

SENATO DELLA REPUBBLICA

————— XVII LEGISLATURA —————

Doc. XV
n. 585

RELAZIONE DELLA CORTE DEI CONTI

AL PARLAMENTO

**sulla gestione finanziaria degli Enti sottoposti a controllo
in applicazione della legge 21 marzo 1958, n. 259**

ENAV Spa

(Esercizio 2016)

—————
Comunicata alla Presidenza il 1° dicembre 2017
—————



Corte dei Conti

SEZIONE DEL CONTROLLO SUGLI ENTI

Determinazione e relazione sul risultato del controllo
eseguito sulla gestione finanziaria di

ENAV S.p.A.

per l'esercizio 2016

Relatore: Presidente di Sezione Angelo Buscema

Ha collaborato per l'istruttoria
e l'elaborazione dei dati
la dott.ssa Daniela Redaelli



La

Corte dei Conti

in

Sezione del controllo sugli enti

nell'adunanza del 28 novembre 2017;

visto il testo unico delle leggi sulla Corte dei conti approvato con r.d. 12 luglio 1934, n. 1214;

vista la legge 21 marzo 1958, n. 259;

visto il decreto del Presidente della Repubblica in data 24 marzo 1981 con il quale l'Azienda autonoma di assistenza al volo per il traffico aereo generale (Aaavtag) è stata sottoposta al controllo della Corte dei conti;

vista la legge 21 dicembre 1996 n. 665 con la quale detta azienda è stata trasformata in ente di diritto pubblico economico denominato Ente nazionale di assistenza al volo (ENAV);

vista la trasformazione dell'ENAV in società per azioni (ENAV s.p.a.) con decorrenza 1° gennaio 2001, in base all'art. 35 della legge n. 144 del 1999;

visto il bilancio dell'ente suddetto, relativo all'esercizio finanziario 2016, nonché le annesse relazioni del presidente e del collegio sindacale, trasmessi alla Corte in adempimento dell'art. 4 della citata legge n. 259 del 1958;

esaminati gli atti;

udito il relatore Presidente di Sezione Angelo Buscema e, sulla sua proposta, discussa e deliberata la relazione con la quale la Corte, in base agli atti ed agli elementi acquisiti, riferisce alle Presidenze delle due Camere del Parlamento il risultato del controllo eseguito sulla gestione finanziaria dell'ENAV s.p.a. per l'esercizio 2016;

ritenuto che dall'esame della gestione e della documentazione relativa all'esercizio 2016 è risultato che:

- l'esercizio al 31 dicembre 2016 di ENAV s.p.a. si è chiuso con un risultato netto di esercizio pari a 71,4 ml, in aumento circa del 43 per cento rispetto all'anno 2015, che ha chiuso con un utile pari a 49,8 ml, per l'effetto combinato dell'aumento dei ricavi e della maggiore tariffa di rotta applicata.



Corte dei Conti

Soprattutto ha inciso il venir meno delle rilevanti svalutazioni effettuate nel 2015 relative a partecipazioni e crediti commerciali. Tale risultato è in stretta correlazione con il bilancio consolidato che chiude con utile di 76,3 ml in positivo, rispetto ai 66 ml dell'esercizio precedente;

- i ricavi complessivi hanno registrato un aumento di 12,9 ml rispetto al 2015 (da 847,4 ml del 2015 a 860,3 ml, esclusi i contributi conto impianti) a causa principalmente dell'aumento dei ricavi operativi, della voce *balance* positiva per circa 16,4 ml, e dell'incremento di 3,3 ml della voce "altri ricavi";

- i costi operativi registrano un aumento dello 0,7 per cento (da 607,4 ml del 2015 a 611,8 ml), principalmente per l'aumento del costo del personale e dei costi per servizi;

- il patrimonio netto si attesta a 1.142,9 ml registrando un incremento netto di 22,8 ml rispetto al 2015 (1.120 ml); parimenti il patrimonio netto consolidato si attesta a 1.119,8 ml e registra un incremento netto di 29,3 ml rispetto al 31 dicembre 2015 (1.090 ml);

- il capitale investito netto ha avuto un decremento di 65,6 ml rispetto alla fine dell'esercizio precedente (1.325,8 ml) attestandosi a 1.260,2 ml, per le variazioni intervenute sia nel capitale immobilizzato sia nel capitale di esercizio;

- la posizione finanziaria netta si attesta ad un valore negativo di 117,3 ml, in miglioramento di 88,4 ml rispetto all'esercizio precedente;

- in data 10 giugno 2016 è divenuta efficace la riduzione volontaria del capitale sociale ai sensi dell'art. 2445 c.c. da euro 941.744.385,00 ad euro 541.744.385,00 (ossia 400 milioni di euro) da convertire in riserve disponibili di patrimonio netto, nonché la connessa modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale di ENAV S.p.A., deliberata dall'assemblea straordinaria in data 2 marzo 2016;

- nel corso del 2016, la Società ha portato a compimento il percorso che ha condotto alla quotazione delle proprie azioni ordinarie sul Mercato Telematico Azionario. A seguito di tale quotazione, il Ministro dell'economia e delle finanze, precedentemente azionista unico, detiene una partecipazione maggioritaria al capitale sociale di ENAV pari al 53,37 per cento.



Corte dei Conti

Ritenuto che, assolto così ogni prescritto incombente, possa, a norma dell'art. 7 della citata legge n. 259 del 1958, darsi corso alla comunicazione alle dette Presidenze, oltre che del bilancio - corredato delle relazioni degli organi amministrativi e di revisione - della relazione come innanzi deliberata, che alla presente si unisce perché ne faccia parte integrante;

P . Q . M .

comunica, a norma dell'art. 7 della legge n. 259 del 1958, alle Presidenze delle due Camere del Parlamento, insieme con il bilancio per l'esercizio 2016 - corredato delle relazioni degli organi amministrativi e di revisione - dell'ENAV s.p.a., l'unita relazione con la quale la Corte riferisce il risultato del controllo eseguito sulla gestione finanziaria dell'ente stesso.

ESTENSORE

Angelo Buscema

PRESIDENTE

Enrica Laterza

Depositata in segreteria il 1° dicembre 2017

S O M M A R I O

PREMESSA	10
1. LA SOCIETÀ E I RAPPORTI ISTITUZIONALI.....	11
1.1. La governance societaria.....	11
1.2. L'organizzazione aziendale.....	17
1.2.1. Techno Sky s.r.l.....	18
1.2.2. Consorzio Sicta	19
1.2.3. ENAV Asia Pacific	19
1.2.4. ENAV North Atlantic	20
1.3. Le certificazioni ENAV	20
1.4. Il rapporto Stato - ENAV	22
1.4.1. I contratti di programma e di servizio.....	22
1.5. Il piano industriale 2016-2020	23
1.6. L'immagine e la comunicazione societaria	23
1.6.1. Sviluppo e promozione dell'immagine aziendale.....	23
1.6.2. La comunicazione	24
2. L'ATTIVITÀ DI GESTIONE.....	26
2.1. La sicurezza: l'attività operativa e la qualità dei servizi di navigazione aerea.....	26
2.1.1. La sicurezza operativa (Safety).....	26
2.1.2. La qualità dei servizi di navigazione aerea	27
2.1.3. La sicurezza degli impianti, dei servizi e dell'organizzazione	29
2.2. Le tariffe.....	31
2.2.1. Tariffe di rotta e di terminale.....	31
2.3. La normativa comunitaria e il piano di performance	32
2.3.1. Il piano di performance nazionale e gli obiettivi.....	32
2.3.2. Gli effetti della performance economica sul risultato della gestione	33
2.4. Le attività internazionali	34
2.4.1. Il quadro di riferimento	35
2.4.2. Il Fab Blue Med	36
2.4.3. Il Programma SESAR	36
2.4.4. Il Gruppo A6	38

