici al 31 dicembre 2011 sono posti a raffronto con i relativi dati dell'esercizio 2010.

Il Bilancio d'Esercizio e quello consolidato sono sottoposti a revisione volontaria da parte della Società BDO SpA.

La revisione legale ai sensi dell'articolo 2409 ter del codice civile è stata affidata al Ragioniere Roberto Quartu iscritto all'albo dei Revisori Contabili.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali, come previsto dall'articolo 2423, comma 5 del codice civile.

Il bilancio non è stato influenzato da valutazioni di natura meramente fiscale.

Il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a Euro 337.521.

Il risultato economico tiene conto del negativo andamento della controllata Sogaerdyn che influenza negativamente il bilancio per € 1.480.000 circa.

Come noto, infatti, per quanto riguarda le società controllate, il loro andamento si riflette sul bilancio della controllante mediante la valutazione delle partecipazioni col criterio del patrimonio netto.

A penalizzare il risultato economico concorrono inoltre perdite su crediti contabilizzate per oltre 137.000 €, accantonamenti a fondo rischi per € 1.679.268,27 conseguente al contenzioso sorto con L'Agenzia Sardegna Promozione in relazione al riconoscimento dei contributi relativi al 2009 per lo sviluppo di nuovi flussi di traffico turistico.

Ad oggi tali contributi non sono stati pagati e la loro riconoscibilità è all'esame del TAR Sardegna.

Deve inoltre essere considerato che dall'esame delle posizioni creditorie è emersa la presenza di alcune partite riconducibili a clienti per i quali ad oggi non sono emerse formali procedure concorsuali ma che presentano forti segnali di insolvenza che hanno indotto l'azienda a ritenere opportuno lo stanziamento al fondo svalutazione crediti di € 109.000 circa.

Va infine considerato che nell'esercizio in corso, confortato dal ricevimento della comunicazione dell'Assessorato dei Trasporti della R.A.S. protocollo n. 3841 del 15 maggio 2012 e coerentemente a quanto indicato dall'art. 4 punto 32 e 33 della L.R. 12/2011, il Consiglio di Amministrazione della SOGAER ha proceduto allo stanziamento nel bilancio al 31/12/2011 dei contributi in conto esercizio per il potenziamento e lo sviluppo del trasporto aereo di cui alla LR 10/2010 per l'importo di € 4.777.320,33.

La lettura del conto economico evidenzia immediatamente che i ricavi caratteristici esposti alla voce A1) sono cresciuti per circa 1,5 milioni di € in conseguenza dell'incremento del traffico passeggeri che sta progressivamente determinando effetti positivi sui ricavi d'esercizio.

Il 2011, pur in presenza della crisi economica, ha registrato un consolidamento degli importanti dati di crescita del triennio precedente ed un'ulteriore crescita dei passeggeri del 7,4%.

Il dato registrato a Cagliari è pertanto in linea con l'andamento tendenziale emerso dalle analisi condotte dalla IATA che ha rilevato a livello mondiale una crescita del 5,9%.

Tenuto conto delle difficoltà economiche che stanno interessando le economie occidentali, il traffico dei passeggeri ha resistito bene facendo registrare una buona performance.

Il 2012 si preannuncia come un anno difficile in quanto la crisi economica europea è lontana dalla soluzione.

Attività

La SO.G.AER. ha per oggetto la progettazione, lo sviluppo, la manutenzione e la gestione degli impianti e delle infrastrutture per l'esercizio delle attività aeroportuali.

Tale attività è esercitata in regime di concessione affidata dall'Amministrazione Statale competente (Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti) con scadenza 2047.

Il rapporto concessorio disciplinato da apposita convenzione comprende la gestione delle infrastrutture e dei servizi e la manutenzione degli impianti e delle infrastrutture.

La SO.G.AER., in conseguenza degli impegni assunti con la firma della convenzione, avvalendosi di risorse finanziarie proprie o di contributi ha l'obbligo di realizzare le opere aeroportuali previste nel "Piano di Sviluppo".

Eventuale appartenenza a un Gruppo

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2497 e seguenti del c.c. si segnala che la SO.G.AER. non è soggetta alla direzione e coordinamento di altra società pur in presenza di un socio che ha la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria.

Non vi sono, infatti, nei rapporti intercorrenti tra la SOGAER e alcuno dei soci accordi formali o informali che possano essere ricondotte a tale fattispecie.

Il Gruppo SO.G.AER è composto come di seguito indicato:

SO.G.AER SpA: Società di Gestione Aeroporto Cagliari - Elmas (Capogruppo);

Sogaerdyn SpA: Società di Handling, socio unico SO.G.AER S.p.A.;

SOGAER Security SpA: Servizi di Sicurezza e Vigilanza, partecipata SO.G.AER S.p.A. al 70%;

Segnaliamo, peraltro, che SO.G.AER, avendo raggiunto i limiti dimensionali previsti dalle norme di legge a partire dal 2004, redige il bilancio consolidato; tali limiti sono stati adeguati, per l'Italia con D.Lgs. del 27/10/2006 dal Consiglio dei Ministri che ha recepito la Direttiva 2003/38 CE.

In seguito tali limiti sono stati nuovamente modificati mediante recepimento della Direttiva 46/06, avvenuta nel mese di ottobre 2008 e sono operativi dal bilancio 2009

Come noto, a seguito degli adeguamenti normativi, sono soggette alla redazione del bilancio consolidato le società controllanti che unitamente alle controllate superino almeno due dei seguenti limiti:

- totale attivo dello stato patrimoniale: passato da € 14.600.000 a € 17.500.000;
- totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni: passato da € 29.000.000 a € 35.000.000;
- dipendenti occupati in media durante l'esercizio: resta immutato il numero dei dipendenti pari a 250.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Il 2011 è stato caratterizzato da due importanti eventi per la SO.G.AER. dei quali uno di tipo strutturale e uno di tipo contrattuale.

Il primo consiste nell'apertura del terminal dedicato all'Aviazione Generale che consentirà all'aeroporto di fornire all'aviazione privata e business tutti quei servizi che questa particolare tipologia di clienti richiede. Tale infrastruttura si inserisce nella strategia del management che crede fermamente nelle grandi potenzialità turistiche del sud Sardegna che a oggi risultano solo marginalmente sfruttate.

Il secondo avvenimento che ha interessato il 2011 riguarda il completamento dell'iter necessario per la stipula del contratto di programma, approvato da ENAC nel corso del Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2012.

Il conseguimento di tale obiettivo ha impegnato la struttura ingegneristica, amministrativa e l'ufficio qualità della SOGAER per circa un biennio con attività che hanno riguardato la progettazione degli interventi infrastrutturali, la redazione dei piani d'investimento e delle simulazioni degli effetti economici e dei relativi impatti sui parametri di qualità.

Si tratta di un notevole risultato conseguito dalla struttura senza l'intervento di consulenti esterni a dimostrazione dell'elevato standard professionale della struttura aziendale.

L'iter che renderà operativo il contratto di programma e che renderà operative nuove tariffe per i servizi regolamentati erogati dalla SOGAER dovrebbe concludersi nel 2012 con l'approvazione da parte dei Ministeri interessati.

Si tratterà di un altro passaggio storico per l'aeroporto di Cagliari che farà seguito alla concessione per la gestione totale quarantennale e alla certificazione aeroportuale.

Nel 2011 sono inoltre stati completati i lavori di competenza SOGAER per la realizzazione della passerella meccanizzata che contribuirà a collegare la vicina stazione ferroviaria all'aerostazione.

L'intervento risulterà tuttavia pienamente efficace non appena saranno conclusi i lavori avviati da Trenitalia per il lotto di propria competenza.

Per quanto riguarda il 2012 è necessario ricordare che sono in pieno svolgimento i lavori di riorganizzazione organica dell'area apron sud con aumento delle aree destinate a piazzole di sosta aeromobili e sistemazione di aree cargo.

Tale intervento impegnerà l'azienda per circa 10 milioni di euro.

Criteri di formazione

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

Criteri di valutazione

Ai sensi dell'Art. 2427, primo comma, n. 1, del c.c. si segnala che i criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2011 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La valutazione tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

Sono stati inoltre valutati analiticamente i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciute dopo la chiusura dello stesso;

E' stato rigorosamente rispettato il principio della continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo che rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi. Non sono, infatti, emerse circostanze che rendessero necessarie variazioni dei criteri adottati nel precedente esercizio.

Deroghe

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 del Codice Civile.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

ATTIVO

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisto, comprensivo degli oneri accessori ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

Esse sono sistematicamente ammortizzate in ciascun esercizio avendo riguardo alla loro residua possibilità di utilizzazione.

In particolare le aliquote utilizzate nel processo di ammortamento, distinte per singole categorie sono state le seguenti:

- **Costi di impianto e ampliamento, costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità con utilità pluriennale:**
sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale e sono ammortizzati con una percentuale del 20% e pertanto in 5 esercizi.
Si ricorda che l'art. 2426 n° 5 del codice civile prevede che la Società possa distribuire dividendi solo se esistono riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati appartenenti a tale categoria di immobilizzazioni.
- **Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno:**
sono relativi a licenze d'uso Software per i quali in considerazione delle caratteristiche di sviluppo dell'aeroporto si è stimata una vita utile di 5 anni con conseguente ammortamento con aliquota del 20%.
- **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili:**
sono iscritti al costo di acquisizione. L'ammortamento si effettua, dall'esercizio in cui la licenza è utilizzata o potrebbe esserlo.
Si è stimata una vita utile di 5 anni con conseguente ammortamento con aliquota del 20%.
- **Migliorie e manutenzioni straordinarie su beni di terzi:**
Si tratta di interventi incrementativi (ammodernamenti, riqualificazioni) aventi utilità pluriennale effettuata su beni di terzi. Sono ammortizzate in considerazione della durata della validità degli interventi effettuati.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore,

l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti. Nel corso dell'esercizio in chiusura non sono emerse situazioni che abbiano reso necessario svalutare o ripristinare valori riguardanti la categoria di immobilizzazioni in esame.

Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo storico di acquisto aumentato dei relativi oneri accessori, nei casi in cui essi siano individuabili in modo oggettivo.

Il valore delle immobilizzazioni è rettificato dai corrispondenti fondi di ammortamento.

L'ammortamento dei beni è stato effettuato secondo piani sistematici che considerano la residua possibilità di utilizzazione di ogni singolo bene.

Nell'ambito della SO.G.AER. le immobilizzazioni materiali sono ripartite tra Beni Propri, Beni Gratuitamente Devolvibili e Beni ex Art. 17 della legge 135/97.

A seguito della Concessione della Gestione Totale il complesso dei beni risulta ripartibile in modo semplificato tra Beni Propri e Beni Gratuitamente Devolvibili.

Infatti, i Beni ex Art. 17 costituisce una sottocategoria dei Beni Gratuitamente Devolvibili.

Con l'indicazione Beni Gratuitamente Devolvibili si fa riferimento a beni finanziati e non finanziati destinati alle attività di gestione aeroportuale che al termine della concessione quarantennale, dovranno essere ceduti gratuitamente all'ente concedente ossia al Ministero dei Trasporti affidatario della concessione.

Infatti, riguardo tali beni esiste il vincolo della retrocessione gratuita all'Amministrazione concedente.

La SOGAER, infatti, al termine della concessione dovrà devolvere all'Amministrazione concedente i beni in perfetto stato e condizioni di funzionamento.

Per quanto concerne la nostra società tali beni vengono individuati contabilmente mediante impiego di apposite classificazioni.

Sinteticamente essi riguardano tutte le opere e impianti realizzati nel sedime aeroportuale che per loro natura sono connesse all'esercizio delle attività di volo o ad esse correlate.

Per i beni gratuitamente devolvibili il principio cardine del processo di ammortamento seguito è basato sulla scelta tra il minore periodo fra la durata della Concessione per la Gestione Totale (40 anni decorrenti dal 13 aprile 2007) e la residua possibilità di utilizzo.

Secondo questo principio, esclusivamente con riferimento ad alcuni interventi su piste, piazzali e vie di rullaggio si è proceduto all'effettuazione dell'ammortamento in base alla durata residua della concessione, con determinazione di adeguata aliquota di ammortamento mentre per tutte le altre immobilizzazioni si è proceduto secondo le modalità di seguito espone.

Si evidenzia che ad eccezione di quanto espressamente specificato nei righi precedenti, non sono stati modificati i criteri di ammortamento e i coefficienti applicati nei precedenti esercizi.

- **Edifici aeroportuali e opere d'arte fisse: 4%;**
- **Costruzioni leggere: 10%;**
- **Impianti e mezzi di carico e scarico: 10%;**
- **Impianti generici, macchinari e attrezzature: 10%;**
- **Impianti specifici di comunicazione: 25%;**
- **Mobili e arredi: 12%;**
- **Macchine elettroniche ufficio: 20%;**
- **Automezzi: 20%;**
- **Autovetture: 25%.**

Si segnala inoltre che:

- nel corso dell'esercizio non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie;
- nessuna immobilizzazione, alla data di chiusura dell'esercizio, è risultata durevolmente di valore inferiore al valore per il quale risultava esposta in bilancio;
- le immobilizzazioni in corso di esecuzione sono valutate al costo di acquisizione e nell'esercizio nel

quale saranno completate, si procederà alla relativa riclassificazione.

Attualmente gli interventi di maggior rilievo allocati alla voce immobilizzazioni in corso concernono i lavori denominati:

- ristrutturazione infrastrutture CC ed EI per polo merci ed intermodalità per il quale sono previsti interventi per circa € 10.000.000;
- Ampliamento piazzali per aviazione generale, attualmente in fase di progettazione che impegneranno la società per circa € 11.000.000.

Immobilizzazioni Finanziarie

Le partecipazioni detenute dalla SOGAER rappresentano investimenti durevoli.

In particolare le partecipazioni in società controllate, che rappresentano la totalità delle partecipazioni detenute dalla SO.G.AER., si riferiscono a società molto specializzate e complementari all'attività svolta dalla capogruppo.

La valutazione delle partecipazioni nelle società controllate è effettuata col criterio del patrimonio netto.

L'effetto economico conseguente alla valutazione delle partecipazioni è rilevato a conto economico.

Nel caso venga deliberata la cessione di partecipazioni in precedenza immobilizzate, si procede a riclassificare tali partecipazioni nell'Attivo Circolante tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

Le partecipazioni detenute sono:

- SO.G.AER Security: 70% (servizi di sicurezza e vigilanza);
- Sogaerdyn: 100% (Handling);

La SOGAER non detiene altre partecipazioni oltre a quelle sopra elencate.

In particolare dalla lettura del bilancio 2011 e dal raffronto con i dati degli anni precedenti emerge che nel corso del biennio precedente si è provveduto a dismettere le partecipazioni detenute in SOGAER Service e nel CRIVAS.

Le partecipazioni sono state dismesse poiché le due società sono state poste in liquidazione.

Tali operazioni di liquidazioni non hanno determinato alcuna perdita di posti di lavoro.

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie:

sono iscritti al presumibile valore di realizzo.

Si segnala che tra le poste di bilancio, non sono presenti al 31/12/2011 azioni proprie e che alcuna operazione di acquisizione o dismissione di azioni proprie è stata effettuata nel corso dell'esercizio.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Le operazioni di locazione finanziaria devono essere rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa devono essere fornite le informazioni complementari previste dalla legge relativa alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

Per le operazioni di locazione finanziaria derivanti da un'operazione di lease back, le plusvalenze originate sono rilevate in conto economico secondo il criterio di competenza, per mezzo di iscrizione di risconti passivi e di imputazione graduale tra i proventi del conto economico, sulla base della durata del contratto di locazione finanziaria (leasing).

Nel 2011 non risulta in essere alcun contratto di leasing.

Rimanenze di magazzino

Le rimanenze sono contenute nel valore minimo indispensabile a garantire la disponibilità di materiali di manutenzione, di consumo e di cancelleria necessari al corretto funzionamento della struttura.

Il funzionamento del magazzino avviene con criterio FIFO.

La gestione amministrativa del magazzino è totalmente integrata con sistema contabile della SOGAER garantendo una migliore qualità e certezza dei dati.

Particolare attenzione è dedicata nell'ambito delle scorte di magazzino ai ricambi per apparati correlati alla sicurezza dei voli quali ad esempio ricambi per luci o apparati di illuminazione della pista o altri apparati simili.

Tale modalità di gestione del magazzino non causa problemi di obsolescenza dei materiali.

Crediti

I crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo.

I crediti di natura commerciale sono stati verificati analiticamente per appurare l'eventuale esistenza di specifiche condizioni che rendessero opportuna la rilevazione di perdite su crediti.

Particolare rigore viene posto dalla società nella verifica annuale dei crediti per verificarne l'effettiva incassabilità e tempistica.

Come noto l'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo può essere ottenuto mediante l'accantonamento ad apposito fondo svalutazione crediti tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese, oppure con la rilevazione di perdite su crediti in presenza di precise situazioni.

I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra i crediti verso clienti oltre 12 mesi.

Disponibilità liquide

Tali partite riguardano la liquidità esistente nelle casse sociali e presso Istituti di Credito e sono costituite essenzialmente da cassa contanti e da depositi bancari.

Le partite al 31/12/2011 sono esposte al valore nominale previa verifica dell'esigibilità degli assegni bancari ove presenti e di disponibilità dei depositi bancari.

La recente emanazione di norme sulla tracciabilità dei flussi finanziari ha contribuito a contenere l'utilizzo del denaro contante pur rimanendo in uso per operazioni di minor rilievo e per quanto attiene il funzionamento dei parcheggi a pagamento.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Si tratta di partite di collegamento determinate in modo da consentire l'imputazione di costi e ricavi comuni a più esercizi secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale come sancito dall'articolo 2424 del codice civile.

PASSIVO

Fondo per rischi e oneri

Sono costituiti da accantonamenti effettuati allo scopo di comprendere perdite di natura determinata e di esistenza certa o probabile. Per la valutazione dei rischi e degli oneri si è tenuto conto delle passività di cui si è venuta a conoscenza anche dopo la chiusura dell'esercizio di riferimento e fino alla data di redazione del presente bilancio. Sono stati appostati in misura ritenuta congrua in relazione alla natura dei rischi ed oneri considerati.

I fondi per rischi come indicato dai principi contabili riguardano passività certe ma delle quali l'ammontare e il momento nel quale l'onere si manifesteranno sono solo stimabili.

Per quanto attiene ai Fondi oneri, si tratta invece di passività certe di competenza dell'esercizio in chiusura che avranno manifestazione numeraria negli esercizi successivi.

La difficile situazione economica nazionale e internazionale rende particolarmente importante l'analisi e la valutazione di circostanze che possano interessare tali partite contabili.

Per quanto riguarda il 2011 sono emerse situazioni che rendono indispensabile procedere ad adeguati stanziamenti in queste poste contabili.

In particolare si è reso necessario adeguare lo stanziamento al fondo rischi costituito nel 2010 a fronte dei rischi di soccombenza nell'ambito di una causa di lavoro.

Nel 2011 si è reso necessario procedere allo stanziamento di un fondo rischi a fronte delle contestazioni avanzate dall'Agenzia Sardegna Promozione (struttura direttamente collegata all'Amministrazione Regionale).

La contestazione è relativa alla sussistenza dei requisiti necessari per l'erogazione dei contributi per lo sviluppo di nuovi flussi turistici.

Tali contributi sono stati stanziati dalla SOGAER nel bilancio relativo all'esercizio 2009 e ad oggi non sono stati erogati.

Su tale problematica è in corso un ricorso al TAR Sardegna, tuttavia si è provveduto a stanziare nel bilancio in chiusura un fondo rischi pari a circa € 1,7 milioni di euro.

Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato al 31/12/2011 verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

Come noto la riforma della previdenza complementare entrata in vigore il 1° gennaio 2007, prevede la possibilità per i dipendenti delle aziende private con più di 50 addetti di destinare il TFR maturando a forme di previdenza complementare o di mantenerlo in azienda.

In tale ultimo caso l'azienda provvede a versare i contributi TFR ad un fondo costituito presso l'INPS come da decreto attuativo del 30/01/2007 e denominato "Fondo di tesoreria".

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Si è inoltre proceduto alla distinzione dei debiti con scadenza entro l'esercizio successivo, oltre l'esercizio successivo e oltre cinque anni.

Tale ripartizione è indispensabile per una corretta analisi di natura finanziaria e per una corretta valutazione dei flussi di liquidità.

Per quanto attiene ai debiti in valuta nel rispetto delle disposizioni dell'articolo 2426 c.8 bis del codice civile le partite denominate in valuta estera vengono contabilizzate al cambio del giorno i cui avviene l'operazione.

Le differenze di cambio realizzate in occasione del pagamento dei debiti vengono imputate al conto economico nella voce utili e perdite su cambi.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza e rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio.

Per quanto attiene alle imposte differite, esse sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali.

La rilevazione contabile delle imposte anticipate e differite si rende necessaria ai fini del rispetto del criterio di competenza.

A tal fine si è proceduto alla contabilizzazione delle imposte che, pur essendo di competenza dell'esercizio in corso saranno esigibili in futuro.

Parimenti, con l'uso della fiscalità differita si è proceduto allo storno delle imposte che in applicazione del criterio di competenza riguardano esercizi futuri ma che, riguardo alle norme fiscali, sono esigibili nell'esercizio in chiusura.

Non si è reso necessario procedere a rettifiche degli importi stanziati a titoli di imposte differite/anticipate in relazione alle aliquote in quanto nel 2011 non si sono manifestate variazioni nelle aliquote applicate.

