



Associazione degli Amici di Pisa  
fondata nel 1959

Viva il popolo di Pisa  
A la vita ed a la morte!  
Sù, sù, popolo di Pisa  
Cavalieri e buona gente!  
G. Carducci

## ***E COMITATO PICCOLI AZIONISTI TOSCANA AEROPORTI***

### ***COMUNICATO STAMPA***

*Pisa, 6 Maggio 2019*

#### **Oggetto: Assemblea ordinaria di Toscana Aeroporti-Bilancio 2018**

Il 29 aprile 2019, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Toscana Aeroporti (TA) ha approvato il bilancio di esercizio 2018, che registra ricavi pari a 131,9 milioni di euro (+9,2%), per un utile netto pari a 14,6 milioni di euro (+38,3%), attribuendo un dividendo dall'**alto payout** (95%), 0,70€ per azione (+31,8% rispetto ai 0,531€ del 2017). L'indebitamento finanziario netto, 28,2 milioni di € è in linea coi 28,5 milioni del 2017. I risultati derivano da un traffico passeggeri societario superiore a 8 milioni(+3,7% sul 2017). **Rispetto alla crescita media nazionale del traffico passeggeri(+5,9%), Pisa è cresciuta del 4,4%, con 5,5 milioni di passeggeri, Firenze del 2,3% , con 2,7 milioni di passeggeri.**

Marco Carrai, presidente di T A, ha dichiarato:" Ci prepariamo ad affrontare con grande entusiasmo il 2019 che rappresenterà un anno storico per gli aeroporti toscani: prenderanno il via i lavori per l'ampliamento del Terminal di Pisa e quelli per la realizzazione della nuova pista e del nuovo Terminal di Firenze. Due progetti che rivoluzioneranno completamente la capacità e l'offerta di T A con prospettive di crescita particolarmente importanti", confermando così gl'impegni presi sulla costruzione del nuovo aeroporto fiorentino e quelli sull'adeguamento del terminal del Galilei ai 6,5 milioni di passeggeri previsti nel 2028.

Non avendo partecipato all'Assemblea in segno di protesta verso T.A. che, anche l'anno scorso, non ha mantenuto fede all'impegno assunto in Assemblea dal Presidente Carrai, nei confronti del Comitato Piccoli Azionisti e degli Amici di Pisa, sulla partecipazione agli eventi di TA, i dati c'inducono a fare delle riflessioni.

**La prima sulla politica societaria**, diversa da quella precedente perseguita da S.A.T. con alti tassi di crescita che realizzano investimenti, hanno un basso valore di Pay Out Ratio, poichè la parte di utile non distribuita, va a finanziare i nuovi investimenti, che altrimenti richiederebbero l'apporto di nuovo capitale a titolo di debito (comportando un aumento del grado di leverage) o a titolo di capitale rischio. Viceversa, società operanti in settori considerati "maturi" presentano un più alto valore di Pay Out Consultando: <https://www.borsaitaliana.it/borsa/glossario/pay->

out-ratio.html, si apprende che: "Le società Ratio, distribuendo dividendi maggiori. Il rapporto tra dividendi distribuiti e utili è un parametro indicativo della politica societaria: ***Se il Pay Out è elevato si persegue una politica di sostegno dei dividendi; se il Pay Out è basso si sostiene una politica di autofinanziamento.*** Da ciò sorge la domanda: " TA come finanzierà i cospicui investimenti che dovrà affrontare? A debito ? Non sarebbe utile dedicare gran parte degli utili conseguiti all'autofinanziamento, rafforzando così la struttura patrimoniale della società ? E' sempre stata la politica di SAT, che ha così garantito sviluppo al Galilei, elevandolo, nel 2013, a 10° Aeroporto italiano.

**La seconda sul board societario.** L'Assemblea degli Azionisti ha confermato per il triennio la nomina della pratese Silvia Bocci, in sostituzione della dimissionaria Ylenia Zambito, per cui gli azionisti pubblici comunali pisani non saranno più rappresentati nel Consiglio di Amministrazione Societario(CDA). Ma Filippeschi non poteva prevedere la possibilità di cambio d'amministrazione comunale prima di nominare la Zambito e questa non poteva chiedere di attuare la stessa prassi seguita da Corporacion America per sostituire Martin Eurnekian, garantendo così la presenza di una rappresentante comunale pisana nel CDA?

*Il Pres. del Comitato Piccoli Azionisti TA  
Dr. Conzadori Gianni*

*Il Pres. dell'Associazione Amici di Pisa  
Dr. Stefano Ghilardi*