2.4.5. Coflight	38
2.4.6. 4-flight	39
2.4.7. Aireon	39
2.5. Gli investimenti	39
2.5.1. Il Piano degli investimenti 2016-2018	39
2.5.2. La rimodulazione del piano degli investimenti per il triennio 2017-2019.....	42
2.6. Le risorse umane, le relazioni industriali, la formazione, il contenzioso del lavoro e la privacy	42
2.6.1. Evoluzione della consistenza del personale.....	42
2.6.2. Il costo del personale	45
2.6.3. Le relazioni industriali.....	46
2.6.4. Il contenzioso del lavoro, la privacy, la trasparenza e la formazione.....	47
2.7. L'attività negoziale.....	49
2.7.1. L'Attività negoziale e le procedure di aggiudicazione.....	49
2.7.2. Le attività commerciali della società e del Gruppo	53
2.8. Il contenzioso.....	54
2.9. Il sistema dei controlli.....	57
2.9.1. I controlli ex d.lgs. n. 231/2001	57
2.9.2. L'Internal auditing.....	58
2.9.3. Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	60
2.9.4. Il controllo di gestione e la contabilità analitica	61
3. LA GESTIONE FINANZIARIA	64
3.1. Principali risultati economici, patrimoniali e finanziari di ENAV	65
3.2. Il bilancio del gruppo ENAV	74
4. PROCESSO DI PRIVATIZZAZIONE	81
5. CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE	84

Acronimi e glossario

INDICE DELLE TABELLE

Tabella 1 - Consistenza del personale.....	43
Tabella 2 - Organico per funzione e categoria professionale	44
Tabella 3 - Costo del personale	45
Tabella 4 - Dati in percentuale relativi all'intera area negoziale	52
Tabella 5 - Conto economico.....	65
Tabella 6 - Stato patrimoniale.....	66
Tabella 7 - Rendiconto finanziario	68
Tabella 8 - Conto economico riclassificato	69
Tabella 9 - Stato patrimoniale riclassificato.....	71
Tabella 10 - Posizione finanziaria netta	73
Tabella 11 - Conto economico consolidato	74
Tabella 12 - Stato patrimoniale consolidato.....	75
Tabella 13 - Rendiconto finanziario consolidato	77
Tabella 14 - Conto economico riclassificato consolidato	78
Tabella 15 - Stato patrimoniale riclassificato consolidato	79
Tabella 16 - Posizione finanziaria netta consolidata	80

PREMESSA

Nella presente relazione la Corte riferisce sull'attività svolta dalla società relativamente all'esercizio 2016, fornendo aggiornamenti sui fatti di rilievo fino a data corrente. Nella precedente relazione (Atti parlamentari, XVII Legislatura, Doc XV n. 476) la Corte, nel riferire al Parlamento sul risultato del controllo, eseguito a norma dell'art. 7 e con le modalità dell'art. 12 della legge 21 marzo 1958, n. 259, ha esaminato i risultati della gestione di ENAV per l'anno 2015.

1. LA SOCIETÀ E I RAPPORTI ISTITUZIONALI

1.1. La *governance* societaria

ENAV è la società per azioni che espleta i servizi della navigazione aerea per gli spazi aerei e gli aeroporti di competenza, ai sensi dell'art. 691 bis del codice della navigazione.

La Società è soggetta alla vigilanza dell'Ente nazionale aviazione civile (Enac), Autorità Nazionale di Vigilanza, regolazione tecnica, certificazione e controllo nei settori della fornitura dei servizi di controllo del traffico aereo e dell'intera aviazione civile, ai sensi della regolamentazione comunitaria sul Cielo Unico Europeo e degli articoli 687 e seguenti del Codice italiano della Navigazione.

Tale società per l'esercizio 2015 è stata interamente partecipata dal MEF mentre dal 26 luglio 2016 si è quotata in Borsa.

A seguito di tale quotazione, il Ministro dell'economia e delle finanze, precedentemente azionista unico, detiene al 27 luglio 2017 una partecipazione maggioritaria al capitale sociale di ENAV pari al 53,37 per cento, in relazione alla quale esercita i diritti dell'azionista d'intesa con il Ministro delle infrastrutture e dei trasporti che è anche il Ministro vigilante per il settore dell'aviazione civile.

Nel periodo antecedente la quotazione, la Società ha intrapreso, mediante l'adozione delle procedure di *policy*, delibere ed ulteriori azioni prescritte, un percorso di adeguamento e di transizione del proprio assetto di *corporate governance* rispetto alle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate – cui la Società ha aderito – nonché alla normativa applicabile (tra cui, in particolare il d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (nel prosieguo anche "Testo Unico della Finanza" o "TUF") e la deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (nel prosieguo anche "Regolamento Emittenti CONSOB") oltre che alle *best practice* di riferimento.

Il sistema di *governance* societaria adottato è quello tradizionale. Il Consiglio di amministrazione, nominato dall'assemblea del 30 giugno 2015 e composto da cinque membri, di cui uno in qualità di Presidente e un altro designato quale Amministratore delegato, è stato ampliato nella sua composizione in data 29 aprile 2016 dalla stessa assemblea, con la nomina di due nuovi consiglieri, anch'essi con durata della carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio 2016 (per un totale di sette membri).

Il compenso, stabilito dall'assemblea del 30 giugno 2015, dei membri del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2389, 1° comma, c.c era stato fissato in euro 33.700 annui lordi per il Presidente e in euro 16.800 annui lordi per i consiglieri.

Con delibera del Consiglio di amministrazione in data 30 settembre 2015, su proposta del Comitato remunerazioni e previo parere favorevole del Collegio sindacale, il compenso da corrispondere al Presidente del Consiglio di amministrazione ai sensi dell'art. 2389, 3° comma c.c. veniva determinato in euro 57.000 annui al lordo dei contributi previdenziali e assistenziali e degli oneri fiscali, compresi eventuali benefici non monetari suscettibili di valutazione economica.

Il compenso corrisposto all'Amministratore delegato, nel 2015, ex art. 2389, comma 1, c.c. è stato pari ad euro 16.800 lordi annui per la carica di consigliere e ai sensi dell'art. 2389, 3° comma c.c. è stato determinato, in 192.000 euro annui al lordo dei contributi previdenziali e assistenziali e degli oneri fiscali, compresi eventuali benefici non monetari suscettibili di valutazione economica (per un totale di 208.800 euro). Nel 2016 si confermano tali compensi ma il Consiglio di amministrazione del 29 marzo 2016, su proposta del Comitato remunerazioni¹ e previo parere favorevole del Collegio sindacale, ha rideterminato il compenso spettante all'Amministratore delegato, a far data dal 10 marzo 2016, anche in considerazione dell'ampliamento dei compiti allo stesso attribuiti nell'ambito del processo di IPO in corso, ai sensi dell'art. 2389, 3° comma c.c., al lordo dei contributi previdenziali ed assistenziali e degli oneri fiscali, compresi eventuali benefici non monetari suscettibili di valutazione economica, quantificandolo in euro 410.000 lordi annui, per la parte fissa (c.d. retribuzione base annua – RBA), e nella misura del 40 per cento della predetta parte fissa per la parte variabile di breve termine (c.d. target bonus), da corrispondersi al raggiungimento di obiettivi annuali oggettivi e specifici definiti dal Consiglio di amministrazione, su successiva proposta del Comitato remunerazioni, anche tenuto conto delle risultanze del Piano Industriale e rinviando, quanto alla parte variabile di lungo termine (c.d. valore atteso *long term incentive* – LTI), a successive determinazioni del Consiglio di amministrazione.