Le imposte anticipate sono state rilevate ai sensi di quanto previsto dal principio contabile OIC 25, in quanto esiste la ragionevole certezza del loro recupero futuro cioè l'esistenza di redditi imponibili non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno a riversare.

Le imposte differite sono state iscritte in apposita voce del conto economico nell'ambito della sezione E22.

Si è inoltre proceduto alla verifica della recuperabilità delle poste iscritte nel corso degli esercizi precedenti procedendo agli opportuni riallineamenti resi necessari da eventi emersi nel corso dell'esercizio.

Nella determinazione delle imposte dell'esercizio in chiusura la SO.G.AER. ha potuto avvalersi dell'agevolazione denominata ACE (aiuto alla crescita economica) recentemente introdotta dall'articolo 1 del D.L. n. 201/2011 del c.d. "Salva Italia".

Tale agevolazione consiste in un incentivo alla capitalizzazione delle imprese, c.d. ACE, decorrente dal 31/12/2011.

Conti d'Ordine

Alla voce conti d'ordine vengono rilevate Garanzie ricevute o prestate, impegni assunti, beni di terzi presso di noi o presso terzi e altri rischi che non trovano esaustiva espressione nelle scritture contabili che alimentano gli altri conti di bilancio.

Essi hanno la funzione di completare e integrare le informazioni esposte in bilancio al fine di consentire al lettore di disporre di una informativa completa e attendibile sulla reale situazione aziendale.

I rischi relativi a garanzie concesse a favore di società controllate o a terzi, sono stati indicati nei conti d'ordine per l'importo pari alla garanzia prestata.

Gli impegni sono stati indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

Le garanzie ricevute da terzi, sono state rilevate tra i conti d'ordine per importo pari alla garanzia ricevuta.

Riconoscimento Ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

I proventi e gli oneri relativi ad operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione a termine, ivi compresa la differenza tra prezzo a termine e prezzo a pronti, sono iscritte per le quote di competenza dell'esercizio.

Dividendi

I dividendi da imprese controllate influenzano la valutazione delle partecipazioni che viene effettuata col criterio del patrimonio netto e determinano l'iscrizione in bilancio di crediti verso la controllata.

Contratti Derivati

La SOGAER non ha posto in essere operazioni con utilizzo di derivati.

Contributi

I contributi sono accreditati al Conto Economico alla voce altri ricavi e proventi mediante utilizzo di appositi sottoconti che consentono l'immediata individuazione.

La normativa prevede che la rilevazione avvenga nell'esercizio nel quale si verifica il presupposto della ragionevole certezza della sussistenza del titolo.

L'imputazione dei contributi in conto impianti agli esercizi di competenza avviene mediante la tecnica dei risconti passivi pluriennali.

Per quanto riguarda i contributi in conto esercizio essi sono rilevati secondo il criterio della competenza economica e indicati distintamente in apposita sottovoce della voce A5.

Relativamente a tali contributi, il principio contabile n° 12 prevede che essi possano essere rilevati ricorrendo le previsioni delle leggi e dei contratti in base ai quali essi risultano assegnati all'azienda.

La norma prevede pertanto che essi siano rilevati nell'esercizio in cui è sorto con certezza il diritto a percepirli.

Dati sull'occupazione

L'organico medio aziendale (F.T.E.) ripartito per categoria, ha subito, rispetto all'esercizio precedente, le seguenti variazioni:

Organico	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Dirigenti	3	2	1
Impiegati	80	84	-4
Operai	61	63	-2
Totale	144	149	-5

Di seguito viene indicato il numero del personale dipendente effettivo alla data del 31/12/2011 con raffronto del personale in forza alla data del 31/12/2010 e relative variazioni.

Organico	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Dirigenti	6	1	5
Impiegati	83	91	-8
Operai	61	63	-2
Altri	0	0	0
Totale	150	155	-5

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello Assaeroporti.

Attività

A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Non sono presenti valori da inserire in tali voci.

Nel corso del 2011, infatti, non sono state attuate operazioni di ricapitalizzazioni o aumento del capitale sociale.

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
0	0	0

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
306.448	259.561	46.887

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Di seguito come richiesto dall'art. 2427, primo comma, n. 2, C.C. viene esposta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali:

Descrizione costi	Valore 31/12/2010	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2011
Impianto e ampliamento	80.472	0	0	38.824	41.648
Ricerca, svil.e pubblicità	6.067	0	0	6.067	0
Diritti brevetti industriali	41.290	76.200	0	27.105	90.385
Concess, licenze, marchi	70.567	12.675	0	22.561	60.681
Immob.in corso e acconti	0	100.000	0	0	100.000
Altre	61.165	0	0	47.431	13.734
Totale	259.561	188.875	0	141.988	306.448

Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni

Ai sensi dell'art. 2427, primo comma, n. 2, c.c. si evidenzia che SO.G.AER. non ha proceduto all'effettuazione di rivalutazioni e svalutazioni nell'ambito delle immobilizzazioni immateriali né in passato né nell'esercizio in chiusura.

Il costo storico all'inizio dell'anno è così composto.

Descrizione costi	Valore Netto al 31/12/2010	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore netto
Impianto ampliamento	80.472	0	0	80.472
Ricerca, svil.e pubblicità	6.067	0	0	6.067
Diritti brevetti industriali	41.290	0	0	41.290
Concess, licenze, marchi	70.567	0	0	70.567
Altre	61.165	0	0	61.165
Totale	259.561	0	0	259.561

Composizione delle voci costi di impianto e ampliamento, costi di ricerca, di sviluppo e costi di pubblicità

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma, n. 3 del c.c. si segnala che nell'esercizio 2011 non si è proceduto alla rilevazione di nuove voci relative ai costi d'impianto e di ampliamento.

Come noto le voci costi di impianto e ampliamento, costi di ricerca, di sviluppo e costi di pubblicità possono essere iscritte tra le immobilizzazioni con il consenso del Collegio sindacale, nonché le ragioni della loro iscrizione.

Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Valore 31/12/2010	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2011
Costituzione	0	0	0	0	0
Trasformazione	0	0	0	0	0
Fusione	0	0	0	0	0
Aumento capitale sociale	0	0	0	0	0
Altri oneri da ammort.	80.472	0	0	38.824	41.648
Totale	80.472	0	0	38.824	41.648

Costi di ricerca e di sviluppo

Descrizione Costi	Valore 31/12/2010	Incremento esercizio	Decremento Esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2011
Portale internet	6.067	0	0	6.067	0
Arrotondamento	0	0	0	0	0
Totale	6.067	0	0	6.067	0

I costi iscritti sono ragionevolmente correlati a una utilità protratta in più esercizi, e sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma, n. 2, c.c. si segnala che relativamente alle immobilizzazioni immateriali tuttora iscritte nel bilancio della società al 31/12/2011 non sono state effettuate rivalutazioni monetarie né deroghe ai criteri di valutazione civilistica.

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
83.642.456	89.673.243	(6.030.787)

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo d'acquisto, incrementato degli eventuali oneri accessori direttamente imputabili al cespite.

SO.G.AER. per lo svolgimento della propria attività utilizza immobilizzazioni materiali che possono essere così suddivise:

- Immobilizzazioni materiali di Proprietà;
- Immobilizzazioni materiali Gratuitamente Devolvibili acquisite con risorse proprie e in taluni casi usufruendo di quote di contributi;
- Immobilizzazioni materiali acquisite con fondi derivanti dalla gestione ex art. 17 secondo le previsioni dei piani di spesa approvati da ENAC.

Tale ultima categoria di cespiti costituisce a tutti gli effetti una sottocategoria dei Beni Gratuitamente Devolvibili da cui si differenzia esclusivamente per la differente fonte di finanziamento.

Le immobilizzazioni materiali che hanno beneficiato di contributi, sono state iscritte al lordo dei contributi concessi.

Il trattamento dei contributi adottato è quello denominato dei risconti passivi pluriennali dettagliatamente descritto dal Principio Contabile OIC n° 16.

In relazione alle nuove normative di natura esclusivamente fiscali che regolano il trattamento dei terreni si ricorda che tutti i fabbricati e opere d'arte fissa presenti nel bilancio della società sono stati realizzati a nuovo sul suolo ricevuto in concessione dall'ENAC e pertanto il valore dei beni esposti non include né in modo esplicito né implicito alcun valore relativo al terreno, riferendosi esclusivamente al valore dell'opera realizzata.

Il costo delle immobilizzazioni materiali la cui utilizzazione è limitata nel tempo è sistematicamente ammortizzato in relazione alla residua possibilità di utilizzo.

Le aliquote di ammortamento utilizzate riflettono la vita economicamente utile stimata dei beni.
Tali aliquote sono state precedentemente indicate.

Di seguito vengono analizzate le movimentazioni intervenute nelle singole categorie delle immobilizzazioni materiali.

Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo	Di cui terreni
Costo storico	100.951.745	
Rivalutazione monetari	0	
Rivalutazione economica	0	
Ammortamenti esercizi precedenti	(23.834.451)	
Svalutazione esercizi precedenti	0	
Saldo al 31/12/2010	77.117.294	0
Acquisizione dell'esercizio	96.133	
Rivalutazione monetaria	0	
Rivalutazione economica dell'esercizio	0	
Svalutazione dell'esercizio	0	
Cessioni dell'esercizio	0	
Giroconti positivi (riclassificazione)	4.387.144	
Giroconti negativi (riclassificazione)	(6.435)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	0	
Ammortamenti dell'esercizio	(3.659.094)	
Saldo al 31/12/2011	77.935.042	0

Si evidenzia che i giroconti positivi derivano dall'attivazione di due importanti lavori eseguiti a partire dagli anni precedenti e completati nel 2011.

Si tratta dell'aerostazione dedicata all'aviazione generale i cui lavori di realizzazione sono iniziati nel 2009 e dalla struttura denominata passaggio pedonale RFI i cui lavori sono iniziati nel 2007.

Nel periodo intercorrente tra l'avvio dei lavori e il momento dell'entrata in esercizio, i costi sostenuti per tali opere sono stati contabilizzati tra le immobilizzazioni mentre nel 2011, al momento dell'attivazione si è proceduto alla riclassifica dei costi allocandoli nella tipologia di immobilizzazioni ritenuta più idonea.

Al fine di una migliore lettura dei dati forniti si fornisce di seguito una ripartizione dei valori al netto dei fondi di ammortamento relativi alla macro categoria terreni e fabbricati, come prevista dal codice civile.

Beni Propri	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010
Fabbricati	40.559	45.344
Prefabbricati	531	1.300
Totale	41.090	46.644

Beni Gratuitam.Devol. inclusi Art. 17	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010
Fabbricati	45.559.636	43.641.658
Piste e Moli	24.933.069	25.625.654
Opere d'Arte fissa	3.631.114	3.846.141
Piazzali Aeromobili	3.634.312	3.735.265
Costruzioni leggere	2.630	7.395
Prefabbricati	133.192	214.537
Arrotondamenti	(1)	0
Totale	77.893.952	77.070.650

Come già precedentemente indicato, si ricorda che non si è reso necessario procedere allo scorporo del valore dei terreni sulla base del principio contabile OIC 16 in quanto le opere sono state realizzate su terreni concessi in uso dal Ministero dei Trasporti in relazione alla concessione per la gestione dell'aeroporto.

Tra le principali partite che hanno contribuito all'incremento della macrovoce terreni e fabbricati, si evidenziano:

- Aerostazione Aviazione Generale: € 1.104.534;
- Fabbricato collegamento pedonale RFI: € 3.276.789;
- Nuovi servizi Igienici per Hall Arrivi: € 69.736;
- Locali spogliatoi sottopiano polifunzionale: € 16.455;

Impianti e macchinario

Descrizione	Importo
Costo storico	36.993.927
Rivalutazione monetari	0
Rivalutazione economica	0
Ammortamenti esercizi precedenti	(30.519.584)
Svalutazione esercizi precedenti	0
Saldo al 31/12/2010	6.474.343
Acquisizione dell'esercizio	294.592
Rivalutazione monetaria	0
Rivalutazione economica dell'esercizio	0
Svalutazione dell'esercizio	0
Cessioni dell'esercizio	(2.766)
Storno fondo ammortamento per cessioni	2.766
Giroconti positivi (riclassificazione)	728.426
Giroconti negativi (riclassificazione)	0
Ammortamenti dell'esercizio	(3.157.326)
Saldo al 31/12/2011	4.340.034

Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
Costo storico	388.862
Rivalutazione monetari	0
Rivalutazione economica	0
Ammortamenti esercizi precedenti	(317.562)
Svalutazione esercizi precedenti	0
Saldo al 31/12/2010	71.300
Acquisizione dell'esercizio	17.323
Rivalutazione monetaria	0
Rivalutazione economica dell'esercizio	0
Svalutazione dell'esercizio	0
Cessioni dell'esercizio	(400)
Storno fondo ammortamento per cessioni	150
Giroconti positivi (riclassificazione)	0
Giroconti negativi (riclassificazione)	0
Ammortamenti dell'esercizio	(24.520)
Saldo al 31/12/2011	63.853

Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	3.863.275
Rivalutazione monetari	0
Rivalutazione economica	0
Ammortamenti esercizi precedenti	(3.242.797)
Svalutazione esercizi precedenti	0
Saldo al 31/12/2010	620.478
Acquisizione dell'esercizio	265.621
Rivalutazione monetaria	0
Rivalutazione economica dell'esercizio	0
Svalutazione dell'esercizio	0
Cessioni dell'esercizio	(55.677)
Storno fondo ammortamento per cessioni	55.649
Giroconti positivi (riclassificazione)	10.404
Giroconti negativi (riclassificazione)	0
Ammortamenti dell'esercizio	(289.495)
Saldo al 31/12/2011	606.980

Immobilizzazioni in corso e acconti

Descrizione	Importo
Saldo al 31/12/2010	5.389.828
Acquisizione dell'esercizio	441.230
Stralcio partite	(8.485)
Giroconti per attivazioni	(5.126.026)
Saldo al 31/12/2011	696.547

L'importo relativo alle immobilizzazioni materiali in corso al 31/12/2011 è dato dai lavori per la realizzazione del cosiddetto Polo Merci pari a € 425.679, dai lavori per la realizzazione del parcheggio sud per operatori aeroportuali pari a € 48.931, dall'attività di progettazione dei piazzali che dovrebbero essere realizzati per gli aeromobili di aviazione generale per € 157.499 oltre a importi di minor rilievo.

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma, n. 8, C.C. si segnala che nell'esercizio non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

La SO.G.AER. effettua la capitalizzazione di oneri finanziari solo nei casi in cui essi facciano riferimento a conti bancari attivati in relazione a linee di credito attivate in relazione a specifici progetti. Ciò è avvenuto in passato in relazione ai lavori per la realizzazione della Pista.

Rivalutazioni e svalutazioni effettuate nel corso dell'anno

Si segnala che nel corso dell'esercizio non si è proceduto all'effettuazione di rivalutazioni monetarie e deroghe ai criteri di valutazione per alcuna categoria di immobilizzazioni.

Contributi in conto capitale

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2011 la società ha provveduto alla rilevazione delle quote di contributi in conto capitale di competenza secondo il criterio dei risconti passivi pluriennali.

Tale tecnica contabile di gestione dei contributi benché maggiormente complessa dal punto di vista contabile se confrontata con la tecnica della presa in carico dei cespiti al netto dei contributi, garantisce, a nostro parere maggiore informazione per la proprietà e per il lettore esterno.

Tale tecnica prevede la correlazione della dinamica delle quote di ammortamenti delle opere e dei contributi concessi.

In dettaglio le quote di contributi maturati nell'esercizio sono state le seguenti:

Contributi per Progetto – Quote competenza 2011	Importo
Abbattimento barriere architettoniche	0
Nuova Hall e servizi igienici	81.698
Progetto Sicurezza 100% bagagli da stiva	13.078
Contributo RAS Progettazione ristrutturazione aerostazione	61.975
Pista principale	937.804
Pista sussidiaria Resa Testata 32	126.669
Progetto Elmas 2010	3.153.000
Aerostazione Aviazione Generale	27.735
RFI	90.876
Impianto specifico 3DMBS	467.783
Adeguamento sistemi di sicurezza	81.801
Riversamento quote art. 17 correlate ad ammortamenti	159.866
Totale	5.202.285

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
499.255	964.300	(465.045)

Le immobilizzazioni finanziarie presenti nel bilancio SOGAER sono relativamente per la quasi totalità a partecipazioni in società controllate.

Partecipazioni

Descrizione	31/12/2010	Incremento	Decremento	31/12/2011
Imprese controllate	924.371	1.207.070	1.672.415	459.026
Imprese collegate	0	0	0	0
Imprese controllanti	0	0	0	0
Altre imprese	0	0	0	0
Arrotondamenti	0	0	0	0
Totale	924.371	1.207.070	1.672.415	459.026

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente per le imprese controllate, collegate (articolo 2427, primo comma, n.5, C.c.).

Imprese controllate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	% Poss.	Valore bilancio	Riserve di utili/capitale sogg.a vincoli
Sogaer Security S.p.A.	Elmas	260.000	804.649	285.316	70	373.554	56.409
SogaerDyn S.p.A.	Elmas	120.000	85.473	(1.482.711)	100	85.472	0

Altre imprese

La SOGAER a seguito della liquidazione del CRIVAS non detiene partecipazioni che debbano essere iscritte in tali poste di bilancio.

Le variazioni intervenute nelle voci relative alle immobilizzazioni finanziarie sono conseguenti a:

Incrementi	Acquisti	Rivalutazioni	Importo
Imprese controllate	0	10.023	0
Imprese collegate	0	0	0
Imprese controllanti	0	0	0
Altre imprese	0	0	0
Totale	0	10.023	0

Decrementi	Cessioni	Svalutazioni	Importo
Imprese controllate	0	(475.368)	(465.344)
Imprese collegate	0	0	0
Imprese controllanti	0	0	0
Altre imprese	0	0	0
Totale	0	(475.368)	(465.344)

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le partecipazioni in imprese controllate o collegate sono valutate, nel rispetto del principio della continuità dei criteri di valutazione, con il metodo del patrimonio netto.

Si evidenzia che per la valutazione delle partecipazioni nelle imprese controllate SOGAERDYN e SOGAER Security, valutate con il metodo del patrimonio netto, è stato utilizzato il bilancio al 31/12/2011 essendo le date di chiusura degli esercizi della partecipante e della partecipata coincidenti.

Nel caso in cui sia deliberata la cessione di partecipazioni in precedenza immobilizzate, si procede a riclassificare tali partecipazioni nell'attivo circolante tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

Si segnala inoltre che alcuna delle partecipazioni immobilizzate è gravata da restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi.

Nessuna società partecipata ha deliberato nel corso dell'esercizio aumenti di capitale a pagamento o gratuito.

Nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamento di destinazione.

Si segnala che tra la SOGAER e le sue controllate esistono contratti di forniture di servizi regolati da precisi contratti.

Tutte le operazioni sono svolte a normali valori di mercato.

In particolare i contratti attivi della SOGAER nei confronti delle controllate sono per la quasi totalità relativi a sub concessione di spazi operativi che vengono sub concessi applicando le tariffe regolamentate e assoggettate a monitoraggio da parte dell'ENAC.

Tali tariffe sono applicate in pari misura a ogni operatore aeronautico sia esso appartenente sia non appartenente al gruppo.

Per quanto riguarda i contratti passivi, essi riguardano nel caso della SOGAER Security la fornitura di servizi di sicurezza e in particolare controlli sui bagagli a mano, bagagli da stiva e passeggeri, oltre a servizi di minor rilievo.

Per quanto attiene alla SOGAERDYN, essa svolge per la SOGAER alcune prestazioni che partecipano al servizio PRM.

Crediti facenti parte delle immobilizzazioni finanziarie

Descrizione	31/12/2010	Incremento	Decremento	31/12/2011
Imprese controllate	0	0	0	0
Imprese collegate	0	0	0	0
Imprese controllanti	0	0	0	0
Altri	39.929	342	42	40.229
Totale	39.929	342	42	40.229

Le partite iscritte sono relative a cauzioni per € 31.126 e ad acconto Imposte sul TFR ex L.662/96 per € 9.103. I crediti delle immobilizzazioni finanziarie sono iscritti al valore nominale.

Altri titoli facenti parte delle Immobilizzazioni Finanziarie

La SO.G.AER non detiene titoli da classificare in questa categoria.

Azioni proprie

Al tutto il 2011 non sono presenti partite da iscrivere in tale voce.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
184.813	187.260	(2.447)

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

Il saldo al 31/12/2011 di € 184.813 è relativo a rimanenze di materiali di manutenzione, cancelleria e materiali vari.

Le scorte di materiali sono mantenute a livello minimo possibile ma tale da garantire il pronto intervento delle squadre di manutenzione. Particolare attenzione viene prestato nel garantire la disponibilità di scorte dei materiali di manutenzione relativi ai sistemi di sicurezza e segnatamente alla sicurezza in volo.

Tra essi a titolo di esempio è possibile segnalare le scorte di materiali elettrici relativi agli apparati luminosi per la segnalazione delle superfici di volo.

II. Crediti

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
39.733.604	37.236.186	(2.497.418)

Ai sensi dell'art. 2427 primo comma n° 6 del c.c. di seguito vengono esaminati i saldi dei crediti in relazione alle scadenze previste:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	8.477.792	4.690.485	0	13.168.277
Verso imprese controllate	189.700	0	0	189.700
Verso imprese collegate	0	0	0	0
Verso controllanti	0	0	0	0
Per crediti tributari	77.381	0	0	77.381
Per imposte anticipate	14.281	0	0	14.281
Verso altri	3.540.832	22.743.133	0	26.283.965
Arrotondamento	0	0	0	0
Totale	12.299.986	27.433.618	0	39.733.604

Non sono presenti tra i crediti sopra analizzati partite in relazione alle quali sia previsto l'obbligo di retrocessione a termine.