Successivamente, in data 8 giugno 2016, il Consiglio di amministrazione, su proposta del Comitato remunerazioni, ha deliberato, in luogo della parte variabile di lungo termine (c.d. valore atteso *long term incentive* – LTI) della retribuzione ex art. 2389, comma 3, c.c., la

¹ Ai sensi dello statuto della società, e avuto riguardo alle previsioni del Codice di Autodisciplina per le società quotate, il Consiglio di amministrazione può avvalersi delle funzioni consultive e propositive di comitati appositamente costituiti al suo interno. Fra questi ha operato il "Comitato remunerazioni" con il compito di formulare proposte e svolgere funzioni consultive in materia di retribuzione.

quantificazione e i criteri di assegnazione di un *transaction bonus* all'Amministratore delegato complessivamente quantificato in una cifra pari al 75 per cento del compenso fisso dell'Amministratore delegato ex articolo 2389, 3° comma, c.c. da riconoscere in due *tranche* di pari importo al ricorrere di determinati presupposti predefiniti dal Consiglio stesso.

Infine, l'Assemblea tenutasi il 28 aprile 2017 per l'approvazione del bilancio 2016 ha nominato il nuovo Consiglio di amministrazione per il triennio 2017-2019 composto da nove membri ed ha fissato il compenso lordo spettante ai sensi dell'art. 2389, 1° comma, c.c., in euro 50.000,00 annui lordi per il Presidente e in euro 30.000,00 annui lordi per i Consiglieri.

L'assemblea del 28 aprile 2017 ha, altresì, deliberato in senso favorevole sulla prima sezione della relazione sulla remunerazione di cui all'art. 123-ter, comma 3, del D.Lgs. n. 58/98, approvata dal Consiglio di amministrazione in data 16 marzo 2017 e contenente l'illustrazione della politica della Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, del direttore generale e dei dirigenti con responsabilità strategiche, laddove individuati, nonché delle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica.

L'assemblea ha inoltre approvato il piano di incentivazione azionaria di lungo termine denominato "Piano di Performance Share 2017 – 2019", nei termini e alle condizioni illustrate nel documento informativo predisposto ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti, attribuendo al Consiglio di amministrazione e per esso al Presidente e all'Amministratore delegato ogni più ampio potere occorrente alla concreta attuazione del Piano di Performance Share 2017 – 2019, nonché ha autorizzato l'acquisto di azioni ordinarie della Società nel numero massimo di 850.000 azioni, ai termini e secondo le condizioni di cui alla relativa delibera.

Per le finalità di supporto alle attività di valutazione e deliberazione del Consiglio di amministrazione di ENAV ha operato, dal 7 luglio 2015 e fino alla data di quotazione, un Comitato remunerazioni (presieduto da un consigliere di amministrazione di diretta espressione del Ministero dell'economia e delle finanze), con il compito di formulare proposte al Consiglio per la determinazione della retribuzione da riconoscersi agli amministratori con deleghe della società ai sensi dell'art. 2389 c.c. e in coerenza con la vigente disciplina normativa; oltre che con funzioni consultive, su richiesta dell'Amministratore delegato, quanto alla politica generale di remunerazione e di incentivazione del *top management* aziendale.

Al fine di allineare il proprio modello di *governance* societaria alle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina emanato dal Comitato per la *Corporate Governance* di Borsa Italiana S.p.A. - cui la Società ha deliberato di aderire - in data 8 giugno 2016 il Consiglio di amministrazione ha deliberato l'istituzione del Comitato remunerazioni e Nomine che, a far

tempo dal giorno di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sul Mercato Telematico Azionario (MTA), e dunque dal 26 luglio 2016, ha sostituito il Comitato remunerazioni, assorbendone ed ampliandone le funzioni.

Con delibera in data 8 giugno 2016, il Consiglio di amministrazione ha altresì istituito il Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate, con efficacia dal giorno di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sul Mercato Telematico Azionario.

Le attribuzioni e le attività di tali Comitati, che hanno durata del mandato coincidente con quella del Consiglio di amministrazione, sono disciplinate da appositi regolamenti approvati dal Consiglio di amministrazione in data 21 giugno 2016, con efficacia a decorrere dalla data di ammissione alle negoziazioni delle azioni della società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

In data 8 giugno 2016, avuto riguardo all'avvenuta istituzione in pari data dei predetti Comitati endoconsiliari, il Consiglio di amministrazione ha fissato i compensi dei componenti dei Comitati nella misura di euro 31.000 lordi annui e di euro 22.000 lordi annui rispettivamente per il Presidente e per ciascuno dei due componenti il Comitato Remunerazioni e Nomine nonché nella misura di euro 32.000 lordi annui e di euro 23.000 lordi annui rispettivamente per il Presidente e per ciascuno dei due componenti il Comitato controllo e rischi e parti correlate.

Per quanto riguarda l'organo di controllo, per la prima parte dell'esercizio 2016 ha operato il Collegio sindacale nominato dall'Assemblea per il triennio 2013-2015 e fino all'approvazione del bilancio 2015, con il compenso annuo lordo di 27.000 euro per il Presidente e 18.000 euro per ciascuno dei sindaci effettivi. In data 29 aprile 2016, l'assemblea ha nominato il nuovo Collegio sindacale con durata del mandato fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2018, fissandone il relativo compenso, in continuità con quello precedente, nella misura di 27.000 euro annui lordi per il Presidente e 18.000 euro annui lordi per ciascuno dei sindaci effettivi.

Da ultimo, la citata assemblea tenutasi il 28 aprile 2017, ha rideterminato il compenso per i componenti effettivi del Collegio in euro 40.000 annui lordi per il Presidente ed euro 25.000 annui lordi per ciascun sindaco effettivo.

Non sono previsti gettoni di presenza o compensi di alcun genere per il magistrato della Corte dei conti delegato al controllo ai sensi dell'art. 12 della legge n. 259/58.

Nella tabella seguente si evidenziano i compensi degli organi di amministrazione e controllo stabiliti per il 2015 e il 2016.

Valori in euro

Compensi Amministratori e Sindaci		
Anni di riferimento	2015	2016
Amministratore Delegato (nominato dal 30 giugno 2015) ^	208.800	426.800
Presidente CDA (dal 30 giugno 2015) °	90.700	90.700
Amministratori (6 componenti)	16.800	16.800
Presidente collegio sindaci	27.000	27.000
Sindaci	18.000	18.000

^Il compenso dell'Amministratore delegato è formato da una componente fissa composta da: 16.800 euro quale componente del Cda; 192.000 per la carica di Amministratore delegato che sono rideterminati dal 10 marzo 2016 a 410.000. Nel 2016 sono stati inoltre deliberati, ma da corrispondere nel 2017, una componente variabile di 174.463 euro e una *transaction bonus* di 307.500 euro legata al processo di quotazione.