Il saldo dei crediti è stato ripartito tra crediti a breve e crediti a M/L termine riguardo all'analisi effettuata sulle singole partite e sul presumibile momento di estinzione.

Si evidenzia in particolare la riduzione della voce crediti verso clienti che è passata da € 16.062.843 a € 13.168.277.

La riduzione dei crediti commerciali è per la maggior parte riconducibile alla maggiore velocità d'incasso che caratterizza i rapporti commerciali tra la SO.G.AER. e tre dei maggiori clienti.

Nello specifico il saldo crediti nei confronti di Air One si è ridotto di circa 1,2 milioni di € mentre il saldo nei confronti dei vettori Meridianafly e Ryan Air si è ridotto di circa € 500.000 ciascuno.

La situazione finanziaria risente tuttavia del grave stato di crisi in cui versa l'economia che determina un significativo ritardo nella rotazione del credito, ciò è evidenziato in bilancio dall'incremento dei crediti verso clienti il cui incasso è stimato oltre 12 mesi.

Tale partita è infatti cresciuta da € 1.1 milioni di € a 4.6 milioni, nonostante il continuo affinamento delle azioni di recupero. I crediti di ammontare rilevante al 31/12/2011 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Crediti Vs. Clienti per fatture emesse	12.839.897
Crediti Vs. Clienti per fatture da emettere	576.329
NC da emettere	(6.810)
F.do Svalutazione Crediti	(241.139)
Totale Crediti Vs. Clienti	13.168.277
Crediti Vs. Controllate per fatture emesse	0
Crediti Vs. Controllate per fatture da emettere	0
NC da emettere	0
Altri Crediti Vs. Controllate	189.700
Totale Crediti Vs. Controllate	189.700
Credito IVA	55.451
Crediti Vs. Erario ritenute subite	20.474
Altri Crediti Vs. Erario	1.456
Totale Crediti Vs. Erario	77.381
Imposte anticipate	14.281
Totale Crediti per Imposte Anticipate	14.281
Crediti per Contributi Nuove opere q.te oltre l'eserc. Success.	12.230.000
Crediti per finanziamenti entro l'eserc. Success.	3.400.000
Crediti per Contributi (residui Elmas 2010) oltre l'eserc. Success.	135.267
Crediti per Contributi in conto esercizio	8.891.243
Anticipi a fornitori	30.489
Crediti Vs. Istituti previdenz.e assistenziali	42.249
Deposito cauzionale ex art. 17	1.474.594
Altri Crediti	80.122
Totale Crediti Vs. Altri	26.283.965

Nel corso dell'esercizio si è proceduto a rilevazioni a titolo di svalutazione crediti, pertanto nel corso dell'esercizio il fondo svalutazione crediti ha subito un incremento di € 109.052.

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986
Saldo al 31/12/2010	132.087	0
Utilizzo nell'esercizio	0	0
Accantonamento esercizio	109.052	109.052
Saldo al 31/12/2011	241.139	109.052

La ripartizione dei crediti secondo area geografica al 31/12/2011, come richiesto dall' articolo 2427, primo comma, n. 6, C.C., è riportata nella tabella seguente:

Crediti per Area Geografica	Vs. clienti	Vs. Cont.te	Tributari	Imposte Anticipate	Vs. Altri	Totale
Italia	11.444.115	189.700	77.381	14.281	26.283.965	38.009.442
UE	1.619.323	0	0	0	0	1.619.323
EXTRA UE	104.839	0	0	0	0	104.839
Totale	13.168.277	189.700	77.381	14.281	26.283.965	39.733.604

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
241.139	132.087	109.052

Lo stanziamento effettuato al fondo svalutazione crediti è stato determinato dall'esigenza di tener conto della criticità manifestata in relazione alla possibilità di alcuni crediti verso clienti relativamente ai quali non sono state a oggi avviate procedure concorsuali ma per le quali sembrano sussistere concreti elementi sulla solvibilità.

Tali valutazioni sono state basate su verifiche effettuate sui bilanci e in taluni casi dalla impossibilità a proseguire nell'esercizio dell'attività a causa da parte del cliente.

III. Attività finanziarie

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
0	0	0

Si segnala che non sono presenti partite da iscrivere in tale voce.

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
1.642.009	777.661	864.348

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Depositi bancari e postali	1.592.081	739.297
Assegni	30.000	1.700
Denaro e altri valori in cassa	19.928	36.664
Totale	1.642.009	777.661

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

È importante segnalare che la voce depositi bancari, cresciuta per circa 850.000 euro, comprende anche una posizione bancaria attiva per € 850.000 che pur liquida e immediatamente utilizzabile, può essere destinata esclusivamente al pagamento dei lavori relativi al progetto denominato Polo Merci in quanto trattasi di acconto su contributi.

Pertanto tali risorse finanziarie hanno un preciso vincolo di destinazione.

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
257.496	336.897	(79.401)

Tali partite misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Anche per tali poste, i criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

Non sussistono, al 31/12/2011, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Di seguito ai sensi dell'articolo 2427, primo comma, n. 7, C.C. viene indicato il dettaglio delle voci in esame:

Descrizione	Importo
RISCONTI ATTIVI: quote entro 12 mesi	
Polizze fideiussorie (Quote di polizze plurienn.)	1.442
Polizze assicurative (Quote di polizze plurienn.)	44.965
Polizze fideiussorie	4.560
Polizze assicurative	177.558
Spese telefonia e connettività	5.146
Altri risconti diversi	18.858
RISCONTI ATTIVI: quote oltre 12 mesi	
Polizze fideiussorie	2.387
Polizze assicurative	2.580
RATEI ATTIVI:	0
Totale	257.496

Passività**A) Patrimonio netto**

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
11.823.882	11.486.361	337.521

Descrizione	31/12/2010	Incrementi	Decrementi	31/12/2011
Capitale	13.000.000			13.000.000
Riserva da sovrapprezzo az.	0	0	0	0
Riserve di rivalutazione	0	0	0	0
Riserva legale		60.026		60.026
Riserva da sovrapprezzo az.	0	0	0	0
Riserve di rivalutazione	0	0	0	0
Riserva legale	0	0	0	0
Riserve statutarie	0	0	0	0
Riserve per azioni proprie in portafoglio	0	0	0	0
Altre riserve	0	0	0	0
Riserva straordinaria o facoltativa	0	0	0	0
Riserva per rinnovam.impianti e macchinari	0	0	0	0
Riserva ammortamento anticipato	0	0	0	0
Riserva per acquisto azioni proprie	0	0	0	0
Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod. Civ	0	0	0	0
Riserva azioni società controllante	0	0	0	0
Riserva non distribuibile da rivalut. Partecip.	0	0	0	0
Versamenti in conto aumento di capitale	0	0	0	0
Versamenti in conto futuro aumento di capit.	0	0	0	0
Versamenti in conto capitale	0	0	0	0
Versamenti a copertura perdite	0	0	0	0
Riserva da riduzione capitale sociale	0	0	0	0
Riserva avanzo di fusione	0	0	0	0
Riserva per utili su cambi	0	0	0	0
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	0	0	0	0
Riserva da condono ex L. 19/12/1973, n. 823;	0	0	0	0
Ris.art.15 D.L.429/1982, convert. L.516/1982	0	0	0	0
Riserva da condono ex L. 30/12/1991, n. 413.	0	0	0	0
Riserva da condono ex L. 27/12/2002, n. 289.	0	0	0	0
Varie altre riserve	0	0	0	0
Fondo contributi in conto capitale	0	0	0	0
Fondi riserve in sospensione di imposta	0	0	0	0
Riserve da conferim.agev.(L. 576/1975)	0	0	0	0
F.di acc.to plusval. di cui art. 2 L. 168/1992	0	0	0	0
Ris.f.di previd.integrat.ex D.Lgs. 124/1993	0	0	0	0
Riserva non distribuibile ex art. 2426	0	0	0	0
Riserva per conversione EURO	0	0	0	0
13) Riserva per Bilanciamento in Euro	0	0	0	0
14) F.di Riserve in sospens.d'imposta	0	0	0	0
15) F.do Contr.c/cap.art. 55 T.U. tassata	0	0	0	0
Altre	0	0	0	0

Arrotondamento .	0	0	0	0
Utili (perdite) portati a nuovo	(2.714.165)	0	(1.140.500)	(1.573.665)
Utile (perdita) dell'esercizio	1.200.526	0	863.005	337.521
	11.486.361	60.026	(277.495)	11.823.882

Ai sensi dell'art. 2427 1° C n° 17 e 18 del c.c. viene di seguito indicata la composizione del capitale sociale:

Azioni/Quote	Numero	Val.nominale in €
Azioni Ordinarie	130000000	0,1
Azioni Privilegiate	0	
Azioni A Voto limitato	0	
Azioni Prest. Accessorie	0	
Azioni Godimento	0	
Azioni A Favore prestatori di lavoro	0	
Azioni senza diritto di voto	0	
Quote	0	
Totale	130.000.000	

Vengono di seguito esaminate le poste del patrimonio netto secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi :

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per altre ragioni
Capitale	13.000.000	B	13.000.000	3.000.000	0
Riserva sovrapp. azioni	0	A, B, C	0	0	0
Riserve di rivalutazione	0	A, B	0	0	0
Riserva legale	60.026	B	60.026	179.336	0
Riserve statutarie	0	A, B	0	0	0
Riserva az. proprie in portaf.	0		0	0	0
Altre riserve	0	A, B, C	0	3.172.186	0
Utili (perdite) portati a nuovo	(1.573.665)	A, B, C	(1.573.665)		0
Totale	11.486.361		11.486.361		
Quota non distribuibile			13.060.026		
Residua quota distribuibile			0		

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

Nel corso del 2008 si è dato luogo all'abbattimento e successiva ricostituzione del capitale sociale per € 3.000.000 inoltre nello stesso anno si è dato luogo all'azzeramento della riserva legale per copertura perdite.

Il concetto di Riserva disponibile, richiamato a colonna quattro della tabella sopra esposta, è relativo alla possibilità di utilizzo della riserva.

La colonna tre consente la lettura delle differenti caratteristiche delle riserve.

Il concetto di distribuibilità delle riserve richiamato nelle ultime due righe della tabella attiene invece alla possibilità di erogazione ai soci.

Escludiamo in questa analisi casistiche particolari e residuali inerenti all'eventuale distribuzione di capitale a seguito di riduzione dello stesso per la presenza di capitale esuberante con conseguente riduzione.

Il Capitale Sociale è incluso tra le somme non distribuibili.

Si ricorda inoltre che le norme del codice civile all'art. 2430 prevedono la costituzione della riserva legale a garanzia di eventuali perdite che dovessero emergere.

Tale riserva viene alimentata dalla destinazione obbligatoria di una quota di utili non inferiore al 5% degli utili netti annuali fino a quando essa non avrà raggiunto un importo pari a un quinto del capitale sociale.

I Principi Contabili indicano che la Riserva Legale deve essere destinata alla copertura di eventuali perdite ma che prima del suo utilizzo si dovrà procedere all'utilizzo nell'ordine di tutte le riserve disponibili e di quelle non disponibili.

Per tale motivo la riserva legale viene inclusa tra le riserve non distribuibili.

Non si rende necessario fornire gli ulteriori dettagli previsti dal principio contabile n. 28 sul Patrimonio netto, non sussistendo le condizioni necessarie.

B) Fondi per rischi e oneri

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni	
	1.935.824	218.114	1.717.710	
Descrizione	31/12/2010	Incrementi	Decrementi	31/12/2011
Per trattamento di quiescenza	0	0	0	0
Per imposte, anche differite	12.382	1.538	0	13.920
Per cause legali in corso	205.732	36.904	0	242.636
Altri fondi rischi	0	1.679.268	0	1.679.268
Totale	218.114	1.717.710	0	1.935.824

Nel corso dell'esercizio 2010 si è proceduto allo stanziamento alla voce "Altri Fondi" e più in particolare alla voce Fondo Rischi per Controversie Legali in Corso di un importo pari a Euro 205.732; tale importo nel corso del 2011 è stato incrementato per euro 36.904 essendo ad oggi la causa ancora in fase di definizione. Tale accantonamento si è ritenuto necessario a fronte dell'elevato rischio di soccombenza relativo ad una causa di lavoro.

Si evidenzia inoltre, che attualmente è in corso un'altra causa di lavoro che interessa la SOGAER, tuttavia come riferito dal Legale incaricato, allo stato non vi sono elementi utili che consentano di esprimere un giudizio in ordine al possibile esito della stessa, pertanto gli Amministratori non hanno ritenuto necessario procedere in questa fase allo stanziamento di fondi rischi.

Le variazioni intercorse al fondo per imposte differite concernono le ordinarie valutazioni poste in essere in fase di redazione di bilancio.

Di particolare rilevanza è invece lo stanziamento a fondo rischi per l'importo pari a € 1.679.268.

Tale importo è relativo ai contributi stanziati a valere sull'esercizio 2009 dalla Regione Autonoma della Sardegna e gestiti dalla Agenzia Sardegna Promozione.

L'importo corrisponde allo stanziamento effettuato nel bilancio 2009 alla voce contributi in conto esercizio.

In relazione a tale partita recentemente l'Agenzia Sardegna Promozione ha indicato la mancanza dei requisiti previsti in capo alla SO.G.AER. negando quindi l'erogazione.

Ad oggi è pendente un ricorso presso il TAR Sardegna e pertanto la SO.G.AER. ha ritenuto opportuno stanziare un fondo rischi in misura pari al 100%

Si ritiene opportuno segnalare che nel corso del 2011 è stata avviata un'azione legale tra SOGAER e la società Santa Caterina.

Le motivazioni alla base del possibile contenzioso sono legate al mancato rispetto da parte della società Santa Caterina di un preliminare di vendita che prevedeva l'acquisizione di alcuni lotti di terreno da parte di SOGAER.

Su tali terreni è prevista la realizzazione di piazzole di sosta aeromobili da destinare all'Aviazione Generale.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

In relazione all'art. 2427, primo comma, n. 4, c.c. si forniscono di seguito informazioni sulla movimentazione del Fondo TFR.

	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
	735.203	808.082	(72.879)

La variazione è così costituita.

Variazioni	31/12/2010	Incrementi	Decrementi	31/12/2011
TFR, movimenti del periodo	808.082	394.514	467.391	735.203

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate fino al 31 dicembre 2006 a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

La movimentazione avvenuta nell'esercizio è di seguito analizzata:

	Variazioni	31/12/2011
Fondo al 01/01/2010		808.082
Riallineamento saldo di apertura	-	3.170
Accantonamenti dell'esercizio		312.639
Rivalutazione Fondo al 31/12/2007		44.710
Imposta Sostitutiva	-	5.203
TFR liquidato al lordo dei recuperi f.do tesoreria	-	90.578
Contributo FPLD	-	22.447
Previdai smobilizzo	-	14.869
Prevaer smobilizzo	-	129.558
F.do Tesoreria Inps smobilizzo	-	125.354
Altri Fondi smobilizzo	-	4.431
Anticipazioni concesse	-	71.932
Recupero f.do tesoreria per somme anticipate		36.306
Varie		1.008
	Totale	735.203

D) Debiti

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
24.198.037	27.043.002	(2.844.965)

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Obbligazioni	0	0	0	0
Obbligazioni Convertibili	0	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0	0
Debiti verso banche	2.468.835	3.881.694	0	6.350.529
Debiti verso altri finanziatori	3.540	0	0	3.540
Acconti	114.881	0	0	114.881
Debiti verso fornitori	7.071.067	0	0	7.071.067
Debiti costituiti da titoli di credito	0	0	0	0
Debiti verso imprese controllate	2.121.895	0	0	2.121.895
Debiti verso imprese collegate	0	0	0	0
Debiti verso imprese controllanti	0	0	0	0
Debiti tributari	431.837	0	0	431.837
Debiti verso istituti di previdenza	549.767	0	0	549.767
Altri debiti	5.848.060	1.706.461	0	7.554.521
Arrotondamenti	0	0	0	0
Totale	18.609.882	5.588.155		24.198.037

I debiti più rilevanti al 31/12/2011 risultano così costituiti:

Descrizione	Importo
Mutui	4.725.388
Banca c/anticipo contributi sviluppo nuovi flussi di traffico	1.006.303
Addizionale comunale	3.429.797
Debiti per Diritti A/P Aviazione Generale	112.701
Debiti per canoni	1.793.755
Debiti verso enti pubblici su progetti finanziati	1.706.461

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2011 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente come previsto dall'articolo 2427, primo comma, n. 6, C.C.

Debiti per Area Geografica	Vs. Fornitori	Vs. Controllate	Debiti Tribut. e Previdenz.	Vs. Altri	Totale
Italia	4.874.600	2.121.895	981.604	14.086.913	
UE	2.196.467				2.196.467
Totale	7.071.067	2.121.895	981.604	14.086.913	24.261.479

Non vi sono debiti assistiti da garanzia reale su beni sociali.

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
87.573.135	89.879.549	(2.306.414)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. I criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera per tali poste sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

Si evidenzia la presenza, al 31/12/2011, di risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Tali risconti sono relativi a quote di contributi in conto capitale.

Non sono presenti ratei aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	Importo
Ratei passivi	1.038
Risconti passivi ordinari	397.662
Risconti passivi pluriennali (quota entro eserc.successivo)	4.543.281
Risconti passivi pluriennali (quota oltre eserc.successivo)	82.631.154
Totale Ratei e Risconti passivi	87.573.135

I ratei passivi, sono relativi al conguaglio di una polizza assicurativa.

I risconti passivi ordinari sono relativi a quote di ricavi relativi al settore pubblicità i cui contratti hanno avuto inizio nel 2011 ma si concluderanno nel 2012.

La voce risconti passivi pluriennali si riferisce quasi totalmente a quote di contributi in conto impianti riscontate al fine di correlare correttamente l'impatto dei contributi e delle quote di ammortamento a conto economico nei diversi esercizi interessati.

Tale risultato è ottenuto mediante l'uso del sistema detto dei risconti passivi pluriennali.

La scelta di utilizzare il sistema dei risconti pluriennali anziché di procedere all'iscrizione delle immobilizzazioni per un valore pari alla differenza tra il loro costo e il contributo è dovuto a due ordini di motivi:

- Maggiori elementi forniti per quanto attiene costo storico e costi di rinnovo;
- Esigenza di puntuale iscrizione a cespiti e/o a immobilizzazioni in corso degli investimenti in momenti nei quali, essendone ancora in corso la realizzazione, non si dispongono delle informazioni definitive sull'importo preciso del contributo che sarà maturato in relazione al valore finale delle spese ammissibili.

I contributi attualmente oggetto di risconto sono:

- Nuova Hall Arrivi, Atrio e Servizi Igienici;
- Aerostazione Aviazione Generale;
- Progetto 100% sicurezza bagagli da stiva;
- Contributo RAS progettazione Elmas 2010;
- Pista Sussidiaria e Resa testata 32;
- Progetto Elmas 2010;
- Progetto di Ricerca 3DMBS;
- Riqualificazione Pista Principale;
- RFI – realizzazione passerella per collegam. a stazione ferroviaria;
- Adeguamento Sistemi di sicurezza 2009;
- Ampliamento Piazzali Aeromobili e Intermodalità;
- Ristrutturazione Infrastrutture EI e CC per Polo Merci;
- Art. 17 quote correlate ad acquisizione di immobilizzazioni.

Conti d'ordine

In riferimento a quanto indicato dall'art. 2427, primo comma, n. 9 del c.c. vengono di seguito fornite alcune indicazioni in merito ai conti d'ordine:

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
10.290.741	10.728.419	(437.678)

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Garanzie prestate interesse delle Controllate	2.751.994	4.245.744	(1.493.750)
Garanzie prestate Vs.altri soggetti	1.603.862	768.862	835.000
Garanzie ricevute	5.934.885	5.713.813	221.072
Totale	10.290.741	10.728.419	(437.678)

Le garanzie rilasciate a favore delle società del gruppo sono relative a fidejussioni rilasciate a favore di banche e società di leasing.

Le garanzie prestate a favore di altri soggetti riguardano prevalentemente fidejussioni rilasciate a favore dell'ENAC e del Ministero della Difesa in relazione a obblighi riconducibili alla convenzione per la gestione totale quarantennale e al piano di sviluppo aeroportuale.

Le garanzie ricevute riguardano prevalentemente fidejussioni rilasciate dai subconcessionari commerciali e del settore aeronautico operanti nell'aeroporto.

Conto economico

A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
40.748.914	38.549.569	2.199.345

L'analisi sull'andamento della gestione nel suo complesso e nei vari settori in cui essa opera, con particolare riferimento ai costi e ai ricavi sono esposti, ai sensi del 1° comma dell'articolo 2428 del codice civile, nella relazione sulla gestione alla quale si rimanda.

Di seguito vengono invece forniti i principali dettagli delle voci di ricavo del conto economico.

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	27.461.255	26.067.067	1.394.188
Variazioni rimanenze prodotti	0	0	0
Variazioni lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	206.595	146.687	59.908
Altri ricavi e proventi	13.081.064	12.335.815	745.249
Totale	40.748.914	38.549.569	2.199.345

Di seguito viene fornita una breve scheda di dettaglio della voce altri ricavi e proventi:

Dettaglio Altri Ricavi	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Contributi in conto esercizio	5.535.127	4.115.313	1.419.814
Contributi in c/capitale	5.202.285	5.771.413	-569.128
Ricavi di personale distaccato	-	87.472	-87.472
Royalties e iniziative promo	1.774.698	1.724.426	50.272
Altri ricavi diversi	568.955	637.191	-68.236
Totale Dettaglio Altri Ricavi	13.081.065	12.335.815	745.250

Il 2011 è stato caratterizzato dalla crescita del traffico passeggeri che ha segnato un miglioramento del 7,4% rispetto all'anno 2010 passando da 3.443.227 a 3.698.982 passeggeri.

In tal modo l'aeroporto di Cagliari continua a confermare di essere un importante motore di crescita per l'economia della Sardegna.

Alla crescita del traffico passeggeri negli ultimi anni, ha certamente contribuito l'attivazione di numerose rotte precedentemente non servite.

L'incremento del traffico è direttamente riconducibile all'attività posta in atto dal top management dell'azienda che crede fermamente nel potenziale di sviluppo del turismo nel sud Sardegna e conseguentemente nell'interesse per i potenziali turisti ad avvalersi di un'adeguata rete di trasporti aerei.

Si ritiene opportuno soffermare l'attenzione sulla voce incrementi di immobilizzazioni per lavori interni il cui valore pari a € 206.595 è dovuto alla valorizzazione dell'attività del personale SO.G.AER impegnato nella progettazione, direzione lavori, gestione legale e amministrativa dei seguenti progetti:

- Ristrutturazione Aerostazione Aviazione Generale;
- Ristrutturazione Infrastrutture EI e CC per Polo Merci;
- Ampliamento Piazzali Aeromobili e Intermodalità;
- Nuovo Parcheggio Sud per Operatori Aeroportuali;
- Nuovi servizi igienici hall arrivi.

La rilevazione delle ore impegnate dal personale nell'ambito dei progetti monitorati avviene mediante utilizzo di "time report" analitici, controfirmati dal dipendente e dai responsabili di progetto.

La valorizzazione delle ore impiegate è avvenuta in base al costo orario della singola risorsa uomo con adozione delle modalità di determinazione del costo previste dalle norme di rendicontazione vigenti.

I dati relativi ai costi orari sono stati certificati dall'ufficio personale SO.G.AER.

Ricavi per area geografica

Per quanto riguarda i ricavi commerciali essi sono integralmente riferibili all'Italia.

I ricavi avio invece, con importi arrotondati possono essere così ripartiti per area geografica:

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Italia	11.950.000	12.000.000
Paesi UE	9.500.000	7.000.000
Paesi Extra UE	350.000	350.000

Ai sensi dell'art. 2427 primo comma n° 10 c.c. per quanto riguarda i Paesi UE i maggiori ricavi derivano da Compagnie Irlandesi, Inglesi, Tedesche, Francesi, Spagnole.

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
36.706.517	34.276.295	2.430.222

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	532.374	464.707	67.667
Servizi	17.897.456	16.381.976	1.515.480
Godimento di beni di terzi	1.612.205	1.464.559	147.646
Salari e stipendi	4.950.493	4.967.163	(16.670)
Oneri sociali	1.524.539	1.512.077	12.462
Trattamento di fine rapporto	357.349	347.951	9.398
Altri costi del personale	66.792	29.519	37.273
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	141.988	290.614	(148.626)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	7.130.436	7.620.679	(490.243)
Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante	109.052	0	109.052
Variazione rimanenze materie prime	2.447	(936)	3.383
Accantonamento per rischi	1.716.173	205.732	1.510.441
Oneri diversi di gestione	665.213	992.254	(327.041)
Totale	36.706.517	34.276.295	2.430.222

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e Costi per servizi

In tale categoria di costi vengono rilevati i costi sostenuti per l'acquisto di materiali di consumo.

Tra essi si segnalano per importanza le voci relative a:

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Carburanti e Gasolio	46.956	31.208	15.748
Cancelleria, stampati e piccola attrezzatura	156.935	115.654	41.281
Abbigliamento da lavoro	17.913	13.888	4.025
Materiali di manutenzione	266.404	259.312	7.092
Materiali di consumo per spazi pubblicitari	36.347	36.262	85
Materiali vari	7.819	8.383	(564)
Totale	532.374	464.707	67.667

Si evidenzia la crescita per quanto riguarda la voce carburanti e gasolio che è riconducibile all'aumento del costo di tali prodotti energetici essendo rimasti i consumi sostanzialmente stabili.

Per quanto riguarda la crescita nella voce cancelleria e stampati essa è riconducibile ad alcune iniziative di comunicazione di sviluppo di alcune linee di business e pertanto risulta totalmente giustificata.

Si evidenzia inoltre che alcune di tali spese hanno anche beneficiato di contributo in conto esercizio

nell'ambito delle rendicontazioni effettuate.

Di particolare importanza è inoltre il contenimento dei costi relativamente alle voci materiali di manutenzione e materiali di consumo per spazi pubblicitari.

Tale obiettivo è stato conseguito grazie alla perizia e all'oculatezza dei tecnici e all'accurata selezione dei fornitori.

Si ricorda che tra i materiali di manutenzione rivestono una grande importanza i materiali elettrici con particolare attenzione ai materiali per la tenuta in perfetto stato di funzionamento degli impianti di illuminazione e segnalazione sulle superfici di volo.

La voce relativa ai materiali per spazi pubblicitari risulta invece importante in quanto direttamente connessa a una delle principali linee di business commerciale è per la SO.G.AER.

Costi per servizi

Di seguito viene fornita una tabella di dettaglio utile all'esame delle variazioni avvenute nell'esercizio nelle singole voci relative ai servizi.

Servizi	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Consulenze Legali	55.200	62.610	-7.410
Legale Giudiziario	134.254	92.498	41.756
Consulenze Società di Revisione	66.500	52.650	13.850
Consulenze del lavoro	14.000	14.000	0
Consulenze Tecniche	87.218	80.609	6.609
Prestazioni Notarili	458	324	134
Consulenze Commerciali e Pubblicitarie	113.823	90.001	23.822
Altre Consulenze	26.718	21.673	5.045
			0
Provvigioni e oneri accessori	177.621	147.955	29.666
Collaborazioni coordinate e continuative	214.566	138.810	75.756
Compensi agli amministratori	274.000	294.223	-20.223
Compensi ai sindaci	90.211	101.582	-11.371
Trasporti	7.481	7.116	365
Energia elettrica	1.601.131	1.467.485	133.646
Acqua	119.878	109.801	10.077
Rimborsi a piè di lista al personale	17.241	18.041	-800
Ricerca, addestramento e formazione	33.432	66.377	-32.945
Pulizia esterna	781.017	776.862	4.155
Spese per analisi, prove e laboratorio	14.037	12.422	1.615
Pubblicità (non materiale pubblicitario)	5.004.063	4.637.677	366.386
Mostre e fiere	221.900	23.931	197.969
Spese di rappresentanza	410.481	76.291	334.190
Spese per automezzi (manutenzione, assicurazione)	20.152	25.429	-5.278
Buoni pasto	135.240	137.996	-2.756
Canoni di assistenza tecnica (management fees)	315.812	344.263	-28.451
Manutenzioni	622.089	568.365	53.724
Spese telefoniche	113.058	147.320	-34.262
Spese postali e di affrancatura	13.223	10.666	2.557
Spese servizi bancari	30.168	36.231	-6.063
Assicurazioni diverse	378.482	372.852	5.630
Vigilanza esterna	6.028.074	5.614.661	413.413
Viaggi (ferrovia, aereo, auto ...)	26.358	31.944	-5.586
Prestazioni di servizio	710.104	744.760	-34.656
Servizi gestione Caratteristica			0
Altre ...	39.464	54.551	-15.087
Totale Servizi	17.897.456	16.381.976	1.515.481

Relativamente ai servizi si ritiene utile fornire una breve nota in merito alle voci che hanno registrato le variazioni più significative:

- Consulenze Società di revisione: l'incremento è stato essenzialmente dovuto ad alcuni lavori richiesti dalla SOGAER per esigenze legate al completamento dell'iter del Contratto di Programma e per la predisposizione di dati necessari agli Advisor finanziari nell'ambito del processo di cessione di una quota da parte del principale azionista.
- L'incremento delle prestazioni di servizio legate al settore commerciale (pubblicità) deriva dai corrispettivi dovuti ai collaboratori in relazione ai contratti attivi procacciati.
- Spese per mostre e fiere: l'incremento è dovuto ai costi connessi all'organizzazione da parte della SOGAER dell'evento Routes Europe. Tali costi hanno beneficiato di contributi in conto esercizio da parte della R.A.S. e di altri enti. Pertanto il maggior costo è sostanzialmente neutralizzato dai contributi.
- Prestazioni di Servizio: il costo è relativo per la quasi totalità a prestazioni di servizio specialistiche necessarie per l'organizzazione e l'erogazione dei servizi centralizzati PRM.
- Collaborazioni coordinate e continuative e lavoratori a progetto: l'incremento è interamente riconducibile al contratto stipulato con un collaboratore specializzato in valutazioni d'azienda al fine di esaminare l'azienda in funzione della programmata vendita di un pacchetto azionario da parte del principale socio della SO.G.AER.
Si evidenzia che nel 2012 la CCIAA di Cagliari ha deliberato di assegnare alla SOGAER un contributo di € 100.000 a compensazione di alcuni costi che l'azienda sta sostenendo, nell'interesse del socio, per il buon esito dell'operazione.

Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
	6.899.173	6.856.710	42.463

Si evidenzia che pur nel rispetto di tutti gli obblighi di legge, l'azienda è riuscita a contenere il costo del personale.

Di particolare importanza è il fatto che l'azienda pur in un momento di grande crisi economica per l'Italia in generale e per la Sardegna in particolare, è stata in grado di garantire il mantenimento in servizio dell'intera forza lavoro.

Costi per godimento di beni di terzi

La voce di maggior rilievo inclusa in tale categoria è rappresentata dai canoni di concessione demaniale.

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Locazione immobili	228.412	169.018	59.394
Noleggio autovetture	0	436	(436)
Noleggio altri beni (piattaforme semoventi e altro)	42.197	15.681	26.516
Canoni Concessione	1.341.596	1.279.424	62.172
Totale	1.612.205	1.464.559	147.646

Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

La variazione negli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni immateriali è di seguito esposta:

31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
141.988	290.614	148.626

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
7.130.436	7.620.679	490.243

Si evidenzia che relativamente a un limitato numero di immobilizzazioni viene determinato l'ammortamento finanziario nei limiti della durata della concessione per la gestione totale quarantennale.

Altre svalutazioni delle immobilizzazioni

Nell'esercizio in esame non si è reso necessario procedere a svalutazioni delle immobilizzazioni materiali.

Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

Come già indicato nella sezione dedicata al fondo svalutazione crediti, a cui si rimanda, nell'esercizio in esame si è ritenuto opportuno procedere ad un accantonamento al fondo svalutazione crediti, per l'importo di € 109.052 in relazione ad alcuni crediti di natura commerciale nei confronti di clienti che pur non risultando ad oggi in procedura concorsuale presentano evidenti elementi di insolvenza.

Accantonamento per rischi

La valutazione complessiva dei rischi e oneri di esistenza certa o probabile, ha comportato l'effettuazione dell'integrazione dell'accantonamento effettuato nel 2010 per possibile soccombenza riguardante una causa di lavoro attualmente in corso.

L'importo precedentemente accantonato è stato pertanto integrato per € 36.904.

Nel corso del 2011 Inoltre si è ritenuto necessario procedere all'accantonamento di € 1.679.268 a fronte del rischio di soccombenza nel ricorso presentato al TAR a fronte del diniego da parte dell'Agenzia Sardegna Promozione di pagare i contributi per pari importo relativi ad attività di sviluppo di nuovi flussi di traffico contabilizzati tra i ricavi per contributi nel bilancio al 31/12/2009.

Altri accantonamenti

Non sono emerse situazioni che richiedessero l'effettuazione di accantonamenti per rischi o oneri diversi ad eccezione di quanto in precedenza esposto.

Oneri diversi di gestione

31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
665.213	992.254	327.041

Di seguito vengono richiamate le partite di maggior rilievo incluse in tale raggruppamento di costi:

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Contributi associativi	107.043	107.700	(657)
Imposta Pubblicità	90.531	83.253	7.278
ICI	88.832	88.832	0
TARSU	88.694	83.266	5.428
Abbonamenti riviste, giornali (anche elettroniche)	18.044	15.655	2.389
Oneri vari deducibili	13.500	7.012	6.488
Erogazioni Liberali	1.500	1.500	0
Diritti Camerali	2.972	2.864	108
Valori bollati	11.593	12.067	(474)
Perdite su crediti	137.723	384.887	(247.164)

L'elemento di maggior rilievo sul quale si ritiene opportuno richiamare l'attenzione è relativo alla riduzione delle perdite su crediti, benché per una complessiva interpretazione del dato si dovrà tenere conto anche dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti effettuato nell'esercizio in corso.

I principali clienti e importi per i quali si è proceduto alla rilevazione delle perdite sono i seguenti:

- E Polis: l'importo rilevato è pari a € 14.400 corrispondenti al 100% del credito vantato;
- Itali Airlines: l'importo rilevato è pari a € 11.315 pari al 100% del credito vantato ad eccezione dell'addizionale comunale sul diritto d'imbarco;
- MyAir.Com Srl : l'importo rilevato è pari al residuo credito vantato corrispondente a € 9.520. Esso è pari a 1/3 del credito vantato al momento dell'avvio della procedura concorsuale escludendo i crediti di fatture emesse a titolo di addizionale comunale;
- Easy Car: l'importo rilevato è pari a € 32.378 corrispondente al 100% del credito vantato;
- Autonoleggio Italia: l'importo rilevato è pari a € 28.510;
- Autonoleggio Mereu: l'importo rilevato è pari a € 39.888.

Ogni singola posizione prima di procedere alla rilevazione delle perdite viene esaminata dettagliatamente, considerando in particolare le procedure di sollecito attuate e lo stato delle eventuali procedure di recupero e/o concorsuali in atto al fine di valutare l'importo da stanziare in questa voce.

C) Proventi e oneri finanziari

	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
	(169.733)	157.701	(327.434)
Descrizione	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Da partecipazione	0	0	0
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0	0
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	0	0	0
Da titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0	0
Proventi diversi dai precedenti	31.053	358.176	(327.123)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(203.329)	(196.715)	(6.614)
Utili (perdite) su cambi	2.544	(3.760)	6.304
Totale	(169.732)	157.701	(327.434)

La riduzione dei proventi finanziari, è derivata dalla differenza negli importi da noi fatturati a titolo di interessi attivi di mora verso Clienti per ritardati pagamenti.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
(1.282.646)	(942.028)	(340.618)

Rivalutazioni

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Di partecipazioni	199.723	98.563	101.160
Di immobilizzazioni finanziarie	342	249	93
Di titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0	0
Totale	200.065	98.812	101.253

Svalutazioni

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Di partecipazioni	1.482.711	1.040.840	441.871
Di immobilizzazioni finanziarie	0	0	0
Di titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0	0
Totale	1.482.711	1.040.840	441.871

E) Proventi e oneri straordinari

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
(94.580)	(386.165)	291.586

Descrizione	31/12/2011	Anno precedente	31/12/2010
Plusvalenze da alienazioni	203	Plusvalenze da alienazioni	6.856
Varie	46.543	Varie	154.356
Totale proventi	46.746	Totale proventi	161.212
Minusvalenze	(278)	Minusvalenze	(36.274)
Imposte esercizi precedenti	0	Imposte esercizi precedenti	0
Varie	(141.048)	Varie	(511.103)
Totale oneri	(141.326)	Totale oneri	(547.377)
Totale	(94.580)	Totale	(386.165)

Le partite di maggiore rilievo che hanno concorso alla definizione dell'importo esposto alla voce oneri straordinari sono relativi per € 47.553 alla definizione di un accordo transattivo con il vettore Easy Jet in relazione ai criteri adottati precedentemente dalla SOGAER nella determinazione dei diritti relativamente ai voli da e per la Svizzera.

L'altra voce di maggior rilievo iscritta tra gli oneri straordinari, che ha inciso per circa € 40.000 è relativa alla quota di competenza dell'Erario dei Diritti di Approdo e Partenza relativi all'aviazione generale.

Tale sopravvenienza è emersa a seguito di una nota ENAC del 2011 che ha comunicato che il 50% del diritto fatturato a operatori di aviazione generale dalle società di gestione dal momento della concessione per la gestione totale è di competenza erariale.

Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
	2.157.918	1.902.256	255.662
Imposte	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
Imposte correnti:	2.125.284	1.798.224	327.060
IRES	1.609.505	1.332.065	277.440
IRAP	515.779	466.159	49.620
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)	32.635	104.032	(71.397)

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio e si è proceduto all'allineamento della fiscalità differita.

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere teorico risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico:

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	2.495.439	
Onere fiscale teorico (%)	27,5%	686.246
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:		
Dividendi 2011 Deliberati da SOGAER Security (5% di € 189.700)	9.485	
Interessi attivi di mora non incassati	395	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:		
Interessi passivi di mora 2011	115	
Quote associative non pagate	5.502	
Tarsu 2011 non pagata	23.531	
Compensi amministratori	500	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti		
Quota spese di rappres. Anni precedenti	(1.585)	
Tarsu anni precedenti	(145.957)	
Quote associative anni precedenti	(16.600)	
Interessi passivi di mora pagati	(533)	
Dividendi 2010 Deliberati da SOGAER Security (quota tassabile)	4.288	
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi		
Materiali + Servizi	39.556	
Utilizzazione beni di terzi	0	
Ammortamenti	12.096	
Oneri diversi di gestione	219.792	
Sopravvenienze passive	141.048	
Ripresa in diminuz.x rivalutaz.partecipazioni	(200.065)	
Ripresa in aumento x svalutazione partecipazioni	1.482.711	
Ripresa in diminuzione 10% IRAP pagata nel 2011	(51.479)	
Ripresa in aumento per accantonam.a fondi non deducibili	1.761.755	
Imponibile fiscale	5.886.959	
Agevolazione A.C.E.	(34.215)	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio	1.609.505	

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	4.042.397	
Costi non rilevanti ai fini IRAP		
Costi del personale	6.899.173	
Materiali e servizi	548.933	
Oneri diversi di gestione	337.830	
Ricavi non rilevanti ai fini IRAP		
Ripresa in aumento per riclassificazione ricavi straordinari	278	
Onere fiscale teorico (%)		
Costi del personale deducibili:		
INAIL	(107.396)	
Categorie protette	(335.633)	
Imponibile Irap	13.225.112	
IRAP corrente per l'esercizio		515.779

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, C.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata:

Fiscalità differita / anticipata

Le rilevazioni per imposte differite sono state effettuate in base ad una valutazione prudenziale, verificando la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno a riversare.

Nell'esercizio in chiusura si è proceduto al riversamento delle differenze temporanee stanziati in precedenti esercizi il cui impatto fiscale riguarda l'esercizio 2011.

Si è inoltre proceduto alla rilevazione e all'analisi delle partite che hanno determinato il calcolo di imposte anticipate.

E' stata inoltre eseguita l'analisi delle partite iscritte in precedenti esercizi al fine di verificare il sussistere delle condizioni che ne avevano determinata l'iscrizione.

A seguito di tale verifica si è proceduto all'eliminazione di alcune partite precedentemente iscritte.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti:

ANNO	CARICO	SCARICO
2006 INTERESSI FATTURATI NON INCASSATI	4.228,34	
STANZIAMENTO 2010 X IRES 27,50% SU DIVIDENDI SECURITY 2010 (TASSABILE 5% DEI DIVIDENDI)		1.179,06
STANZIAMENTO 2010 IRES INTERESSI AIR ONE	6.974,61	
STANZIAMENTO 2011 IRES INTERESSI AIR VALLE'	108,61	
STANZIAMENTO 2011 X IRES 27,50% SU DIVIDENDI SECURITY 2011 (TASSABILE 5% DEI DIVIDENDI)	2.608,38	
	13.919,93	1.179,06
		12.740,87

ANNO	CARICO	SCARICO	
SPESE RAPPRESENT 2007 QUOTA 2011 QUOTA 2011		435,88 61,82	IRES IRAP
2010 INTERESSI PASSIVI PAGATI 2011 SCHEDA 804.20 INTERESSI PASSIVI DI MORA 2008 NON PAGATI NEL 2008	29,79	146,55	IRES IRES
2010 TARSU DA PAGARE NEL 2011 (€49.959,60)		10.304,17	IRES
2010 TARSU DA PAGARE NEL 2011 (20% CARTELLA EQUITALIA X CONGUAGLIARE STANZIAMENTO FINO AL 50% DELLA CARTELLA COME DA NUOVA REGOLA COMUNE ELMAS)		9.159,26	IRES
CONGUAGLI TARSU 2008 2009 DOPO SENTENZA DA PAGARE NEL 2011 VEDI CONTO 708.5100		20.674,72	IRES
2010 QUOTE ASSOC.PAG.2011 ASSIND. + OSSERVAT.MANUT.		4.565,01	IRES
2011 TARSU DA PAGARE NEL 2012 (50% CARTELLA EQUITALIA)	12.195,43		IRES
TARSU CONGUAGLIO 2010 PAGATO NEL 2012	373,21		IRES
2011 INTERESSI DI MORA NON PAGATI SCHEDA 802.20	31,75		IRES
2011 QUOTE ASSOC.IND.2011 PAG.2012	1.512,96		IRES
2011 AMMINISTRATORI (FLORIS) NON INCASSATA NELL'ANNO	137,50		IRES
SALDO	14.280,63	45.347,40	

Si evidenzia che non sussistono perdite fiscali recuperabili per le quali si rendessero possibile procedere all'iscrizione di imposte anticipate.