° In ragione delle deleghe attribuite dal Consiglio di Amministrazione del 20 luglio 2015, previa autorizzazione dell'Assemblea, è stato riconosciuto al Presidente un emolumento ai sensi dell'art. 2389, 3° comma c.c., pari ad euro 57.000 annui, che si aggiunge a quello pari ad euro 33.700 lordi annui fissato dall'Assemblea del 30 giugno 2015, ex art 2389, 1° comma c.c.

Riguardo alla remunerazione degli organi della società, pur prendendo atto del fatto che l'avvenuta quotazione in borsa fa venir meno l'applicazione dei limiti normativamente previsti, la Corte sottolinea la necessità che si adottino in materia comportamenti coerenti con il generale orientamento restrittivo assunto dall'ordinamento con riferimento alla generalità delle partecipate pubbliche.

Per quanto concerne le altre strutture di controllo, l'Organismo di vigilanza ex d.lgs. 231/2001, nominato in data 19 maggio 2016 in ragione della scadenza del precedente, è costituito da due membri esterni, di cui uno con funzioni di Presidente, e dal Responsabile della funzione *Internal Audit* in qualità di membro interno, ed ha durata fino all'approvazione del bilancio di esercizio 2018. Ai componenti esterni dell'Organismo di vigilanza è riconosciuto un compenso di importo pari a quello del precedente Organismo, e dunque di euro 25.000 per il Presidente e di euro 20.000 per il componente esterno, mentre al componente interno non è dovuto alcun compenso ulteriore rispetto a quanto già spettante in virtù del rapporto di lavoro dirigenziale con la Società.

Ai sensi dell'art. 18 bis dello Statuto sociale, ENAV ha un Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, individuato nella persona del dirigente responsabile della funzione Amministrazione.

Il controllo contabile della società è stato affidato ad una società di revisione legale nominata dall'assemblea del 29 aprile 2016, su proposta motivata del Collegio sindacale, per la durata di nove esercizi dal 2016 al 2024 in considerazione dell'acquisizione da parte di ENAV dello *status*

di ente di interesse pubblico, conseguente all'emissione del prestito obbligazionario quotato avvenuta nel mese di agosto 2015. Alla medesima società sono state inoltre affidate le attività di revisione legale e di revisione dell'attività di separazione contabile prevista dall'art. 11 *sexies*, comma 7 bis della legge n. 248/2005.

Nel corso del 2016 si sono tenute 5 assemblee per le necessarie modifiche alla *governance* societaria da adottare in vista della preannunciata cessione da parte dell'azionista Ministero dell'economia e delle finanze di una quota di capitale sociale non superiore al 49 per cento a mezzo di offerta pubblica di vendita (OPV o IPO), come detto finalizzata il 26 luglio 2016. In particolare, in data 10 marzo 2016 l'assemblea ha approvato il progetto di ammissione a quotazione e modificato lo statuto sociale all'epoca vigente nonché, con efficacia dal giorno di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della società sul Mercato Telematico Azionario, ha adottato un testo di statuto sociale per la quotazione ed approvato il regolamento assembleare, entrati poi in vigore alla data dell'ammissione a negoziazione delle azioni ordinarie della società sul Mercato Telematico Azionario, avvenuta come detto il 26 luglio 2016.

In data 10 giugno 2016 è altresì divenuta efficace la riduzione volontaria del capitale sociale ai sensi dell'art. 2445 c.c. per l'importo di Euro 400.000.000,00 e contestuale costituzione di riserva disponibile nonché la connessa modifica dell'art. 5 dello statuto sociale di ENAV S.p.A., deliberata dall'assemblea straordinaria in data 2 marzo 2016.

Inoltre, l'assemblea straordinaria del 17 giugno 2016 ha apportato ulteriori modifiche allo statuto di quotazione, eliminando il valore nominale delle azioni, introducendo la previsione del meccanismo di c.d. *whitewash* e delle operazioni in caso di urgenza e modificando la previsione relativa all'informativa gestionale coerentemente alle previsioni dettate dal TUF.

Successivamente, in data 20 giugno 2016 si è tenuta in forma totalitaria l'assemblea che ha nominato, fino all'approvazione del bilancio di esercizio 2018, un sindaco effettivo in sostituzione di un sindaco dimissionario.

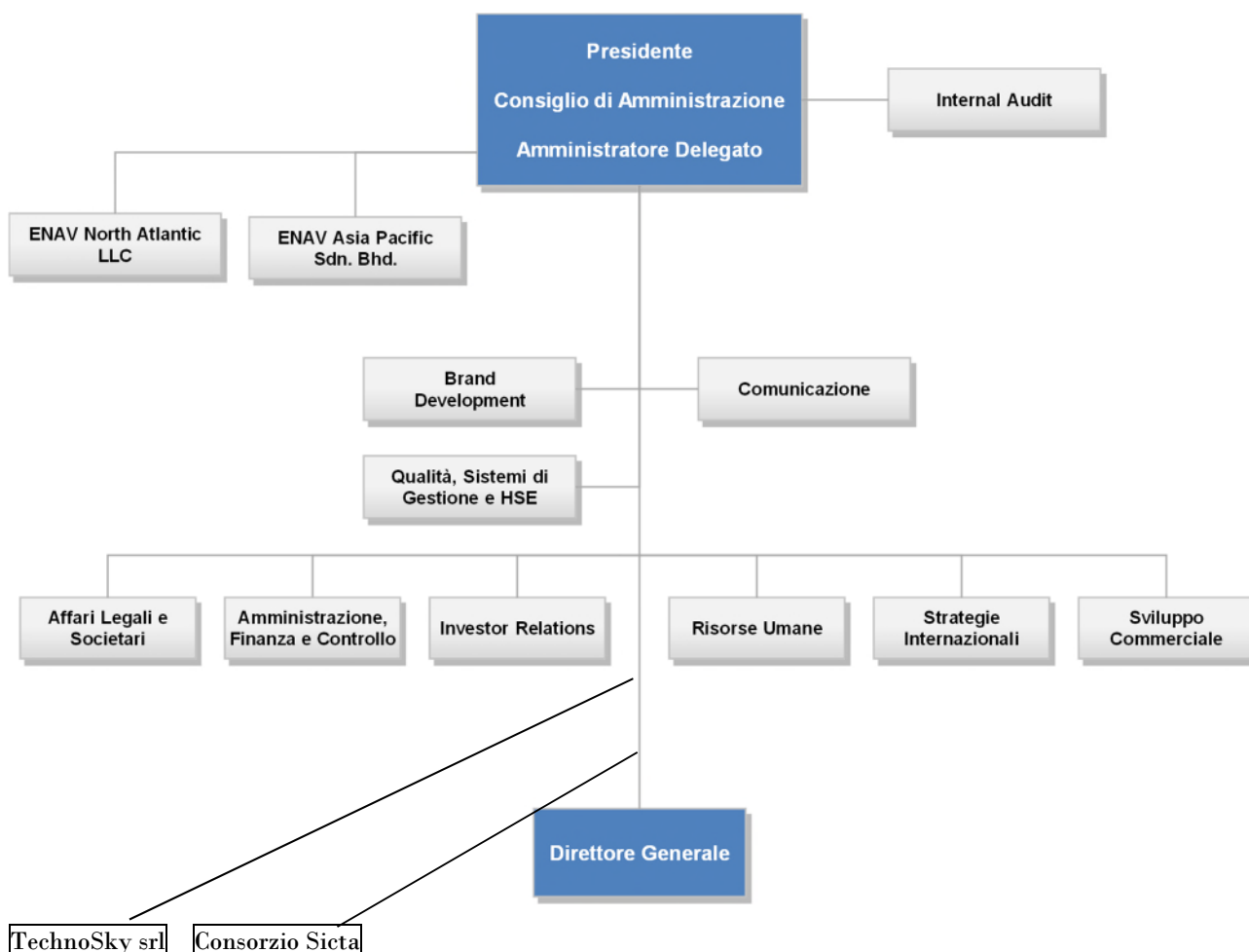
L'assemblea in data 28 aprile 2017 ha approvato il bilancio 2016, la destinazione dell'utile di esercizio, la determinazione del numero degli amministratori, la durata della carica, la nomina del nuovo Consiglio di amministrazione e del Presidente, la determinazione del compenso degli amministratori, l'integrazione del Collegio sindacale con la nomina di un sindaco supplente, la rideterminazione dei compensi del Collegio sindacale, oltre che le delibere inerenti la politica di remunerazione degli amministratori e degli esponenti del management e l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie.

1.2. L'organizzazione aziendale

Gli interventi organizzativi più significativi attuati nel corso del 2016 e nei primi mesi del 2017 hanno riguardato:

- La riorganizzazione, nell'ambito dell'area tecnica, delle strutture organizzative demandate alla progettazione, ingegnerizzazione e realizzazione dei sistemi e delle piattaforme *software* in ambito ATM (*Air Traffic Management*).
- La riorganizzazione della funzione Strategie Internazionali, al fine di meglio rappresentare le esigenze aziendali nell'ambito del mutamento degli scenari internazionali di settore.
- La revisione della macro struttura aziendale con l'istituzione, alle dipendenze dell'Amministratore delegato, della funzione "*Investor Relations*", la cui missione è quella di rappresentare la società presso la comunità finanziaria nazionale e internazionale.
- L'ampliamento a livello di gruppo delle competenze della funzione "*Internal Audit*" con quelle in materia di prevenzione della corruzione e delle frodi e la contestuale riarticolazione della stessa funzione.
- L'ampliamento delle competenze della funzione Amministrazione, Finanza e Controllo, attraverso l'istituzione della nuova funzione "*Risk Management*".
- L'istituzione, nell'ambito della Direzione servizi navigazione aerea, dei nuovi centri aeroportuali "Rimini" (11/2016) e "Comiso" (06/2017).
- L'ampliamento delle competenze della funzione Qualità e Sistemi di Gestione in seguito all'acquisizione delle responsabilità relative alla tutela della salute e della sicurezza nei luoghi di lavoro di cui al d.lgs. 81/08 e alla tutela ambientale di cui al d.lgs. 152/06, e conseguente ridenominazione in Qualità, Sistemi di Gestione e HSE.
- La riarticolazione, nell'ambito della funzione Risorse Umane, delle attività afferenti le relazioni industriali, il contenzioso del lavoro e la privacy.

Organigramma di ENAV S.p.A. a giugno 2017



1.2.1. Techno Sky s.r.l.

Società partecipata al 100 per cento da ENAV dal 2006, è responsabile della gestione, assistenza e manutenzione degli impianti e dei sistemi utilizzati per il controllo del traffico aereo italiano. La società fornisce servizi tecnico-operativi e manutentivi ai sistemi radar, ai centri di telecomunicazione, ai sistemi meteo, ai *visual aid systems* (AVL), ai sistemi di ausilio alla navigazione e ai sistemi software per il controllo del traffico aereo negli impianti gestiti da ENAV.

Gli interventi organizzativi più significativi attuati nel corso del 2016 e nei primi mesi del 2017 hanno riguardato:

- La complessiva riorganizzazione, a livello territoriale, della funzione “Operazioni ed Esercizio Tecnico”, volta a razionalizzare le attività gestite nell’ambito dei siti afferenti alle UO Operazioni di Aeroporto Nord, Operazioni di Aeroporto Centro-Sud e Operazioni di Rotta.
- L’istituzione, nell’ambito della UO Operazioni di Aeroporto Nord, del sito “Rimini”.
- L’ampliamento delle competenze della UO Affari Legali e Sicurezza sul Lavoro con quelle previste dal d.lgs. 152/2006 in materia ambientale e conseguente ridenominazione in Affari Legali, Sicurezza sul Lavoro e Ambiente.

La società ha chiuso il 2016 con un risultato netto di 4,2 ml, in incremento del 50 per cento rispetto all’esercizio precedente (2,8 ml).

1.2.2. Consorzio Sicta

Il Consorzio Sicta, partecipato al 60 per cento da ENAV e al 40 per cento da Techno Sky, svolge attività di ricerca, sviluppo, sperimentazione, simulazione e validazione di soluzioni innovative nel campo dei sistemi per la gestione del traffico aereo effettuata nei confronti delle Consorziato. A giugno 2016 è stata effettuata una riorganizzazione complessiva della macro struttura del Consorzio, attraverso la razionalizzazione delle posizioni di staff al Presidente e delle strutture incaricate della realizzazione dei programmi e dei progetti.

Il Consorzio, che non ha scopo di lucro, ha chiuso al 31 dicembre 2016 con un risultato netto positivo di 2,3 ml, in diminuzione rispetto al 2015 (5,5 ml).

Nei primi mesi del 2017 è stata avviata la procedura di liquidazione del Consorzio la cui chiusura è prevista per fine anno.

1.2.3. ENAV Asia Pacific

La società, costituita nel 2013 con l'obiettivo di migliorare le relazioni commerciali con i clienti del sudest asiatico e partecipata al 100 per cento da ENAV, opera nell’area secondo le linee strategiche definite dal proprio piano di azione per la fornitura di servizi dedicati.

In particolare, continua a operare nell’ambito del progetto “ATMOP” in corso con la Direzione dell’Aviazione Civile Malese (DCA), sia in termini di gestione dei progetti, sia in termini di attuazione. Continua inoltre ad effettuare attività di prospezione commerciale nell’area, curando le relazioni con i paesi di maggiore interesse ed in particolare con la Cina.

La società ha chiuso il 2016 con un risultato 959 mila euro (era 15,8 migliaia di euro nel 2015).

Il risultato del 2016 è correlato agli effetti dell'aggiudicazione, a fine 2015, di un nuovo contratto stipulato con il Governo malese per la durata di 66 mesi ed un corrispettivo complessivo di 12 ml, di cui a fine 2016 sono state realizzate attività per 2,2 ml.

1.2.4. ENAV North Atlantic

È la società, posseduta al 100 per cento da ENAV, avente la forma giuridica di una *Limited Liability Company* e regolata dalle leggi dello Stato americano del Delaware; è stata costituita a gennaio 2014 per la partecipazione ad un investimento da realizzarsi mediante l'acquisizione del 12,5 per cento del capitale sociale della società Aireon LLC, l'azienda statunitense del gruppo IRIDIUM che entro il 2018 realizzerà il primo sistema globale di sorveglianza satellitare per il controllo del traffico aereo. Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 (come quello del 2015) mostra un risultato pari a zero essendo essenzialmente una società non operativa che detiene esclusivamente la partecipazione in Aireon.