Abrogazione dell'interferenza fiscale

Come noto, nel rispetto del principio enunciato nell'art. 6, lettera a), della legge 366/2001, con il decreto legislativo n. 6/200 recante la riforma del diritto societario, è stato abrogato il secondo comma dell'articolo 2426 che consentiva di effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

Il venire meno di tale facoltà non è destinato a comportare la perdita del diritto alla deduzione dei componenti negativi di reddito essendo stata ammessa la possibilità di dedurre tali componenti in via extracontabile ai sensi dell'articolo 109, comma 4, lettera b), del .T.U.I.R. come riformulato dal decreto legislativo n. 344/2003 recante la riforma del sistema fiscale statale.

Per quanto attiene al bilancio della SOGAER si comunica che non sono presenti interferenze di natura fiscale.

Si evidenzia pertanto che non si è reso necessario effettuare operazioni di cosiddetto disinquinamento.

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma, n. 19 del c.c. si segnala che la società non ha emesso strumenti di natura finanziaria.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

Ai sensi dell'art. 2427-bis, comma 1, punto 1) del Codice civile qualora l'azienda ponga in essere operazioni con strumenti finanziari derivati si rende necessario indicare il fair value e le informazioni sull'entità e sulla natura di ciascuna categoria di strumenti finanziari, provvedendo a suddividerli per classe tenendo in considerazione aspetti quali le caratteristiche degli strumenti stessi e le finalità del loro utilizzo.

SO.G.AER non ha effettuato operazioni che richiedano l'effettuazione di tali valutazioni.

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

Con riferimento a quanto previsto dall'articolo 2427, primo comma, n. 22-bis del c.c. si segnala che le operazioni rilevanti con parti correlate realizzate dalla società, avente natura di servizi (consulenze legali, amministrative, per il personale dipendente, per la sicurezza sul lavoro) e di godimento di beni di terzi (canoni di sub-concessione ed accesso alle infrastrutture di uso comune) sono state concluse a condizioni normali di mercato.

Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 2427, primo comma, n. 22-ter, c.c.. si comunica che la società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

Informazioni relative ai compensi spettanti al revisore legale

Ai sensi dell'art. 2427, primo comma, n. 16-bis, c.c. si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dal revisore legale e dalla società di revisione:

- Revisione legale dei conti annuali: relativamente al 2011 il compenso di competenza è stato pari a Euro 20.000.
- Certificazione del Bilancio di Esercizio e Consolidato: corrispettivi spettanti alla Società BDO: Euro 21.500;
- Certificazione Contabilità Analitica ai fini del Contratto di Programma: corrispettivi spettanti alla Società BDO Euro 10.000.
- Lavori extra BDO per certificazione Bilancio Infrannuale: € 15.000.

Informazioni relative a patrimoni destinati a uno specifico affare

Ai sensi dell'articolo 2427 n. 20 si segnala che non sono presenti in SOGAER patrimoni destinati a specifici affari.

Informazioni relative a finanziamenti destinati a uno specifico affare

Ai sensi dell'articolo 2427 n. 21) si segnala che non sono presenti in SOGAER finanziamenti destinati a specifici affari.

Si segnala tuttavia che si è provveduto ad attivare linee di credito stand-by in relazione alla realizzazione di alcuni interventi finanziati.

I lavori citati sono quelli relativi alla Ristrutturazione Infrastrutture CC e EI e Polo Merci, inoltre nel corso dell'anno è stato attivo e successivamente estinta una linea stan-by finalizzata all'armonizzazione dei pagamenti relativi ai lavori di realizzazione del terminal dedicato all'aviazione generale.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale (articolo 2427, primo comma, n. 16, C.c.).

Qualifica	Compenso
Amministratori	274.000
Collegio sindacale	90.211

Situazione fiscale e contenzioso

In considerazione del fatto che la società aveva aderito al condono ai sensi dell'articolo 9 della legge 289/02 è precluso fino al 2002 ogni accertamento tributario sia relativamente alle imposte dirette che all'IVA.

Nel corso del 2006 SO.G.AER è stata inoltre oggetto da parte dell'Agenzia delle Entrate e della Guardia di Finanza di verifica incentrata particolarmente sull'esercizio 2003 e segnatamente sulle imposte dirette e indirette. I rilievi mossi sono risultati limitati e riconducibili a errori contabili di tipo marginale e sono stati sanati mediante pagamento delle sanzioni irrogate.

Nel corso del 2007 la società è stata inoltre verificata per quanto attiene le operazioni intracomunitarie poste in essere.

Recentemente sono state effettuate limitate verifiche di natura fiscale mediante richiesta di consegna di materiale utile ai controlli presso l'agenzia delle entrate relativamente agli esercizi 2005 – 2006 e 2007.

Le verifiche ad oggi effettuate non hanno fatto emergere errori.

Ad oggi in virtù del decorso dei termini di legge non risultano più accertabili i periodi dal 2006 e precedenti.

Pertanto relativamente alle imposte dirette e indirette non risultano al momento situazioni di contenzioso fiscale degne di nota.

Per quanto attiene alle imposte Comunali si segnalano i ricorsi pendente presso la Commissione Tributaria per TARSU 2009 – 2011 per mancata applicazione da parte del Comune della riduzione richiesta dalla SOGAER in relazione all'attività da essa svolta per il trattamento dei rifiuti aeroportuale.

Si segnala inoltre che sono in corso verifiche a fronte della richiesta avanzata dal Comune di Elmas relativamente all'ICI per le annualità 2003 – 2006, ritenute da SOGAER non dovute.

Situazione finanziaria

In relazione al disposto dell'articolo 2423 del codice civile che prevede fra l'altro, la rappresentazione della situazione finanziaria della società, si rinvia alla relazione sulla gestione per i relativi dettagli e commenti.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Elmas, 28 Maggio 2012

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Firmato Vincenzo Mareddu

IL/LA SOTTOSCRITTO/A VINCENZO MAREDDU, IN QUALITÀ DI LEGALE RAPPRESENTANTE, CONSAPEVOLE DELLE RESPONSABILITÀ PENALI PREVISTE IN CASO DI FALSA DICHIARAZIONE, ATTESTA, AI SENSI DELL'ART.47 D.P.R. 445/2000, LA CORRISPONDENZA DEL PRESENTE DOCUMENTO A QUELLO CONSERVATO AGLI ATTI DELLA SOCIETÀ'.

"il sottoscritto Vincenzo Mareddu delegato alla presentazione dell'istanza di deposito del bilancio d'esercizio, ai sensi degli articoli, 38, comma 3-bis DPR 445/2000, dichiara, ai sensi degli articoli 23-bis, comma 2 e 22, comma 3 del D.Lgs. n. 82/2005 che il documento informatico in formato XBRL contenente lo stato patrimoniale e il conto economico, e la presente nota integrativa informatico PDF/A, composta di n. pagine numerate da 1 a 38 sono conformi ai corrispondenti documenti originali da cui sono tratti.

SO.G.AER SPA

Sede in VIA DEI TRASVOLATORI C/O AEROPORTO "MARIO MAMELI"
09030 ELMAS (CA) Capitale sociale Euro 13.000.000,00 I.V.

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2011

Signori Azionisti,

il 2011 è stato un anno positivo per la SOGAER, soprattutto in considerazione del difficile scenario macroeconomico che ha interessato l'Italia.

Infatti, nonostante l'andamento recessivo dell'economia Italiana, il bilancio chiuso al 31/12/2011 riporta un risultato positivo pari a Euro 337.521.

L'esercizio si caratterizza per risultati positivi sia in termini di traffico sia di performance economica benché vadano evidenziate problematiche inerenti ai flussi finanziari.

L'incertezza che caratterizza l'economia tuttavia crea difficoltà nella pianificazione delle strategie aziendali.

Relativamente al traffico passeggeri il 2011 segna un + 7,4% rispetto al 2010 e il nuovo record nel numero dei passeggeri che è stato pari a 3.698.982.

La performance registrata dall'aeroporto di Cagliari risulta pertanto migliore di quella registrata in media dal sistema aeroportuale italiano che ha registrato una crescita media del 6,4%.

Il mantenimento dell'utile è il frutto dell'impegno dell'intera struttura aziendale ad iniziare dal top management particolarmente attento allo studio delle condizioni utili all'attivazione di nuove rotte che possano favorire la crescita del traffico passeggeri.

In tale contesto si inserisce l'attenzione per lo sviluppo dell'aviazione generale che si prevede possa consentire di alimentare nuove linee di business ora poco sfruttate dal nostro aeroporto.

L'impegno della società si concentrerà nel 2012 nel proseguimento di alcuni interventi infrastrutturali finalizzati alla realizzazione di nuove piazzole di sosta aeromobili e nell'ammodernamento degli impianti tecnologici del parcheggio multipiano.

Il 2012 dovrebbe inoltre veder giungere a compimento l'iter Ministeriale di approvazione del Contratto di Programma che consentirà una revisione delle tariffe certificate.

Lo Scenario Aeroportuale e le Condizioni operative e di sviluppo dell'attività

L'analisi dei dati sull'andamento del mercato del trasporto aereo evidenzia per il 2011 due dati significativi che consistono nell'incremento dei viaggi internazionali e nel buon tasso di crescita elevato registrato dai vettori europei.

Nel 2011, a livello mondiale, i passeggeri sui mercati internazionali sono aumentati del 6,9%, rispetto al 2010, mentre la capacità offerta è cresciuta dell'8,2% con un buon load factor attestato al 77,4%.

L'andamento dell'aeroporto di Cagliari, pertanto, in termini di crescita dei passeggeri del 7,4% è stato in linea con l'andamento del mercato di settore nonostante una riduzione dei movimenti pari al -0.86%, un Load factor di circa il 68% e una crescita nell'offerta del 3%.

La riduzione dei movimenti non è tuttavia un segnale negativo riguardo l'aeroporto Cagliariitano, in quanto, si è trattato esclusivamente di un effetto determinato dall'ammodernamento delle flotte posto di atto dalle principali compagnie di Aviazione Commerciali e dalle strategie poste in atto per favorire un maggiore riempimento degli aeromobili.

Tali strategie, sempre opportune al fine di ottenere un efficientamento da parte dei vettori aerei, sono diventate indispensabili a seguito della crescita esponenziale del costo dei carburanti che in Italia incide sul costo dei voli per circa il 30% a fronte del dato medio degli anni precedenti stimato nel 15%.

Per quanto riguarda la SO.G.AER., ricordiamo che essa svolge la funzione di società di gestione dell'Aeroporto di Cagliari in qualità di gestore totale.

La convenzione di durata quarantennale consente alla SO.G.AER. di pianificare e realizzare interventi strutturali utili a mantenere adeguati livelli di confort e a sviluppare le infrastrutture di volo nel rispetto delle normative sulla sicurezza aeronautica.

Nel 2011 è entrata in esercizio l'aerostazione per l'aviazione generale e presto saranno realizzati nuovi piazzali di sosta aeromobili nell'ambito del progetto denominato "ristrutturazione C.C. ed E.I. per polo merci ed intermodalità".

La realizzazione di tali opere è indispensabile per proseguire nel piano di crescita del traffico e consentire quindi alla SOGAER e alle altre società del gruppo di sviluppare ulteriormente il proprio business.

Si ricorda che la SOGAER controlla due società:

- SOGAERDYN (Handling Aeroportuale);
- SOGAER Security (Servizi di sicurezza).

Tali società svolgono attività complementari al core business del gruppo

Anche per il 2012 il management sarà impegnato nell'attività volta a favorire lo sviluppo di nuovi flussi di traffico incoming in grado di immettere nel sistema economico ingenti risorse attraverso accordi con i vettori per l'attivazione di nuovi collegamenti di linea.

Tra le attività che hanno impegnato la struttura SOGAER nel 2011 va segnalata l'organizzazione dell'evento Routes Europe e la conferenza Aci Europe degli aeroporti europei regionali. Tale evento, mai organizzato prima in Italia, ha avuto luogo a Cagliari dall'8 al 10 maggio. Le compagnie aeree, gli aeroporti e gli altri operatori del settore del trasporto aereo e del turismo, nel corso della manifestazione, hanno avuto modo di consolidare e ampliare la propria rete di collegamenti.

All'evento, sono stati rappresentati oltre 300 aeroporti e 120 compagnie aeree, con un totale di oltre 700 delegati di cinquanta nazionalità diverse .

Il Network dell'aeroporto di Cagliari

I principali collegamenti nazionali e internazionali attivi da Cagliari sono ben rappresentati dalla seguente immagine che sintetizza il network delle destinazioni che servite nel 2011.

Anche nel 2011 le principali destinazioni attive sono state Londra, Barcellona, Siviglia, Madrid, Valencia, Monaco, Colonia, Stoccarda, Parigi, Marsiglia, Bruxelles, Düsseldorf, Karlsruhe, Basilea, Berlino, Ginevra, Zurigo e Vienna.

A tali destinazioni ormai consolidate si sono aggiunte Cracovia e Ibiza.

Si stanno inoltre consolidando le rotte che collegano Cagliari a numerose città estere.

Tra queste destinazioni proseguiranno anche nel 2012 i collegamenti Charter per Tunisi, Praga, Lourdes e Malta mentre per Mosca nel 2012 è prevista l'attivazione di voli stagionali di linea oltre ai consueti Charter.

Si ritiene che anche per alcune delle altre rotte siano presenti numeri sufficienti a ipotizzare l'attivazione di rotte di linea stagionali bisettimanali.

Ai sensi dell'art. 2428 ultimo comma del codice civile, si segnala che l'attività viene svolta esclusivamente nella sede, presso l'Aeroporto di Cagliari – Elmas.

Andamento e sviluppo del Business

Il 2011, nonostante la grave crisi economica, ha evidenziato una notevole crescita delle aree di business della società sintetizzati dai seguenti dati:

COMMERCIAL AVIATION:

- Passeggeri 7,4%
- Movimenti – 0,81%

GENERAL AVIATION:

- Passeggeri + 4,73%
- Movimenti + 5,65%

Va tuttavia rilevato che l'andamento del traffico passeggeri, nell'anno appena concluso, è stato caratterizzato da una forte irregolarità con riduzione del traffico nei mesi invernali e con una forte crescita nei mesi estivi.

Nel 2011 le principali compagnie operanti a Cagliari sono state Meridianafly e Ryan Air oltre a numerosi altri vettori che saranno di seguito meglio dettagliati.

Nel corso dell'anno Meridianafly ha posizionato a Cagliari in media 5/7 aeromobili mentre Ryan Air 2.

Per la prima di queste due compagnie la base di Cagliari rappresenta il punto di maggior irradiazione di traffico sul mercato nazionale mentre per Ryan Air attualmente i principali aeroporti italiani sono Ciampino e Pisa benché anche Cagliari abbia raggiunto volumi di traffico interessanti per la compagnia Irlandese.

Non si rilevano al momento segnali rilevanti in merito allo sviluppo del traffico merci.

Tuttavia la SOGAER crede che anche in tale settore del business aeronautico vi siano margini di sviluppo e per tale motivo il principale intervento infrastrutturale in corso nel 2012 riguarderà anche le infrastrutture di supporto al settore merci.

Per quanto attiene alle aree di business NON AVIATION, nel 2011 dobbiamo rilevare:

- Aumento numero operatori autonoleggi;
- Mantenimento della quota di mercato nel settore pubblicità;
- Difficoltà da parte di alcuni operatori commerciali presenti in aerostazione.

Si ritiene che, pur in presenza della difficile congiuntura economica, anche nel 2012 potrà essere mantenuto un tasso di crescita positivo benché in misura meno marcata rispetto l'anno appena trascorso.

Dal punto di vista organizzativo resta ancora marcato il problema della forte concentrazione dei voli in alcune fasce orarie con conseguente difficoltà nell'ottimizzazione di costi di gestione trattandosi di costi caratterizzati da forte rigidità, ciò in particolare per quanto riguarda la nostra controllata del settore handling.

Principali Vettori operanti sull'aeroporto di Cagliari – Elmas

Vengono di seguito indicati i principali vettori operanti presso l'aeroporto di Cagliari.

Per quanto attiene il numero di passeggeri, le principali compagnie presenti a Cagliari, sono le seguenti:

RYANAIR, MERIDIANA fly, AIRONE, ALITALIA, EASY JET, AIR BERLIN, GERMAN WINGS, BRITISH AIRWAYS, EASY JET SWITZERLAND, LUFTHANSA, BLUE PANORAMA, TRAVEL SERVICES AS, DENIM AIR, EDELWEISS.

Tali compagnie sono ormai ben radicate e ormai da molti anni effettuano voli di linea annuali e/o stagionali da/per Cagliari.



TOP AIRLINES IN CAGLIARI AIRPORT	PASSENGERS 2011	PASSENGERS 2010	Scostamento
RYAN AIR	1.514.675	1.303.950	210.725
MERIDIANA fly	974.304	955.355	18.949
AIR ONE	588.922	573.244	15.678
ALITALIA	199.938	195.133	4.805
EASY JET	198.716	192.621	6.095
AIR BERLIN	36.751	64.244	- 27.493
GERMAN WINGS	27.465	-	27.465
BRITISH AIRWAYS	26.471	21.471	5.000
EASY JET SWITZERLAND	25.190	22.498	2.692
LUFTHANSA	18.391	7.927	10.464
BLUE PANORAMA	16.594	535	16.059
TRAVEL SERVICE	6.855	8.479	- 1.624
DENIM AIR	5.756	5.617	139
EDELWEISS	5.408	5.617	- 209
AUSTRIAN AIRLINES	4.396	3.569	827
NORDWIND AIRLINES	4.047	-	4.047
AEROFLOT	3.953	3.446	507
FLYNIKY	3.651	3.504	147
CROATIA AIRLINES	3.463	1.045	2.418
GAZPROMAVIA	2.969	2.683	286

Principali collegamenti per vettori operanti nel 2011 dall'Aeroporto di Cagliari Elmas

- **RYAN AIR:** Bari, Bergamo, Brescia, Brussels, Cuneo, Francoforte, Genova, Karlsruhe Baden, Marsiglia, Madrid, Barcellona, Gerona, Niederrhein, Pisa, Parigi, Perugia, Pescara, Roma Ciampino, Siviglia, Trapani, Trieste, Treviso, Valenzia, Ibiza, Rodi, Cracovia
- **Meridianafly:** Roma Fiumicino, Milano Linate, Milano Malpensa, Bologna, Torino, Olbia, Napoli, Palermo, Parigi, Catania, Firenze, Bergamo, Venezia, Verona, Abu Dhabi Bateen, Bari, Brescia, Cuneo, Dubrovnik, Lamezia, Lisbona, Lourdes, Madrid, Malaga, Lyon;
- **AIR ONE:** Milano Linate, Milano Malpensa, Bergamo, Roma Fiumicino;
- **ALITALIA:** Roma, Milano Linate, Milano Malpensa, Bergamo, Venezia, Verona, Bologna, Brindisi, Catania, Forlì, Genova, Lamezia, Lourdes, Madrid, Napoli, Palermo, Trieste, Torino;
- **EASY JET:** Berlino, Londra Luton. Londra Stansted, Milano Malpensa;

- **AIR BERLIN:** Berlino, Colonia, Amburgo, Hannover, Leipzig, Dortmund, Dusseldorf, Monaco, Stoccarda;
- **GERMANWINGS:** Colonia, Stoccarda;
- **BRITISH AIRWAYS:** Londra Gatwick, Londra Heathrow, Napoli;
- **EASY JET SWITZERLAND:** Basilea, Ginevra;
- **LUFTHANSA:** Milano Malpensa, Monaco;
- **BLUE PANORAMA:** Roma, Milano Malpensa, Catania, Palermo, Punta Cana, Bangkok, Samanà, Phuket;
- **TRAVEL SERVICE AS:** Bari, Lampedusa, Malta, Nantes, Nizza, Praga, Stoccolma;
- **DENIM AIR:** Milano Malpensa, Bergamo, Palermo, Roma, Siena, Verona;
- **EDELWEISS:** Zurigo;

I principali mercati dell'aeroporto di Cagliari sono rappresentati da:

AVIAZIONE COMMERCIALE ESCLUSI TRANSITI						
STATO	PAX 2011	%	PAX 2010	%	Variazione	Variazione %
SPAGNA	210.738	5,72%	195.634	5,71%	15.104	7,72%
GERMANIA	174.718	4,75%	175.342	5,12%	- 624	-0,36%
REGNO UNITO	106.088	2,88%	97.091	2,84%	8.997	9,27%
FRANCIA	104.545	2,84%	102.553	3,00%	1.992	1,94%
BELGIO	58.289	1,58%	53.279	1,56%	5.010	9,40%
SVIZZERA	34.118	0,93%	33.239	0,97%	879	2,64%
POLONIA	20.340	0,55%	498	0,01%	19.842	3984,34%
GRECIA	16.188	0,44%	104	0,00%	16.084	15465,38%
RUSSIA	12.535	0,34%	6.799	0,20%	5.736	84,37%
REPUBBLICA CECA	7.131	0,19%	9.272	0,27%	- 2.141	-23,09%
ALTRI STATI ESTERI	28.075	0,76%	40.667	1,19%	- 12.592	-30,96%
ITALIA	2.909.179	79,01%	2.708.837	79,13%	200.342	7,40%
PASSEGGERI TOTALI	3.681.944	100,00%	3.423.315	100,00%		

Il positivo andamento del traffico nell'aeroporto di Cagliari è stato influenzato negli ultimi anni dall'azione di marketing vettoriale della SOGAER e, successivamente, dal meccanismo di attrazione turistica che il territorio sta iniziando a sviluppare sui flussi turistici creando un'offerta maggiormente in linea con le aspettative del mercato di settore.