1.3. Le certificazioni ENAV

Nell'ambito della certificazione di ENAV quale fornitore di servizi di navigazione aerea, ENAC ha svolto 28 audit (19 nel 2016 e 9 nel primo semestre del 2017), sia sugli enti ATS (servizi di traffico aereo) sia sulle strutture centrali. In tali audit ENAV ha dimostrato il soddisfacimento dei requisiti previsti nel Regolamento (UE) n. 1035/2011, sia relativamente ai requisiti generali (competenza e capacità tecniche ed operative, struttura organizzativa e gestione della *safety* e della qualità, *security*, risorse umane, solidità finanziaria, responsabilità e copertura dei rischi, qualità dei servizi e requisiti in materia di comunicazione) sia relativamente ai requisiti specifici dei vari servizi erogati (ATS, MET, AIS e CNS).

Nell'ambito della certificazione quale "*Training Organization*" (Organizzazione di addestramento), nel corso del 2016, ENAV è stata oggetto di 5 audit da parte di ENAC per verificare il continuo soddisfacimento dei requisiti del Regolamento (UE) N. 805/2011 della Commissione del 10 agosto 2011, del Regolamento ENAC "Licenza di operatore del Servizio Informazioni Volo (FIS)" e del Regolamento ENAC "Requisiti per il personale addetto alla fornitura dei servizi meteorologici per la navigazione aerea".

Con l'entrata in applicazione del nuovo Regolamento (UE) 2015/340, che abroga il Regolamento (UE) N. 805/2011 e stabilisce i nuovi requisiti tecnici e le procedure amministrative concernenti licenze e certificati dei controllori del traffico aereo, ENAC, nel mese di novembre 2016, ha

sostituito il certificato di ENAV quale “Organizzazione di addestramento”. Il nuovo certificato, diversamente rispetto ai precedenti rinnovi di durata biennale, ha durata illimitata.

Tale certificato è stato successivamente aggiornato nel mese di febbraio 2017 inserendo tra le tipologie di addestramento approvate anche il Conversion Training (non presente nella versione precedente).

Relativamente alle certificazioni dei sistemi di gestione aziendale del Gruppo ENAV, nel mese di dicembre 2016, l’Organismo Internazionale di Certificazione DNV (Det Norske Veritas) GL (Germanischer Lloyd)– *Business Assurance* ha concluso positivamente le attività della prima verifica di mantenimento, determinando la conferma della validità:

- dei Certificati di conformità in accordo alla normativa UNI EN ISO 9001:2008 del Gruppo ENAV (ENAV, Techno Sky e SICTA);
- del Certificato di conformità in accordo alla normativa UNI CEI ISO/IEC 27001:2014 per ENAV.

Relativamente alle restanti certificazioni/attestazioni di Techno Sky:

- in data 18 novembre 2016 è stata effettuata da parte dell’Organismo Internazionale di Certificazione DNV GL – *Business Assurance* la terza verifica di mantenimento della certificazione F-GAS (Certificazione degli operatori e delle imprese coinvolte nell’utilizzo dei gas fluorurati ad effetto serra) ai sensi del Regolamento (UE) n. 517/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014;
- in data 13 giugno 2016, relativamente all’accreditamento del Laboratorio di Taratura di Techno Sky, l’Ente Italiano di Accreditamento “ACCREDIA” ha concluso positivamente le attività della prima sorveglianza determinando la conferma della validità del certificato di accreditamento del Centro LAT 015.

Nel mese di marzo 2017, inoltre, ENAC ha rilasciato ad ENAV i certificati aggiornati quale organizzazione di formazione per Meteorologo Aeronautico/Tecnico Meteorologo Aeronautico (ENAC-METTO-001) e per gli Operatori di Servizio Informazioni Volo (IT-FISTO-001).

A seguito del passaggio dall’Aeronautica Militare ad ENAV dei Servizi di Traffico Aereo, del Servizio di Informazioni Aeronautiche, dei Servizi di Comunicazione e di Navigazione, forniti presso l’aeroporto di Rimini e dell’apertura dei Servizi di Sorveglianza nel Servizio di Controllo di Aeroporto presso il Centro Aeroportuale di Ciampino l’ENAC ha esteso i due Certificati di ENAV quale Fornitore dei Servizi della Navigazione Aerea e Organizzazione di addestramento per controllore del traffico aereo.

Nel mese di marzo 2017 l'ENAC, in accordo al regolamento (UE) 965/2012 e sue implementazioni, ha rilasciato ad ENAV – Radiomisure, l'approvazione per l'effettuazione delle seguenti operazioni speciali: *Low Visibility Operations Take-off* (LVO e LVTO a 150 mt) e operazioni di volo in spazi aerei RVSM (*Reduced vertical separation minima*).

1.4. Il rapporto Stato - ENAV

1.4.1. I contratti di programma e di servizio

La legge di stabilità 2016, n. 208, del 28 dicembre 2015 ha introdotto una serie di modificazioni alla legge 21 dicembre 1996, n. 665 (Legge che regola il contratto di programma ed il contratto di servizio) al fine di assicurare maggiore certezza e stabilità nei rapporti giuridici tra ENAV e lo Stato nonché per allineare l'assetto regolatorio nazionale della fornitura dei servizi della navigazione aerea al quadro normativo europeo di riferimento (Regolamenti UE n. 390/2013 e n. 391/2013).

In particolare il contratto di programma, tradizionalmente di durata triennale, è stato ampliato di cinque anni, anche con riguardo al periodo di riferimento comunitario (2015-2019).

In sede di prima applicazione delle modifiche della legge di stabilità, il contratto è stato previsto di durata quadriennale, ossia per il periodo che inizia il 1° gennaio 2016 e termina il 31 dicembre 2019.

Inoltre, sempre la legge di stabilità, ha individuato il contratto di programma come strumento esclusivo disciplinante i rapporti tra Stato ed ENAV, facendo confluire nel suddetto contratto le disposizioni previste nel contratto di servizio.

A livello operativo, è stato previsto l'inserimento, dal 1° settembre 2016, dell'aeroporto di Comiso nella lista degli aeroporti gestiti da ENAV in tariffa; è stata inoltre stabilita l'elevazione dei servizi da AFIS a TOWER da gennaio 2017 per gli aeroporti di Cuneo e Crotona.

Il contratto prevede espressamente il transito dei servizi di navigazione aerea dall'Aeronautica Militare all'ENAV relativi a quegli aeroporti aperti al traffico civile, prima militari ed oggi divenuti a tutti gli effetti civili, quali gli aeroporti di Roma Ciampino, Verona, Brindisi e Treviso già transitati ad ENAV nel 2015 e l'aeroporto di Rimini transitato nel mese di novembre 2016 e regolamentato all'articolo 3 del contratto di programma.

Relativamente al contratto di programma 2016-2019, sono in corso le procedure per la sua definizione.

1.5. Il piano industriale 2016-2020

Il Piano industriale 2016-2020, approvato il 29 marzo 2016 dal Consiglio di amministrazione, è stato sviluppato dalla società in funzione del nuovo assetto normativo comunitario nell'ambito del cielo unico europeo.

Inoltre, gli indirizzi e gli obiettivi strategici, i *target* di *performance* operativa ed economica, nonché i piani di sviluppo commerciale sono stati in esso predisposti al fine di fornire ad ENAV e alle società controllate una base di riferimento per governare il nuovo status di società quotata di ENAV.

1.6. L'immagine e la comunicazione societaria

1.6.1. Sviluppo e promozione dell'immagine aziendale

Nel giugno 2016 la Funzione Sviluppo e promozione dell'immagine aziendale (*Brand Development*) ha proceduto al lancio di una campagna pubblicitaria, volta a promuovere il collocamento azionario della Società attraverso una messa a punto delle creatività e una distribuzione dei messaggi sulle diverse emittenti televisive/radiofoniche e testate giornalistiche. Tale operazione, oltre ad aver favorito l'acquisizione di quote azionarie da parte del mercato *retail*, ha permesso di accrescere la conoscenza di ENAV e delle proprie attività presso il grande pubblico (la riconoscibilità del *brand* ENAV è infatti passata dal 34 per cento prima dell'uscita della campagna al 76 per cento dopo la messa in onda/pubblicazione). La campagna, diffusa sui principali media nazionali, è stata realizzata in coordinamento con il MEF.

La società ha inoltre riorganizzato l'intera *Corporate Identity*, anche con una rivisitazione grafica/editoriale delle pubblicazioni cartacee e per quanto concerne l'offerta commerciale di Gruppo ha sviluppato strategie di *Marketing Communication* volte a consolidare i rapporti già in essere e promuovere prodotti e servizi in nuovi potenziali mercati.

Relativamente alle attività *web*, nel giugno 2016 è stato lanciato il nuovo portale Internet di Gruppo con una riorganizzazione dei contenuti editoriali e al completo *restyling* grafico del sito ottimizzato anche per la fruizione da *tablet* e *device* mobili. Nel periodo compreso tra giugno 2016 e maggio 2017 si sono infatti rilevati oltre 640.000 visitatori per un numero di pagine complessive visionate pari a 8.400.663 con una media di 13,5 pagine consultate per utente.

Relativamente agli eventi del Gruppo, nel corso del 2016 e nel 1° semestre 2017, ne sono stati organizzati complessivamente 61 (nazionali ed internazionali), sia di carattere istituzionale, commerciale e di progetto. In particolare si ricorda la partecipazione, con un rinnovato spazio espositivo, al "World ATM Congress 2017" di Madrid (7-9 marzo 2017), la più importante

manifestazione mondiale relativa ai servizi e alle industrie operanti nel settore dell' *"Air Traffic Management"* e al *"Langkawi International Maritime & Aerospace Exhibition"*, il più importante evento di settore del sud-est asiatico, svoltosi in Malesia il 21-25 marzo 2017. Di particolare rilevanza anche l'organizzazione della prima Assemblea dei Soci ENAV tenutasi a Roma il 28 Aprile 2017.

Sul piano internazionale è proseguita l'attività di rafforzamento dell'immagine societaria in contesti decisionali/istituzionali di rilevanza strategica e operativa (Commissione Europea, SESAR, ICAO, CANSO, EUROCONTROL, BLUE MED e AIREON).

1.6.2. La comunicazione

Le attività di comunicazione interna ed esterna nella seconda parte del 2016 e nella prima del 2017 si sono focalizzate a garantire il passaggio di ENAV da società con socio unico a società quotata, di garantire una corretta informazione sia per la finalizzazione del processo di IPO (offerta pubblica iniziale) sia per gestire la comunicazione di una società quotata secondo la normativa del Testo Unico della Finanza di CONSOB.

Per la comunicazione esterna, in particolare, sono state avviate una serie di iniziative:

- a giugno 2016 è stato realizzato il nuovo sito istituzionale, con una riorganizzazione dei contenuti, anche in linea con le normative relative alle società quotate;
- è stato concretizzato un piano di comunicazione per dare visibilità esterna ad eventi e notizie aziendali finalizzate ad incrementare la conoscenza di ENAV e posizionarne correttamente il marchio;
- sono stati garantiti gli obblighi di comunicazione esterna sia durante il processo di IPO che in seguito.
- è stata garantita una gestione reattiva, in linea con gli obblighi e i vincoli normativi, alle richieste di informazioni provenienti dai media.

In termini di comunicazione interna la società ha proceduto al rafforzamento ed al consolidamento del nuovo status di ENAV quale azienda quotata in borsa. In particolare, attraverso i canali *on-line* (Newsletter e-Cle@red) ed *off-line* (Magazine *Cleared*) già presenti in azienda, sono state attivate iniziative editoriali per coinvolgere i dipendenti quali la redazione di editoriali ed interviste post-quotazione e la pubblicazione di articoli tecnici a supporto della rendicontazione finanziaria e sulla sostenibilità. Sono stati inoltre potenziati i formati editoriali di comunicazione interna in versione *flipping-book* e arricchiti di una maggiore multimedialità, dell'ipertesto, del video, delle tracce MP3 e dei filmati MP4.

2. L'ATTIVITÀ DI GESTIONE

2.1. La sicurezza: l'attività operativa e la qualità dei servizi di navigazione aerea.

2.1.1. La sicurezza operativa (*Safety*)

Giova ricordare che la *Safety* (intesa come insieme di attività effettuate per sviluppare la sicurezza del volo e ridurre i rischi), è la guida dell'operato di ENAV ed è l'obiettivo principale formalmente declinato nella *Safety Policy* aziendale.

La *Safety Policy*, adottata dall'Amministratore Delegato, è il documento con il quale la Società stabilisce e diffonde all'interno dell'Organizzazione l'impegno nel garantire l'individuazione, la valutazione e la limitazione di tutti i rischi inerenti la sicurezza delle operazioni controllo e gestione del traffico aereo e del network ATS/CNS².

Per garantire il contenimento dei rischi associati alla fornitura dei servizi di navigazione aerea, la sicurezza delle operazioni di volo (incolumità di persone e beni trasportati dagli operatori aerei) e, più in generale, la tutela di persone e cose che potrebbero subire danni correlati ad un livello inadeguato di sicurezza nella gestione del traffico aereo - ma anche per operare in conformità ai regolamenti, internazionali e nazionali, applicando la normativa tecnica di settore - ENAV si è dotata di uno specifico manuale, il *Safety Management Manual* - SMM (cosa e chi) e di uno specifico sistema di gestione, il *Safety Management System* - SMS (come e quando).

Nel corso del 2014, è stato assunto un *Safety Plan* triennale (2015-2017).

Il Piano, che è articolato su cinque macro-obiettivi, definisce gli obiettivi strategici e le azioni da intraprendere in ambito *Safety*, identificando i ruoli/le responsabilità delle Strutture Organizzative chiamate a operare per l'implementazione delle azioni programmate nel triennio, raccogliendo le iniziative per il miglioramento delle *performance* di sicurezza e per il conseguimento degli obiettivi di sicurezza stabiliti nell'ambito dello Schema di Prestazione che si applica ai Fornitori dei Servizi della Navigazione Aerea dell'Unione Europea (Regolamento EU 390/2013 che istituisce un sistema di prestazioni per i fornitori dei servizi di navigazione aerea e le funzioni di rete).

Nel biennio 2015-2016, il processo di monitoraggio del *Safety Plan*, secondo la società, evidenzia l'implementazione del 67 per cento delle azioni di piano e la gestione delle altre attività, molte delle quali, dovrebbero essere chiuse entro il 2017.

² ATS/CNS ovvero Servizi del Traffico Aereo e servizi di Comunicazione, Navigazione e Sorveglianza.

Nel 2016 ENAV ha conseguito livelli di *Safety* conformi o superiori a quelli definiti nella Decisione 2014/035/R adottata dalla Commissione europea, in accordo al Regolamento (UE) n. 390/2013.

Sempre nel 2016 si è avuto un aumento del livello di segnalazioni (62 per cento), obbligatorie e volontarie.