I vettori che maggiormente sono risultati incisivi sull'andamento del traffico passeggeri dell'aeroporto, anche per il 2011, sono stati Meridiana e Ryan Air.

In particolare Ryanair ha continuato lo sviluppo della propria base di Cagliari nel rispetto degli accordi stabiliti mentre Meridiana, attraverso le proprie strategie, ha fatto divenire Cagliari il suo primo aeroporto per traffico irradiato.

A ulteriore conferma di quanto sopra indicato, si segnala che, mediamente, sono basati a Cagliari ben cinque aeromobili Meridiana e due RYANAIR.

Si ricorda che dal 2010 il vettore RYANAIR è divenuto il principale vettore dell'aeroporto.

Di seguito viene fornita una tabella riepilogativa del traffico e del numero di collegamenti (arrivi più partenze) con separata indicazione del traffico nazionale e internazionale.

TABELLA SINTETICA ANDAMENTO MOVIMENTI E TRAFFICO					
AVIAZIONE COMMERCIALE	MOVIMENTI 2011	MOVIMENTI 2010	MOVIMENTI 2009	MOVIMENTI 2008	MOVIMENTI 2007
Nazionali	26.038	25.610	28.982	28.468	23.066
Internazionali	6.061	5.965	6.334	4.655	4.397
Ferry - Postale - Cargo	1.542	2.359	2.372	2.892	3.253
TOTALE AVIAZIONE COMMERCIALE	33.641	33.934	35.316	33.123	30.716
AVIAZIONE GENERALE	5.335	5.213	5.513	4.129	3.853
TOTALE	38.976	39.147	40.829	37.252	34.569

AVIAZIONE COMMERCIALE	PASSEGGERI 2011	PASSEGGERI 2010	PASSEGGERI 2009	PASSEGGERI 2008	PASSEGGERI 2007
Nazionali	2.909.179	2.708.837	2.565.031	2.434.121	2.242.738
Internazionali	772.765	714.478	748.803	487.761	403.107
Transiti	12.038	14.983	15.174	4.170	21.112
TOTALE AVIAZIONE COMMERCIALE	3.693.982	3.438.298	3.329.008	2.926.052	2.666.957
AVIAZIONE GENERALE	5.000	4.929	4.413	3.818	4.349
TOTALE	3.698.982	3.443.227	3.333.421	2.929.870	2.671.306

CARGO	Tons 2011	Tons 2010	Tons 2009	Tons 2008	Tons 2007
Merci	1.630	1.810	1.957	2.534	2.734
Posta	1.485	1.802	2.016	2.356	2.266
TOTALE	3.115	3.612	3.973	4.890	5.000

Obiettivi aziendali a breve e medio termine

Gli obiettivi a breve termine sono:

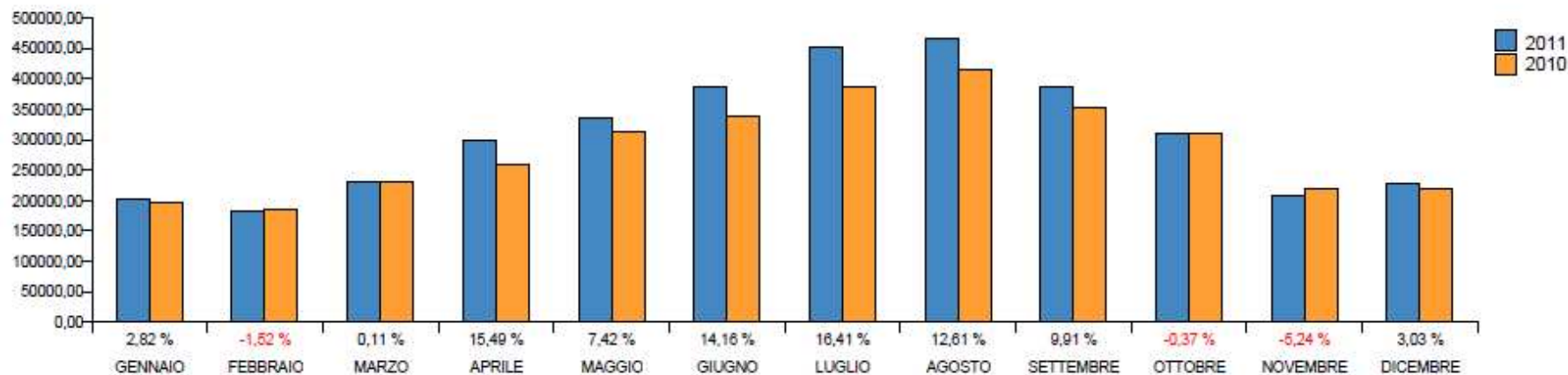
- Realizzazione nuove piazzole sosta aeromobili;
- Incremento redditività Business Unit Aviazione Generale;
- Completamento interventi di Riqualificazione aree ex CC e EI per realizzazione area intermodale inclusa riqualificazione vecchio hangar uso officina aeromobili A.G.;
- Completamento iter Ministeriale di approvazione del Contratto di Programma, con conseguente revisione tariffaria;
- Revisione e ammodernamento impianti tecnologici parcheggio multipiano e parcheggi operatori aeroportuali.

Clima sociale, politico e sindacale

Al momento non si registrano situazioni degne di particolare nota.

TRAFFICO PASSEGGERI COMPLESSIVO (Aviazione Commerciale esclusi transiti)

Mese	Arrivi 2011						Totale arrivi	Partenze 2011						Totale partenze	Tot Arr+ Par 2011	Tot Arr+ Par 2010	Var num rispetto al 2010	Var % rispetto al 2010
	Linea		Charter		Schengen	Extra Schengen		Linea		Charter		Schengen	Extra Schengen					
	Naz	Int	Naz	Int				Naz	Int	Naz	Int							
GENNAIO	84.008	12.185	54	3.674	95.754	4.185	99.919	87.419	12.298	91	1.543	98.498	2.851	101.349	201.268	195.744	5.524	2,82 %
FEBBRAIO	79.207	10.305	374	326	88.619	1.593	90.212	80.283	10.474	126	474	89.678	1.658	91.337	181.549	184.359	-2.810	-1,52 %
MARZO	97.298	15.144	1.890	947	112.689	2.590	115.279	96.879	15.893	1.351	636	112.144	2.615	114.759	230.038	229.784	254	0,11 %
APRILE	116.280	34.898	431	356	146.965	5.000	151.965	113.351	31.329	1.097	353	141.832	4.298	146.130	298.095	268.124	39.971	15,49 %
MAGGIO	128.968	38.086	314	2.684	163.186	6.864	170.050	125.668	36.980	425	1.635	159.111	5.597	164.708	334.758	311.645	23.113	7,42 %
GIUGNO	153.635	41.981	1.973	4.051	192.894	8.746	201.640	138.889	40.483	1.523	4.308	176.089	9.094	185.183	386.823	338.832	47.991	14,16 %
LUGLIO	174.922	51.759	2.362	6.069	224.534	10.578	235.112	160.449	46.628	2.236	6.172	205.159	10.326	215.485	450.597	387.067	63.530	16,41 %
AGOSTO	167.975	50.580	1.500	6.961	216.098	10.898	226.996	176.831	53.950	1.452	7.133	228.370	10.998	239.368	466.362	414.142	52.220	12,61 %
SETTEMBRE	130.969	42.668	511	4.754	170.528	8.374	178.902	154.414	46.980	1.194	5.192	197.986	9.774	207.760	386.662	351.798	34.864	9,91 %
OTTOBRE	114.324	34.689	872	333	145.611	4.607	150.218	118.824	39.246	471	740	153.403	5.878	159.281	309.499	310.652	-1.153	-0,37 %
NOVEMBRE	90.281	10.774	2.154	184	101.504	1.889	103.393	92.321	11.759	1.507	80	103.714	1.933	105.647	209.040	220.590	-11.550	-5,24 %
DICEMBRE	101.713	11.814	135	361	111.966	2.057	114.023	99.687	11.732	565	1.246	110.554	2.676	113.230	227.253	220.578	6.675	3,03 %
Totali	1.439.578	354.883	12.570	30.700	1.770.348	67.361	1.837.709	1.444.995	357.710	12.038	29.492	1.776.538	67.697	1.844.235	3.681.944	3.423.315	258.629	7,55 %
	1.837.709		43.270		1.770.348	67.361	1.837.709	1.802.705		41.530		1.776.538	67.697	1.844.235	3.681.944	3.423.315	258.629	7,55 %
	1.837.709		43.270		1.770.348	67.361	1.837.709	1.844.235		41.530		1.776.538	67.697	1.844.235	3.681.944	3.423.315	258.629	7,55 %



PASSEGGERI NAZIONALI – AVIAZIONE COMMERCIALE

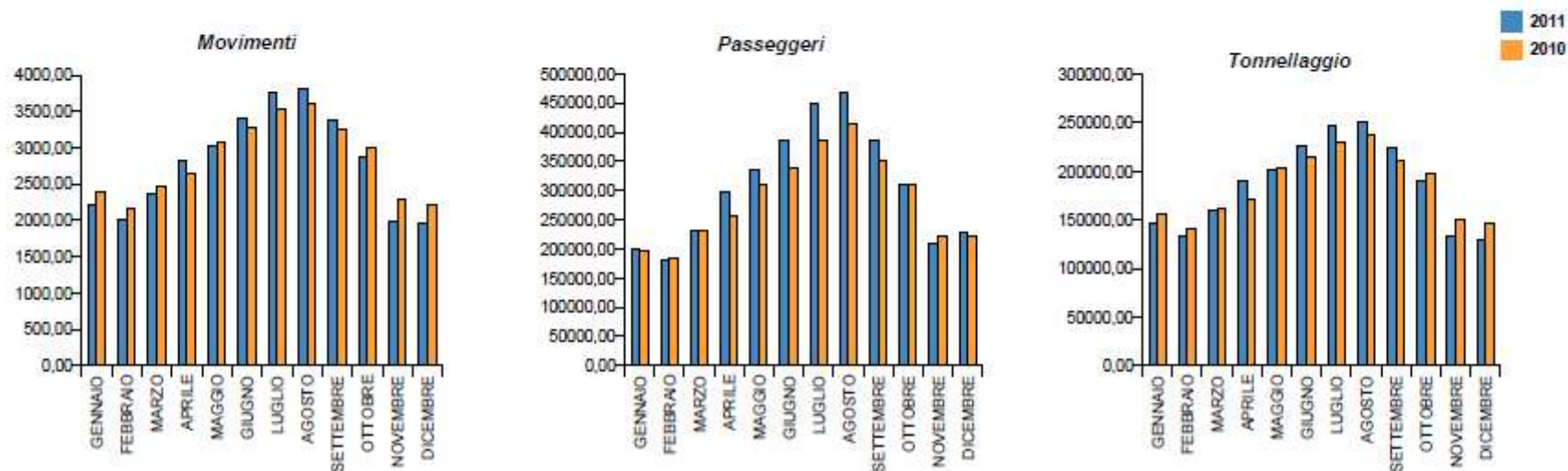
MESE	LINEA						CHARTER		TOTALE			
	Continuità 2011	Var. % 2010	Low cost 2011	Var. % 2010	Altri Naz 2011	Var. % 2010	Tot. LI 2011	Var. % 2010	Tot. CH 2011	Var. % 2010	Tot. LI+CH 2011	Var. % 2010
GENNAIO	108.050	6,77 %	59.969	3,25 %	3.406	-36,17 %	171.425	4,14 %	145	-11,59 %	171.570	4,12 %
FEBBRAIO	95.323	-0,59 %	60.450	4,90 %	3.697	-30,21 %	159.470	0,41 %	500	-49,49 %	159.970	0,10 %
MARZO	113.972	1,43 %	75.789	4,99 %	4.416	-9,95 %	194.177	2,49 %	3.241	127,76 %	197.418	3,43 %
APRILE	129.985	7,87 %	95.441	21,83 %	4.205	-9,84 %	229.631	12,83 %	1.528	89,34 %	231.159	13,14 %
MAGGIO	145.056	3,85 %	105.142	14,56 %	4.436	-35,48 %	254.634	6,84 %	739	-75,25 %	255.373	5,82 %
GIUGNO	164.944	8,87 %	113.742	15,58 %	13.838	10,91 %	292.524	11,49 %	3.496	117,14 %	296.020	12,13 %
LUGLIO	185.553	12,82 %	130.375	12,94 %	19.443	41,46 %	335.371	14,21 %	4.598	1116,40 %	339.969	15,63 %
AGOSTO	185.562	6,94 %	140.685	18,71 %	18.559	11,21 %	344.806	11,69 %	2.952	388,74 %	347.758	12,43 %
SETTEMBRE	159.352	1,65 %	113.128	20,58 %	12.903	8,95 %	285.383	8,75 %	1.705	86,14 %	287.088	9,02 %
OTTOBRE	123.790	-9,92 %	105.737	17,31 %	3.621	-46,10 %	233.148	-0,48 %	1.343	27,78 %	234.491	-0,35 %
NOVEMBRE	101.273	-15,02 %	80.066	27,81 %	1.263	-69,38 %	182.602	-1,79 %	3.661	107,89 %	186.263	-0,76 %
DICEMBRE	111.283	-10,87 %	88.095	34,81 %	2.022	-44,42 %	201.400	3,90 %	700	233,33 %	202.100	4,15 %
Totali	1.624.143	1,68 %	1.168.619	16,59 %	91.809	-4,67 %	2.884.571	7,00 %	24.608	90,76 %	2.909.179	7,40 %

PASSEGGERI INTERNAZIONALI – AVIAZIONE COMMERCIALE

MESE	LINEA						CHARTER		TOTALE	
	Low cost 2011	Var. % 2010	Altri Int 2011	Var. % 2010	Tot. LI 2011	Var. % 2010	Tot. CH 2011	Var. % 2010	Tot. LI+CH 2011	Var. % 2010
GENNAIO	24.481	-2,68 %			24.481	-2,68 %	5.217	-6,07 %	29.698	-3,30 %
FEBBRAIO	20.779	-10,28 %			20.779	-10,28 %	800	-42,53 %	21.579	-12,11 %
MARZO	30.926	-13,81 %	111	-67,92 %	31.037	-14,33 %	1.583	-40,89 %	32.620	-16,16 %
APRILE	61.717	32,18 %	4.510	41,29 %	66.227	32,77 %	709	-81,93 %	66.936	24,40 %
MAGGIO	68.727	17,33 %	6.339	-4,23 %	75.066	15,14 %	4.319	-15,81 %	79.385	12,88 %
GIUGNO	74.615	18,76 %	7.829	2,03 %	82.444	16,94 %	8.359	92,96 %	90.803	21,34 %
LUGLIO	86.972	17,22 %	11.415	20,97 %	98.387	17,64 %	12.241	30,02 %	110.628	18,89 %
AGOSTO	91.744	13,38 %	12.766	14,65 %	104.510	13,53 %	14.094	10,43 %	118.604	13,15 %
SETTEMBRE	80.842	17,98 %	8.786	-1,30 %	89.628	15,76 %	9.946	-9,85 %	99.574	12,57 %
OTTOBRE	71.178	18,38 %	2.757	-38,84 %	73.935	14,38 %	1.073	-89,97 %	75.008	-0,43 %
NOVEMBRE	22.533	5,22 %	0		22.533	5,22 %	244	-97,87 %	22.777	-30,75 %
DICEMBRE	23.546	-1,65 %			23.546	-1,65 %	1.607	-38,00 %	25.153	-5,20 %
Totali	658.060	13,18 %	54.513	5,22 %	712.573	12,53 %	60.192	-25,68 %	772.765	8,20 %

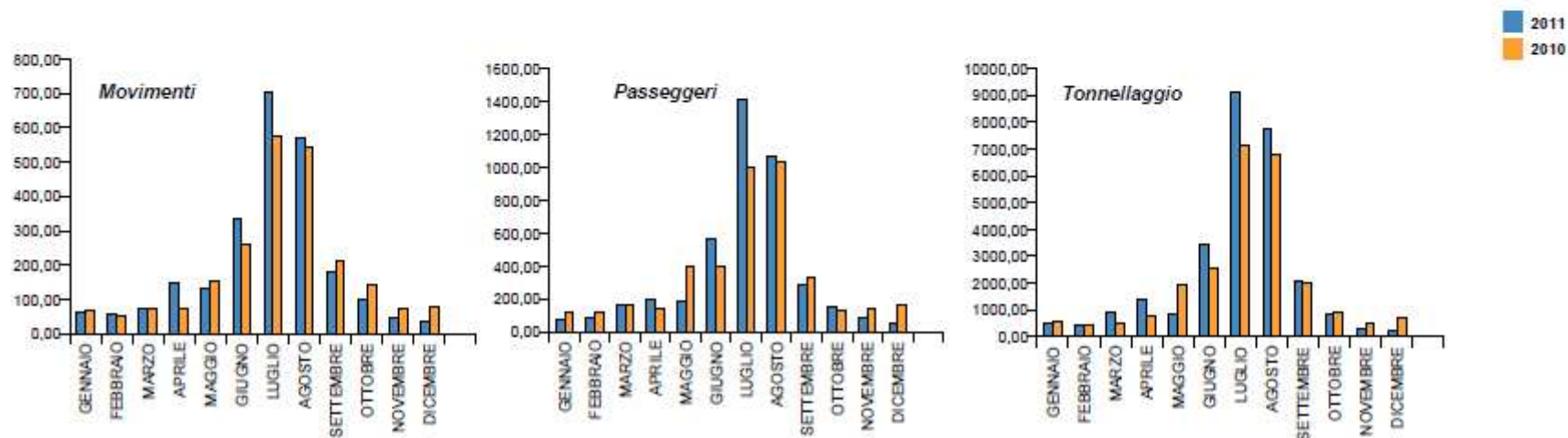
MOVIMENTI – PASSEGGERI - TONNELLAGGIO

Aviazione Commerciale 2011-2010									
Mese	Movimenti 2011	Movimenti 2010	Scost. %	Passeggeri 2011	Passeggeri 2010	Scost. %	Tonnellaggio 2011	Tonnellaggio 2010	Scost. %
GENNAIO	2.210	2.402	-7,99 %	201.268	195.744	2,82 %	146.138	156.598	-6,68 %
FEBBRAIO	2.018	2.162	-6,66 %	181.549	184.359	-1,52 %	133.411	140.428	-5,00 %
MARZO	2.371	2.466	-3,85 %	230.038	229.784	0,11 %	160.439	161.866	-0,88 %
APRILE	2.828	2.650	6,72 %	298.095	258.124	15,49 %	189.593	171.166	10,77 %
MAGGIO	3.025	3.088	-2,04 %	334.758	311.645	7,42 %	201.347	202.996	-0,81 %
GIUGNO	3.417	3.275	4,34 %	386.823	338.832	14,16 %	226.617	214.958	5,42 %
LUGLIO	3.773	3.531	6,85 %	450.597	387.067	16,41 %	247.664	230.004	7,68 %
AGOSTO	3.821	3.618	5,61 %	466.362	414.142	12,61 %	250.259	236.787	5,69 %
SETTEMBRE	3.377	3.253	3,81 %	386.662	351.798	9,91 %	223.265	211.776	5,43 %
OTTOBRE	2.868	2.989	-4,05 %	309.499	310.652	-0,37 %	190.701	196.944	-3,17 %
NOVEMBRE	1.985	2.292	-13,39 %	209.040	220.590	-5,24 %	132.516	150.017	-11,67 %
DICEMBRE	1.948	2.208	-11,76 %	227.253	220.578	3,03 %	129.191	146.640	-11,90 %
Totale	33.641	33.934	-0,86 %	3.681.944	3.423.315	7,55 %	2.231.141	2.220.180	0,49 %



MOVIMENTI – PASSEGGERI - TONNELLAGGIO

Aviazione Generale (esclusi basati - militari - voli di stato - radiomisure) 2011-2010									
Mese	Movimenti 2011	Movimenti 2010	Scost. %	Passeggeri 2011	Passeggeri 2010	Scost. %	Tonnellaggio 2011	Tonnellaggio 2010	Scost. %
GENNAIO	60	69	-13,04 %	72	119	-39,50 %	488	584	-16,44 %
FEBBRAIO	56	53	5,66 %	81	119	-31,93 %	438	436	0,46 %
MARZO	71	71		167	164	1,83 %	890	484	83,88 %
APRILE	145	72	101,39 %	202	143	41,26 %	1423	768	85,29 %
MAGGIO	133	154	-13,64 %	190	398	-52,26 %	880	1910	-53,93 %
GIUGNO	334	262	27,48 %	569	400	42,25 %	3449	2535	36,06 %
LUGLIO	705	577	22,18 %	1.414	997	41,83 %	9150	7121	28,49 %
AGOSTO	571	541	5,55 %	1.073	1.035	3,67 %	7757	6778	14,44 %
SETTEMBRE	177	210	-15,71 %	288	331	-12,99 %	2046	1987	2,97 %
OTTOBRE	98	143	-31,47 %	150	134	11,94 %	857	930	-7,85 %
NOVEMBRE	46	72	-36,11 %	81	143	-43,36 %	284	518	-45,17 %
DICEMBRE	35	77	-54,55 %	54	162	-66,67 %	245	726	-66,25 %
Totali	2.431	2.301	5,65 %	4.341	4.145	4,73 %	27907	24777	12,63 %



PRINCIPALI SCALI NAZIONALI	COLLEGAMENTI (ARRIVI + PARTENZE)			PASSEGGERI (ARRIVI + PARTENZE)		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
ROMA - CIAMPINO	1.108	1.182	667	167.454	169.994	94.591
ROMA - FIUMICINO	6.475	6.739	7.433	745.611	739.194	776.672
MILANO - MALPENSA	963	870	746	122.898	110.731	92.211
MILANO Linate	4.734	5.144	5.279	444.932	439.192	458.876
BERGAMO ORIO AL SERIO	2.311	1.907	1.451	344.807	274.535	212.866
PISA	1.032	841	986	157.262	126.600	133.052
BOLOGNA	1.418	1.387	1.437	134.915	127.468	125.105
VERONA	903	866	836	82.296	75.253	81.362
TORINO	900	850	878	80.395	70.264	79.338
NAPOLI	769	729	1.777	63.157	62.346	71.170
VENEZIA	725	521	800	89.455	46.395	66.679
FIRENZE	700	704	731	59.367	62.629	65.329
TREVISO	231	476	468	36.430	74.834	65.149
OLBIA	935	1.112	1.521	30.208	36.514	56.598
BRESCIA	1	338	314	55	45.899	42.617
CUNEO	310	311	235	47.299	45.093	32.046
PALERMO	716	757	770	22.433	25.594	28.237
GENOVA	243	238	306	36.163	33.687	24.475
TRIESTE	180	233	186	23.701	29.541	22.132
BARI	472	373	14	67.939	51.088	926
TRAPANI	495	301	3	52.769	39.757	325
PESCARA	234	172	104	27.825	19.135	11.419
CATANIA	184	39	14	15.798	1.233	1.249

PRINCIPALI SCALI INTERNAZIONALI	COLLEGAMENTI (ARRIVI + PARTENZE)			PASSEGGERI (ARRIVI + PARTENZE)		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
BARCELONA	725	719	728	100.611	91.062	89.615
LONDRA	828	760	759	103.845	93.642	87.144
MADRID	410	418	417	60.490	60.241	59.485
PARIGI - BEAUVAIS + C.DE GAULLE	570	597	643	75.851	75.021	79.545
BRUXELLES - CHARLEROI+NATIONAL	384	391	318	58.289	53.279	42.783
MUNICH	320	351	370	34.782	36.817	37.361
COLONIA	118	241	265	14.255	27.364	34.638
NIEDERRHEIN	266	265	248	39.802	35.996	34.270
STOCCARDA	117	48	256	13.341	3.893	26.383
SIVIGLIA	125	123	182	18.445	18.845	25.862
EDIMBURGO	34	36	180	703	629	22.557
MARSIGLIA	187	172	182	24.240	20.800	21.903
KARLSRUHE	124	170	156	18.244	20.993	21.375
VALENCIA	123	186	156	17.135	24.908	20.831
BASILEA	124	94	168	15.875	12.512	20.034
BERLINO - SCHOENEFELD + TEGEL	124	137	129	16.311	18.297	16.139
FRANCOFORTE - HAHN+INTERNAT.	176	212	108	24.625	28.138	14.707
KRAKOW	124	0	0	20.340	0	0
MANCHESTER	34	40	106	1.540	2.112	12.848
TUNISI	59	124	127	3.632	8.509	9.215
GINEVRA	108	116	94	10.079	11.199	7.898
PRAGA	83	96	58	7.131	9.272	6.831
ZURIGO	42	50	42	5.408	6.218	5.172
LOURDES	32	43	37	4.140	5.867	4.951
SHARM EL SHEIKH	16	40	34	1.667	4.760	4.228
MOSCOW	104	83	81	11.300	6.799	5.534

PRINCIPALI SCALI NAZIONALI	PAX MEDI ARRIVI			PAX MEDI PARTENZE		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
ROMA CIAMPINO	151	144	141	151	144	142
ROMA - FIUMICINO	114	109	104	115	110	104
MILANO MALPENSA	126	127	123	128	127	124
MILANO LINATE	94	85	86	94	85	87
BERGAMO	148	142	146	150	146	148
PISA	151	150	134	153	151	133
BOLOGNA	96	92	88	95	92	86
VERONA	92	89	100	90	85	95
TORINO	92	84	93	87	81	87
NAPOLI	84	88	39	80	83	41
VENEZIA	122	87	82	125	92	85
FIRENZE	87	89	91	82	89	88
TREVISO	156	156	139	160	158	139
OLBIA	28	31	35	36	35	40
BARI	142	136	59	146	138	70
TRAPANI	106	131	104	107	133	117
CUNEO	151	145	136	154	145	137
PALERMO	33	35	38	30	33	36
GENOVA	151	143	80	147	140	80
TRIESTE	133	129	120	131	125	118
PESCARA	116	111	113	122	111	106
CATANIA	88	42	94	84	23	86

PRINCIPALI SCALI NAZIONALI	LOAD FACTOR ARRIVI			LOAD FACTOR PARTENZE		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
ROMA CIAMPINO	79,94%	76,03%	74,64%	79,99%	76,26%	75,43%
ROMA - FIUMICINO	64,44%	64,70%	64,15%	67,15%	65,17%	64,20%
MILANO MALPENSA	82,20%	80,33%	79,24%	83,93%	81,27%	79,98%
MILANO LINATE	57,11%	52,16%	53,79%	56,96%	52,43%	54,59%
BERGAMO	78,83%	75,38%	77,54%	80,09%	77,23%	78,68%
PISA	80,25%	79,72%	71,14%	81,25%	79,74%	71,82%
BOLOGNA	57,95%	56,16%	53,35%	57,39%	55,68%	52,27%
VERONA	56,28%	53,60%	61,49%	55,07%	51,27%	58,09%
TORINO	55,64%	50,89%	56,73%	52,95%	49,27%	53,21%
NAPOLI	55,44%	55,45%	62,73%	52,69%	52,46%	65,77%
VENEZIA	73,22%	57,81%	51,97%	75,30%	61,13%	53,64%
FIRENZE	65,04%	66,39%	67,52%	61,20%	66,57%	65,50%
TREVISO	82,44%	82,66%	73,62%	84,45%	83,70%	73,69%
OLBIA	17,62%	19,01%	21,49%	22,35%	21,60%	24,73%
BARI	75,58%	72,79%	33,95%	77,28%	73,68%	41,04%
TRAPANI	56,00%	70,22%	89,27%	56,80%	71,01%	62,57%
CUNEO	80,10%	76,80%	71,96%	81,36%	77,07%	72,34%
PALERMO	61,34%	70,16%	76,53%	54,06%	67,62%	73,74%
GENOVA	80,15%	76,29%	72,47%	78,29%	74,93%	70,26%
TRIESTE	71,56%	69,41%	65,33%	70,40%	67,36%	64,80%
PESCARA	61,14%	58,79%	59,91%	64,69%	58,94%	56,28%
CATANIA	54,32%	24,57%	55,75%	52,57%	14,55%	51,31%

Evoluzione del quadro normativo di riferimento in cui opera la Società

Preliminarmente è d'obbligo ricordare al lettore che la SOGAER dal 13 aprile 2007 opera in regime di gestione totale quarantennale;

Nel corso del mese di marzo del 2012 il Consiglio di Amministrazione dell'ENAC ha approvato il Contratto di programma tra ENAC e SOGAER che si prevede entrerà in vigore nel 2013.

Il D.L. n° 5 del 9 febbraio 2012 denominato per brevità "Semplifica Italia" all'articolo 22 ha previsto che *"il recepimento della direttiva 2009/12/CE in materia di diritti aeroportuali, di cui al Capo II, articoli da 71 a 82, del decreto-legge 24 gennaio 2012, n. 1, fa comunque salvo il completamento delle procedure in corso volte alla stipula dei contratti di programma con le società di gestione aeroportuali, ai sensi degli articoli 11-nonies del decreto-legge 30 settembre 2005, n. 203, convertito, con modificazioni, dalla legge 2 dicembre 2005, n. 248, e 17, comma 34-bis, del decreto-legge 1° luglio 2009, n. 79, convertito, con modificazioni, dalla legge 3 agosto 2009, n. 102. Tali procedure devono concludersi entro e non oltre il 31 dicembre 2012 e, comunque, la durata dei contratti di programma stipulati secondo quanto disposto nel primo periodo e' fissata nel rispetto della normativa nazionale e comunitaria in materia e dei rispettivi modelli tariffari"*.

Tale norma da finalmente tempi certi alle procedure e dunque opera nella giusta direzione rispetto alle esigenze di dinamismo delle aziende moderne che devono confrontarsi col mercato globale.

Se il DL 9/2012 opera nel senso di un efficientamento del settore aeronautico, va purtroppo segnalato che la norma prevista nel disegno di riforma del mercato del lavoro che prevede tra le fonti di finanziamento della legge un aumento pari a 2 euro a passeggero dell'addizionale sul diritto d'imbarco a partire dal 1° luglio 2013 che la porterebbe dagli attuali 4,5 a 6,5 euro, determinando un aumento del costo del biglietto aereo non favorirà gli sforzi di tutti gli operatori del settore aeronautico per il superamento della crisi.

Tra le norme da segnalare per il 2011 vi è anche il chiarimento fornito da ENAC nel corso dell'anno da parte dell'ENAC che ha ricordato a tutti i gestori che la quota relativa al raddoppio del diritto di approdo e partenza per i voli di aviazione generale prevista dal DL 564 del 30 settembre 1994 è di competenza Erariale . ENAC ha pertanto invitato tutti i gestori a provvedere agli opportuni accantonamenti in bilancio e al successivo versamento del dovuto.

Tale norma è valida per la SOGAER a partire dal 13 aprile 2007 ossia dal momento di avvio della Convenzione per la Gestione Totale quarantennale.

Andamento della gestione

Andamento economico generale

L'economia italiana nel 2011 ha proseguito in un trend negativo che anche in conseguenza dell' ulteriore aumento della pressione fiscale resa necessaria dalla criticità evidenziata dall'andamento dei conti pubblici da portato l'economia italiana in fase recessiva.

La crescita notevole nel costo delle materie prime e in particolar modo del petrolio ha determinato inefficienze al sistema produttivo e dei trasporti Italiano.

L'aumento nel costo del petrolio che in fase recessiva non troverebbe giustificazione nel nostro mercato interno trae origine dall'andamento positivo dell'economia nel mercato Americano e Cinese nei quali l'aumento della richiesta ha indotto la crescita dei prezzi.

Nel 2011 secondo le analisi economiche disponibili, il potere di acquisto delle famiglie italiane ha subito una flessione dello 0,5%.

Per quel che riguarda il clima economico generale, si evidenzia un peggioramento nelle aspettative da parte delle famiglie sull'andamento generale dell'economia Italiana e un aumento della disoccupazione nazionale. I dati evidenziano inoltre un rischio di accentuazione della dinamica inflazionistica.

Per tali motivi resta prioritaria la ricerca costante di fattori di efficientamento nell'operatività aziendale fermi restando gli obiettivi di rispetto di ogni norma relativa alla tutela dei passeggeri e dei lavoratori in particolar modo per quanto riguarda le normative sulla sicurezza.

Principali dati economici

Di seguito viene presentato il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente:

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31/12/2011	31/12/2010	Variazione
Ricavi vendite e prestaz.Inclusi rivers. di compet. Art. 17	27.621.120	26.381.329	1.239.792
Ricavi complementari tipici	2.343.652	2.449.089	- 105.437
Incrementi delle immob.x lav. Interni	206.595	146.687	59.908
Variaz. Dei lav. In Corso su ordinaz.			-
Valore della produz. Ottenuta	30.171.367	28.977.105	1.194.263
Consumi	- 532.374	- 464.707	-67.667
Servizi e util.beni di terzi (no leasing)	- 19.509.661	- 17.846.535	-1.663.126
Costi diversi	- 667.660	- 991.318	323.658
Costi per beni e servizi (fattori esterni)	- 20.709.694	- 19.302.560	-1.407.134
VALORE AGGIUNTO	9.461.673	9.674.545	-212.871
Costo del lavoro	- 6.899.173	- 6.856.710	-42.463
M.O.L. (EBITDA)	2.562.501	2.817.835	-255.334
Ammortamenti	- 7.272.424	- 7.911.293	638.869
Sval.Crediti Compresi nell'Att.Circ.	- 109.052		-109.052
Altri acc.ti	- 1.716.173	- 205.732	-1.510.441
REDDITO OPERATIVO GEST.CARATTERIST.	- 6.535.148	- 5.299.190	-1.235.958
Altri Ricavi e Proventi	10.577.545	9.572.464	1.005.081
REDDITO OPERATIVO (EBIT)	4.042.397	4.273.274	- 230.877
Rettifiche Valori Attività Finanziarie	- 1.282.646	- 942.028	-340.618
Altri acc.ti inerenti all'area patrimoniale	-	-	0
Proventi finanziari	34.003	358.176	-324.173
Oneri finanziari	- 203.736	- 200.475	-3.261
Reddito di Competenza	2.590.018	3.488.947	-898.929
			0
Proventi Straordinari e rivalutazioni	46.745	161.212	-114.467
Oneri Straordinari e svalutazioni	- 141.326	- 547.377	406.051
REDDITO ANTE IMPOSTE (EBT)	2.495.438	3.102.782	-607.344
Imposte	- 2.157.918	- 1.902.256	-255.662
RISULTATO D'ESERCIZIO	337.521	1.200.526	-863.005

Di seguito viene fornita una tabella di analisi delle principali voci di ricavo per l'esercizio 2011 con raffronto al 2010 e analisi delle variazioni.

RICAVI E VENDITE DELLE PRESTAZIONI	31/12/2011	31/12/2010	Variazione 2011 - 2010
Aeronautici			
Diritti di Approdo Sosta e Decollo	2.443.092	2.384.672	58.420
Riversamenti di competenza Art. 17	159.866	314.262	-154.396
Tasse d'Imbarco	6.222.532	5.801.664	420.868
Controllo e Sicurezza Passeggeri e Bagagli	6.094.282	5.669.278	425.004
Infrastrutture Centralizzate e Refueling	4.734.074	4.532.853	201.221
Accesso alle Infrastrutture di uso Comune	556.717	518.673	38.044
Subconcess.Beni a uso esclusivo a Operatori Avio	920.750	965.001	-44.251
Servizio Centralizzato PRM	848.348	789.217	59.131
Servizi extra handling	17.475		
Totale Ricavi Aeronautici	21.997.135	20.975.620	1.021.515

Non Aeronautici:			0
Subconcessione Aree	2.426.971	2.309.561	117.411
Pubblicità	1.171.712	1.222.933	-51.221
Parcheggi	1.992.403	1.835.390	157.013
Ufficio Pass	32.899	37.825	-4.926
Totale Ricavi non Aeronautici	5.623.986	5.405.708	218.277
			0
Royalties non aviation (incluse tra ricavi complem.tipici)	1.774.698	1.724.426	50.272

CORRELAZIONE RICAVI PER PASSEGGERO	2011	2010
Rapporto medio Aviation per passeggero	5,95	6,09
Rapporto medio Pubblicità per passeggero	0,32	0,36
Rapporto medio Parcheggi a pagamento per passeggero	0,54	0,53

Resa media per passeggero espressa in €

Il conto economico riclassificato, e precedentemente presentato, riepiloga i principali elementi che hanno concorso all'andamento della società con raffronto dei dati del precedente esercizio.

I dati sopra esposti confermano quanto indicato nella prima parte della presente relazione e in particolare il sostanziale buon equilibrio esistente tra i ricavi e i costi ad essi direttamente correlati con evidente miglioramento rispetto ai dati del precedente esercizio.

Al fine di una migliore lettura del dato relativo all'andamento del MOL si consideri che tra i costi per servizi risultano inclusi costi di promozione e sviluppo nuove rotte mentre il relativo contributo è iscritto nelle partite altri ricavi e proventi.

In relazione ai contributi derivanti dalla LR 10/2010 si rinvia a quanto già indicato in nota integrativa in merito alle modalità d'iscrizione adottate.

Da evidenziare che, pur perdurando la crisi, il dato relativo al reddito operativo della gestione caratteristica è sostanzialmente rimasto invariato rispetto all'esercizio precedente.

Si segnala inoltre il consolidamento del dato relativo all'EBIT.

Per meglio descrivere e analizzare la situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

Indici di Redditività	2011	2010	2009	2008	2007	2006
ROE NETTO	2,85%	10,45%	-12,95%	-11,29%	-22,74%	-23,29%
ROE (Al Lordo delle partite straordinarie)	21,90%	30,37%	-4,45%	-2,51%	-14,28%	-21,24%
ROI	3,24%	3,32%	0,28%	1,01%	0,96%	0,05%
ROS	13,49%	14,82%	1,38%	5,37%	5,59%	-1,87%

La lettura degli indici sopra esposti evidenzia una sostanziale tenuta della redditività aziendale seppur penalizzata rispetto all'esercizio precedente dalla riduzione nell'utile d'esercizio. Ciò è particolarmente evidente nell'andamento del ROE.

Sull'andamento del ROE influisce negativamente in particolare il maggior impatto negativo derivante dalla valutazione della società controllata Sogaerdyn.

In effetti il ROI e il ROS che non risultano influenzati dalle partite di natura finanziaria e straordinaria non hanno sostanzialmente subito peggioramenti.

Principali dati patrimoniali

Di seguito viene presentato lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente.

ATTIVO RICLASSIFICATO	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Liquidità immediate	1.642.009	777.661	577.227
Crediti	12.557.482	34.756.324	25.202.870
Attività Finanziarie a Breve	0	0	0
Crediti V/S Soci	0	0	0
Rimanenze Finali	184.813	187.260	185.474
Attività a breve termine	14.384.304	35.721.245	25.965.571
Crediti incluso deposito cauzionale Art. 17	22.743.133	1.651.252	11.651.252
Crediti Commerciali oltre 12 mesi	4.690.485	1.165.507	3.999.439
Crediti per Imposte anticipate	0	0	498
Crediti oltre 12 mesi	27.433.618	2.816.759	15.651.189
Immobilizzazioni Immateriali	306.448	259.561	417.397
Immobilizzazioni materiali	83.642.456	89.673.243	94.349.957
Immobilizzazioni Finanziarie	499.255	964.300	368.215
Attività a lungo termine	84.448.159	90.897.104	95.135.569
CAPITALE INVESTITO	126.266.081	129.435.108	136.752.329

PASSIVO RICLASSIFICATO	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Debiti Finanziari a breve	2.468.835	2.150.155	7.310.740
Risconti Finanz. N.Hall – Tettoie - Nastri	81.698	81.698	81.698
Ratei e Risconti finanz. Elmas 2010	2.985.428	3.152.999	3.546.452
Progetto Comunicaz. SFIRS	0	0	0
Risconti finanz. Sviluppo Nuove rotte	0	0	0
Risconti finanz. PJ Sicurezza 100% Bagagli	3.828	13.078	59.328
Risc.finanz.Prog.abbattim.Barriere Architeton.	0	0	83
Risconti finanz. Progettazione RAS 3 MLD	61.975	61.975	61.975
Risconti finanz. Progetto MIUR 3D MBS	-	467.783	561.339
RESA e Testata 32	126.669	126.669	126.669
Pista Principale	812.202	937.804	937.804
Adeguamento Sistemi di Sicurezza	81.801	81.801	81.801
Aerostazione A.G.	55.470	-	-
RFI - percorso pedonale	181.752	-	-
Risconto Art. 17	75.865	162.695	317.091
Risconto 5 Nuovi Progetti Regionali	-	-	-
Master and back + Fondirigenti	26.951	58.562	0
Risconti passivi pluriennali diversi	49.641	-	-
Debiti operativi a Breve	16.141.047	18.460.998	17.465.156
Fondo Imposte Differite	9.692	8.154	5.514
F.do Oneri (abbatt. Perd. Contr.ata e F.di diversi)	242.636	205.732	456.266
Ratei e Risc. Operaz. Abreve (Fornit.)	398.700	1.340.659	420.280
Passività Correnti e quote a breve Risconti	23.804.190	27.310.762	31.432.198
Risconti passivi pluriennali quota a M/L	82.631.154	83.393.826	91.526.673
Debiti finanz. a M/L	3.881.694	4.725.388	940.071
Altri debiti a M/L	1.706.461	1.706.461	1.706.461
Fondo rischi azione revocatoria	0	0	0
F.do Rischi diversi	1679268,29	0	0
Fondo Imposte Differite	4.228	4.228	15.921
Debiti a M/L e quote risconti plurienn.contrib.	89.902.806	89.829.903	94.189.126
Passività Consolidate Operative	735.203	808.082	845.170
Mezzi propri	11.823.882	11.486.361	10.285.835
FONTI CAPITALE INVESTITO	126.266.081	129.435.108	136.752.329

Gli investimenti connessi al programma di potenziamento delle infrastrutture aeroportuali, determineranno, certamente, un'ulteriore esigenza di risorse finanziarie.

L'inevitabile ricorso al credito bancario potrà essere attenuato solo da un maggiore ricorso ai mezzi propri, mediante intervento degli azionisti.

Per quanto riguarda alle esigenze legate alla liquidità immediata, invece, proseguirà l'attenta e puntuale azione di recupero crediti e di gestione della liquidità posta in atto dalla struttura in questi ultimi anni con evidenti risultati.

Si propongono di seguito alcuni indici utili a una migliore lettura dei dati.

Indici di Disponibilità	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Liquidità/Passività correnti:	60,43%	130,80%	82,61%	90,60%	109,96%	100,11%
Liquidità/Totale Attivo:	11,39%	27,60%	18,99%	23,49%	22,95%	18,19%
Passività Correnti/Totale Passivo:	18,85%	21,10%	22,98%	25,93%	20,87%	18,16%

Indici di Garanzia	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Capitale Netto/Attiv.a Lungo Termine (Immobilizzaz.):	14,00%	12,64%	10,81%	11,86%	10,38%	12,29%
Capitale Netto/Totale Passivo:	9,36%	8,87%	7,52%	8,80%	6,47%	7,89%
Attività a Lungo Termine/Totale Attivo:	88,61%	72,40%	81,01%	76,51%	77,05%	81,81%

Indicatori di finanziamento delle Immobilizzazioni	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Margine Primario di Struttura	- 100.057.895	- 82.227.502	- 100.500.923	- 89.397.465	- 91.989.422	- 96.989.959
Margine Secondario di Struttura	- 9.419.886	8.410.483	- 5.466.627	- 3.216.883	2.709.991	26.532

I dati sopra esposti evidenziano un peggioramento nel rapporto tra liquidità disponibile e debiti a breve a causa del rallentamento degli incassi in particolare per quanto attiene il settore aviation.

Si riscontra invece un miglioramento nel rapporto tra Capitale Netto e altre voci del bilancio in considerazione degli utili maturati nell'ultimo biennio.

L'andamento del Margine Primario e Secondario di struttura evidenziano un peggioramento che è dovuto prevalentemente all'allungamento nei tempi d'incassi da clienti, per una parte dei quali si stima il recupero del dovuto oltre 12 mesi.

Di seguito si è ritenuto utile esaminare la variazione degli indici di liquidità considerando i valori di bilancio al netto delle quote degli investimenti fissi che hanno beneficiato dei contributi. Tale rappresentazione consente di avere una rappresentazione degli indici di liquidità migliorativa rispetto a quella che risulta numericamente influenzata dalla presenza della voce risconti passivi contributi conto capitale.

Indici di Disponibilità (al netto dell'effetto contributi)	2011	2010	2009
Liquidità/Passività correnti:	74,68%	161,16%	101,20%
Liquidità/Totale Attivo:	11,81%	28,73%	19,82%
Passività Correnti/Totale Passivo:	60,77%	66,69%	79,67%

Come sopra indicato qualora la società avesse optato per una tecnica di rilevazione dei contributi in conto impianti, rilevando le immobilizzazioni con il valore al netto dei contributi anziché con utilizzo della tecnica dei risconti passivi pluriennali, ne conseguirebbe una rappresentazione degli indici di garanzia decisamente migliorativa dal punto di vista aziendale.

A tal proposito si è ritenuto opportuno presentare il grafico relativo allo Stato Patrimoniale riclassificato secondo due versioni per consentire una migliore valutazione da parte del lettore.

Di tali versioni la prima tiene conto dei dati immediatamente rilevabili dallo Stato Patrimoniale Riclassificato mentre la seconda prevede una simulazione nella quale si procederà a nettare l'attivo immobilizzato del valore dei contributi iscritto tra i risconti passivi pluriennali.

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2011, era la seguente in Euro:

	31/12/2011	31/12/2010	Variazione
Depositi bancari	1.592.081	739.297	852.784
Denaro e altri valori in cassa	49.928	38.364	11.564
Azioni proprie	0	0	0
Disponibilità liquide ed azioni proprie	1.642.009	777.661	864.348
Attività finanz.non costit.immobilizzazioni			
Obbligaz.e obbligaz.convert.(entro 12 mesi)	0	0	0
Debiti Vs.soci per finanz.(entro 12 mesi)	0	0	0
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	2.468.835	2.150.155	318.680
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	3.540	4.371	(831)
Anticipazioni per pagamenti esteri	0	0	0
Quota a breve di finanziamenti	0	0	0
Debiti finanziari a breve termine	2.472.375	2.154.526	317.849
Posiz.finanziaria netta a breve termine	(830.366)	(1.376.865)	546.499
Obbligaz.e obbligaz.convert. (oltre 12 mesi)	0	0	0
Debiti Vs. soci per finanz.(oltre 12 mesi)	0	0	0
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	3.881.694	4.725.388	(843.694)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	0	0	0
Anticipazioni per pagamenti esteri	0	0	0
Quota a lungo di finanziamenti	0	0	0
Crediti finanziari	(40.229)	(39.929)	(300)
Posizione finanz.netta a M/L termine	(3.841.465)	(4.685.459)	843.994
Posizione finanziaria netta	(4.671.831)	(6.062.324)	1.390.493

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti

Indici di Liquidità	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Liquidità primaria	59,65%	130,11%	82,02%	90,07%	109,31%	99,37%
Liquidità secondaria	60,43%	130,80%	82,61%	90,60%	109,96%	100,11%
Indebitamento	204,65%	235,44%	266,60%	244,77%	270,53%	186,17%
Tasso di copertura degli Immobilizzi	14,00%	12,64%	10,81%	11,86%	10,38%	12,29%

Il seguente prospetto mostra in sintesi i valori di bilancio più significativi.

	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Ricavi Netti	40.542.317	38.402.882	35.713.898	32.953.481
Margine Operat.lordo (M.O.L. o EBITDA)	2.562.501	2.817.835	1.703.254	1.053.402
Reddito operativo (EBIT)	4.042.397	4.273.274	376.141	1.310.774
Utile (perdita) d'esercizio	337.521	1.200.526	-1.332.047	-1.311.209
Attività fisse	111.881.777	93.713.863	110.786.758	101.015.347
Patrimonio netto complessivo	11.823.882	11.486.361	10.285.835	11.617.882
Posizione finanz.netta a breve termine	-830.366	-1.376.865	-6.743.061	-6.609.356

La gestione finanziaria della Società evidenzia una posizione finanziaria netta a breve in progressivo e netto miglioramento.

Tale situazione andrà consolidata continuando un'attenta gestione della liquidità e la sistematica creazione di linee di credito dedicate in occasione dell'avvio di specifici piani d'intervento al fine di evitare di finanziare gli investimenti con i flussi di liquidità rivenienti dalla gestione corrente.

Si evidenzia tuttavia che permane l'esigenza ,più volte rappresentata, di un aumento dei mezzi propri anche al fine di mantenere un'elevata capacità di credito.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa, come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti, e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

Personale

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

Nel corso dell'esercizio la SOGAER ha adempiuto gli obblighi previsti in materia di formazione del personale e in ordine alle normative sulla sicurezza e antincendio.

Ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente e non sono state addebitate alla SOGAER sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

L'obiettivo della SO.G.AER. è quello di continuare ad effettuare interventi utili ad ottimizzare i consumi energetici.

Nel corso dell'esercizio è proseguita la sostituzione delle lampade tradizionali, introducendo nell'Aerostazione dell'Aviazione Generale, le lampade a led, a minor consumo energetico. Tale tecnologia sarà applicata anche agli impianti pubblicitari.

Procede, anche, l'integrale ammodernamento degli impianti di condizionamento di ultima tecnologia, atta a migliorare le condizioni ambientali ed i consumi energetici ed, inoltre, si stanno impiegando sistemi di gestione automatizzata degli impianti atti al contenimento di consumi.

Questi interventi rappresentano solo la prima fase di un più ampio progetto che mira alla riduzione dell'impatto ambientale in termini di dipendenza energetica.

Tale progetto mira contemporaneamente ad ottenere una migliore qualità dell'ambiente e a un efficientamento dei costi della struttura.

I progetti tra i quali il management dovrà scegliere riguardano energia fotovoltaica, minieolico e termovalorizzazione.

Tale ultima ipotesi di lavoro è resa possibile presso l'aeroporto di Cagliari dalla presenza dell'inceneritore.

SO.G.AER SPA PROSPETTO DEL CASH FLOW DELL'ESERCIZIO	
31-dic-11	
<u>Esercizio2011</u>	
Fonti di finanziamento:	
Utile/(perdita) d'esercizio	337.521
Utile d'esercizio di gruppo	337.521
<u>Rettifiche in +/- relative alle voci che non hanno avuto effetto sulla liquidità</u>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni iimmateriali	141.988
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	7.130.436
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	109.052
Accantonamento al fondo svalutazione magazzino	0
Rivalutazioni partecipazioni	(200.065)
Svalutazioni partecipazione	1.482.711
Perdite su crediti (tra gli oneri diversi di gestione)	137.723
T.F.R.:	
Accantonamento dell'esercizio	357.349
Fondi per rischi ed oneri:	
Aumento/(Diminuzione) dell'esercizio	1.717.710
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali entro ed oltre i 12 mesi -D20	1.061.130
(Aumento)/Diminuzione del magazzino	2.447
(Aumento)/Diminuzione dei crediti tributari	(159)
(Aumento)/Diminuzione dei crediti verso altri	(5.287.875)
(Aumento)/Diminuzione di ratei e risconti attivi	79.401
(Aumento)/Diminuzione di attività fin. che non costituiscono immobilizzazioni	0
Aumento/(Diminuzione) debiti commerciali entro ed oltre i 12 mesi	(2.726.514)
Aumento/(Diminuzione) acconti ricevuti	5.588
Aumento/(Diminuzione) debiti tributari	(1.074.783)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso altri	1.476.589
Aumento/(Diminuzione) dei ratei e risconti passivi	(2.306.414)
Aumento/(Diminuzione) dei conti correnti passivi	318.680
Liquidità generata dalla gestione reddituale	2.762.515
<i>Realizzo degli investimenti</i>	
Immobilizzazioni materiali	0
Investimenti finanziari	0
<i>Assunzione di finanziamenti passivi ed incasso di finanziamenti attivi</i>	
Obbligazioni	0
Assunzione di mutui	0
Aumento di debiti per acquisti di attivo immobilizzato entro ed oltre i 12 mesi	0
Aumento di debiti per prestiti da società controllate, collegate e da terzi	0
Aumento di debiti verso altri finanziatori entro ed oltre i 12 mesi	0
Diminuzione di crediti per prestiti a società controllate, collegate ed a terzi	0
<i>Aumenti di capitale proprio</i>	
Azioni emesse, sottoscritte e versate	0
Rivalutazione ex lege 342/00	0
Vendita di azioni proprie	0
	2.762.515

Impieghi di liquidità:	
<i>Investimenti</i>	
Immobilizzazioni immateriali	88.875
Immobilizzazioni materiali al lordo delle riclassifiche	5.792.930
Immobilizzazioni finanziarie Titoli	(665.410)
Crediti Immobilizzati	300
Riclassificazioni di Immobilizzazioni materiali in corso	(4.593.281)
<i>Rimborso di finanziamenti passivi e concessioni di finanziamenti attivi</i>	
Obbligazioni	0
Rimborsi di mutui	843.694
Diminuzione di debiti per acquisti di attivo immobilizzato entro ed oltre i 12 mesi	0
Diminuzione di debiti per prestiti da società controllate, collegate e da terzi	0
Diminuzione di debiti verso altri finanziatori entro ed oltre i 12 mesi	831
Diminuzione di crediti per prestiti a società controllate, collegate ed a terzi	0
T.F.R.:	
Pagamenti dell'esercizio	430.228
<i>Diminuzioni di capitale proprio</i>	
Dividendi distribuiti	
Rimborso di azioni	0
Acquisto di azioni proprie	0
Totale impieghi di liquidità	1.898.167
Aumento/(Diminuzione) di liquidità	864.348
Liquidità all'inizio dell'esercizio	777.661
Liquidità alla fine dell'esercizio	1.642.009

Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

	Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati		4.483.277
Impianti e macchinari		1.038.351
Attrezzature industriali e commerciali		17.323
Altri beni		276.025

Si evidenzia che il valore che si riferisce alla voce terreni e fabbricati è relativo prevalentemente al completamento e all'attivazione degli interventi per la realizzazione della pensilina pedonale e all'apertura dell'aerostazione di aviazione generale.

La voce che si riferisce agli impianti e macchinari è relativa prevalentemente all'attivazione degli impianti tecnologici relativi alla pensilina pedonale (tappeti e scale mobili).

La voce altri beni è relativa, per la parte più rilevante, all'acquisizione degli arredi per il nuovo terminal e all'acquisto di hardware per l'ammodernamento della rete LAN.

Attività di ricerca e sviluppo

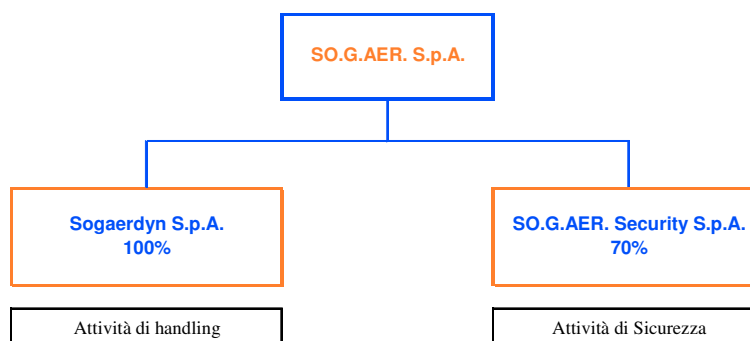
Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 numero 1 si segnala che nel 2010 la società non ha svolto attività di

ricerca e sviluppo.

Il previsto avvio del progetto di ricerca su nuove tecnologie fotovoltaiche per l'illuminazione dei piazzali vedrà la SOGAER solo in qualità di utente sperimentatore ma, ad oggi, alcuna attività di propria competenza è stata avviata.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Il "gruppo Sogaer" è rappresentato dalla seguente tabella, nella quale si evidenzia la quota di partecipazione della capogruppo Sogaer S.p.A. e l'attività svolta dalle partecipate.



Nel corso dell'esercizio i rapporti intrattenuti con le imprese controllate sono riconducibili a servizi svolti nell'ambito dell'attività aeroportuale, ed i corrispettivi contrattualmente previsti sono stati determinati a normali condizioni di mercato.

I prospetti di seguito proposti evidenziano le operazioni intercorse tra la SO.G.AER e le società controllate.

		COSTI		
		SO.G.AER.	SECURITY	SOGAERDYN
RICAVI	SO.G.AER.		€ 260.741,00	€ 1.040.282,28
	SECURITY	€ 6.028.093,83		€ 25.000,00
	SOGAERDYN	€ 161.486,99	€ -	

		DEBITI		
		SO.G.AER.	SECURITY	SOGAERDYN
CREDITI	SO.G.AER.		€ -	€ 512.076,23
	SECURITY	€ 2.108.888,12		€ 15.125,00
	SOGAERDYN	€ 13.006,92	0	

Tali rapporti non comprendono operazioni atipiche o inusuali.

Per quanto attiene ai crediti SOGAER verso la controllata Security, si evidenzia che essi sono relativi ai dividendi deliberati dalla controllata nel bilancio al 31/12/2011.

I crediti delle controllate nei confronti della capogruppo attongono invece interamente a operazioni di natura commerciale interamente concluse a condizioni di mercato.

In particolare tra la SOGAER e la SOGAER Security sono attivi contratti relativi all'esecuzione dei controlli di sicurezza.

I servizi erogati dalla Sogaerdyn a favore della SOGAER sono invece relativi a servizi inerenti i PRM.

Entrambe le controllate hanno inoltre contratti di sub concessione spazi le cui tariffe, come noto, sono regolamentate e pertanto uguali per ogni operatore aeronautico che le richiedesse in uso.

Si evidenzia che la SOGAER esercita l'attività di direzione e coordinamento verso le altre società del Gruppo.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Di seguito si da atto che la Società non possiede, in modo diretto o indiretto, né ha acquistato o alienato nel corso dell'esercizio, azioni proprie o di società controllanti, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile si segnala che la società non si è avvalsa di strumenti finanziari il cui utilizzo risulti rilevante per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio.

Si rammenta che ai sensi dell'art. 2428 sopraindicato in presenza di uso da parte dell'azienda di strumenti finanziari che per tipologia e volumi possano determinare implicazioni sulla valutazione della situazione patrimoniale, finanziaria e del risultato economico dell'esercizio, si renderebbe necessario fornire adeguate informazioni circa:

- **rischio di credito:** in relazione alla buona/cattiva qualità delle attività finanziarie;
- **rischio di liquidità:** in relazione alle scadenze relative alle attività e passività finanziarie;
- **rischio di mercato:** in relazione ai possibili effetti positivi/negativi sul conto economico che potrebbero derivare dalle variabili rilevanti di rischio per ciascuna delle seguenti componenti: il rischio di tasso e rischio di prezzo;
- **politiche per il controllo dei rischi associati agli strumenti finanziari.**

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

L'evento di maggior rilievo per la SOGAER avvenuto nella prima parte del 2011 è certamente la realizzazione dell'evento Routes Europe.

La manifestazione di grande rilievo internazionale si è tenuta a Cagliari tra l'8 e il 10 maggio.

L'evento, per la cui assegnazione la società di gestione cagliaritano ha dovuto superare un'agguerrita concorrenza, si è tenuto per la prima volta in Italia ed in passato era stato ospitato da città del calibro di Praga e Tolosa .

L'andamento della manifestazione ha registrato un'eccezionale riscontro mediatico e di gradimento degli operatori che giunti numerosi in Sardegna hanno sottolineato la qualità e cura dell'organizzazione per la quale hanno a lungo lavorato il top management della SOGAER, il Servizio Sviluppo Network, il Servizio Relazioni Esterne e numerosi altri dipendenti della Società.

E' pertanto doveroso da parte del Management dell'azienda porgere un sentito ringraziamento a tutti coloro che in azienda a vario titolo hanno compreso l'importanza dell'evento e contribuito al suo buon esito.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto riguarda il futuro come già indicato, saranno completati gli interventi denominati "intermodalità" che prevedono il riposizionamento dei depositi per carburante avio, la realizzazione di nuove piazzole aeromobili per l'aviazione commerciale e la riqualificazione di locali da destinare al settore merci.

Il 2012 vedrà la società fortemente impegnata a realizzare la piena entrata in esercizio dell'aerostazione dedicata all'Aviazione Generale.

Particolare attenzione nell'ambito del Gruppo continuerà ad avere l'efficiamento e il risanamento della controllata SOGAERDYN.

Documento programmatico sulla sicurezza

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che la Società si è adeguata alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate. In particolare segnalano che il Documento Programmatico sulla Sicurezza, depositato presso la sede sociale e liberamente consultabile, è stato redatto nel corso del 2004 e si è provveduto al suo aggiornamento nel 2011.

Rivalutazione dei beni dell'impresa ai sensi del decreto legge n. 185/2008

La società non si è avvalsa della rivalutazione facoltativa dei beni d'impresa di cui alla legge n. 342/2000.

Destinazione del risultato d'esercizio

In merito al risultato d'esercizio, pari ad un utile al netto delle imposte di € 337.521 l'organo amministrativo propone

- di accantonare a Riserva Legale il 5% ai sensi dell'articolo 2430 del c.c.;
- di accantonare il residuo a Riserva Straordinaria;
- di deliberare l'utilizzo della intera Riserva Straordinaria a parziale abbattimento delle perdite pregresse.

Signori Azionisti,
sulla base di quanto esposto in questa Relazione, Vi invitiamo ad approvare il Bilancio al 31/12/2011 così come presentato.

Elmas, 28 Maggio 2012

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Firmato Vincenzo Mareddu

IL/LA SOTTOSCRITTO/A VINCENZO MAREDDU, IN QUALITÀ DI LEGALE RAPPRESENTANTE, CONSAPEVOLE DELLE RESPONSABILITÀ PENALI PREVISTE IN CASO DI FALSA DICHIARAZIONE, ATTESTA, AI SENSI DELL'ART.47 D.P.R. 445/2000, LA CORRISPONDENZA DEL PRESENTE DOCUMENTO A QUELLO CONSERVATO AGLI ATTI DELLA SOCIETÀ'.

Descrizione	31/12/2011	Variazioni Aumento 2011	Variazioni Diminuzione 2011	31/12/2010	Variazioni Aumento 2010	Variazioni Diminuzione 2010	31/12/2009
Capitale	13.000.000			13.000.000			13.000.000
Riserva da sovrapprezzo az.							
Riserve di rivalutazione							
Riserva legale	60.026	60.026					
Riserva azioni proprie in portafoglio							
Riserve statutarie							
Altre riserve							
Riserva straordinaria							
Versamenti in conto Capitale							
Versamenti in conto copertura Perdita							
Riserva Contributi in Conto Capitale art. 55 TU							
Riserva per Ammortamenti anticipati art. 67 TU							
Fondi Riserve in sospensione d'imposte							
Riserve da conferimenti agevolati							
Riserve di cui all'art. 15 d.l. 429/1982							
Fondi Plusvalenze (legge 168/1982)							
Riserva fondi previdenz. Integrativi ex d.lgs n. 124/1993							
Riserva non distribuibile ex art. 2426							
Riserva per bilanciamento €							
13) Riserva ex art. 2446							
F.do Contributi C/Capitale art. 55 TU già tassato							
Altre riserve							
Utili (Perdite) portati a nuovo	- 1.573.665		1.140.500	- 2.714.165	- 1.332.047		- 1.382.118
Utili (Perdite) dell'esercizio	337.521			1.200.526			- 1.332.047
Totale	11.823.882	60.026	1.140.500	11.486.361	- 1.332.047	-	10.285.835