In particolare, si segnala l'iniziativa, avviata nel 2016 e proseguita nel 2017, finalizzata ad una specifica formazione/informazione della dirigenza e di Dirigenti e Quadri responsabili di strutture organizzative, centrali e territoriali alla prima edizione dei “*Safety Moments*”, incontri finalizzati alla promozione della *Safety Culture*, alla conoscenza del *Safety Management System* e alla *Lesson Dissemination*.

2.1.2. La qualità dei servizi di navigazione aerea

Di seguito vengono riportati i dati relativi agli indicatori di qualità.

- Capacità ATC (Controllo Traffico Aereo)

Nel 2016, in Italia, i voli IFR/GAT assistiti sono stati 1.611.649³, in aumento (+2,85 per cento) rispetto al dato del 2015 (1.567.030 voli). La valutazione di lungo periodo, in riferimento ai 1.327.474 voli registrati nel 2002⁴, conferma la tendenza positiva del volato nello spazio aereo nazionale (+21,4 per cento). I fattori esogeni (lo scenario geopolitico internazionale e le limitazioni nell'uso degli spazi aerei in Nord Africa ed una modifica della disponibilità delle rotte Medio Oriente), infatti, hanno condizionato l'orientamento dei flussi di traffico aereo lungo direttrici diverse determinando un'inversione del trend di utilizzo dello spazio aereo italiano⁵.

La media giornaliera dei voli assistiti nel 2016 si è attestata ad un valore (4.403) superiore a quello del 2015 (4.293) del 2,6 per cento.

L'incremento di traffico aereo registrato ha comportato la necessità di intervenire nelle capacità di offerta e sull'impiego dei *team* operativi e sulla flessibilità adottata nelle configurazioni necessarie, sia nei centri di controllo che nelle torri di controllo, mantenendo la gestione dei picchi giornalieri, più sostenuti rispetto al 2015 (+3,4 per cento) in totale sicurezza e puntualità.

³ Fonte Eurocontrol/DNM. Il 2016 è stato un anno bisestile, offrendo un giorno in più nel computo dell'annualità

⁴ Utilizzato come anno di riferimento per la misura degli effetti sul sistema trasporto aereo derivanti dall'attacco terroristico alle Torri Gemelle di New York.

⁵ A causa delle perduranti tensioni sociali nel bacino mediterraneo del medio Oriente, in primis.

- *Puntualità dei voli e continuità dei servizi*

Capacità in rotta

Per ciò che concerne “la qualità del servizio” di gestione del traffico aereo, espressa come puntualità dei voli e continuità dell’erogazione dei servizi di navigazione aerea in rotta, i dati riferiti al 2016 confermano, secondo la società, la positiva gestione operativa, che si è avvicinata di molto al risultato simbolico di zero minuti di ritardo per volo di rotta assistito (0,002 minuti ossia 0,12 secondi per volo) a fronte di un obiettivo assegnato dalla Comunità europea pari a 0,10 minuti/volo (6 secondi per volo).

Capacità aeroportuale (valore del ritardo negli aeroporti)

Anche con riferimento alla *capacity* aeroportuale che comprende i cinque aeroporti soggetti al piano di performance (Roma Fiumicino, Milano Malpensa, Milano Linate, Venezia Tessera e Bergamo Orio al Serio), le prestazioni nel 2016 hanno evidenziato, secondo ENAV, un rispetto ai target fissati per l’anno 2016 dal piano di *performance*.

- *L’efficienza dei voli*

Nel 2016, sono state poste in essere, dalla società, una serie di attività mirate allo sviluppo di una gestione del traffico aereo ecosostenibile in linea con le deliberazioni della 39° Conferenza dell’ICAO (Organizzazione Internazionale dell’aviazione civile), con l’ATM *Master Plan Europeo* ed il “*Pilot Common Project*” (Reg. UE n.716/14), e con gli obiettivi di tutela ambientale definiti nel *Single European Sky II* e nel *Performance Scheme* europeo (Reg. UE n. 390/13 e successive modificazioni).

ENAV anche nel 2016 ha attuato le azioni previste nel proprio *Flight Efficiency Plan* (FEP), il piano che raccoglie le azioni programmate dal fornitore di servizi nel triennio volte a contenere le emissioni di CO2 nell’atmosfera ed il processo di monitoraggio annualmente predisposto.

Molte azioni del FEP sono state direttamente collegate all’implementazione di un network ATS di maggior precisione ed efficacia, quindi funzionale al miglioramento della pianificabilità e della condotta dei voli, nelle fasi di crociera, di avvicinamento /allontanamento e in aeroporto.

In particolare, a dicembre è stato implementato il c.d. “*Free Route*” nello spazio aereo italiano al di sopra del livello di volo FL335, completando così il terzo *step* del progetto pluriennale FRA-IT (Free Route Airspace – Italy) diretto alla realizzazione di una delle

sei Funzionalità di Gestione del Traffico Aereo (AF 03 FUA *Flexible Use of the Airspace*) previste dal Reg. UE 716/14.

-Indice di puntualità al 31 maggio 2017

Per ciò che concerne la puntualità dei servizi della navigazione aerea forniti in Italia, a chiusura dei primi cinque mesi del 2017, i voli ritardati per motivi AFTM hanno subito un totale di 101.033 minuti ritardo, dei quali solo 12.410 minuti nel dominio di rotta (i rimanenti 88.623 minuti, registrati nel dominio aeroportuale, sono imputabili alla moltitudine degli attori che operano proprio in tale dominio). A seguire si riportano i valori dei tre indicatori per l'area di capacità dichiarati nel piano Prestazionale del FAB Blue Med 2015-2019:

Indicatore prestazionale chiave	Obiettivo conseguito al 31/5/2017	Target Assegnato 2017
<i>Ritardo AFTM di rotta per volo assistito</i>	0,002 minuti/volo	0.11 minuti/volo
<i>Ritardo AFTM in terminale per volo assistito in arrivo</i>	0,34 minuti/volo	0.41 minuti/volo
<i>Ritardo AFTM in terminale per volo assistito in arrivo per ragioni ATM</i>	0,00 minuti/volo	0.02 minuti/volo

2.1.3. La sicurezza degli impianti, dei servizi e dell'organizzazione

La necessità di assicurare la protezione del personale, delle infrastrutture e dei dati, per garantire la conformità ai sempre più stringenti requisiti normativi e per assolvere agli obblighi di diligenza, prudenza e perizia nell'esercizio di un'attività sempre più esposta ai rischi criminali e di matrice terroristica, ha portato l'ENAV ad assumere iniziative di qualificazione delle attività operative di *security*, applicando i principi della sicurezza in maniera trasversale a tutte le attività del gruppo.

L'accresciuta attenzione alla sicurezza delle informazioni è stata dettata, oltre che dal mutato quadro normativo, arricchito di recente, a livello nazionale dai decreti del Presidente del consiglio dei ministri 17 febbraio 2017 (Direttiva recante indirizzi per la protezione cibernetica e la sicurezza informatica nazionali) e 31 marzo 2017 (Piano nazionale per la protezione cibernetica e la sicurezza informatica nazionali) relativi alla protezione cibernetica delle infrastrutture critiche nazionali, dalla considerazione degli obblighi aggiuntivi, in capo ad

ENAV, derivanti dalla quotazione del titolo al mercato azionario, con la connessa necessità di protezione delle informazioni nell'ottica delle regole sul *market abuse* e della tutela degli investitori.

Nell'anno si sono tenuti incontri al fine di un coordinamento con le Istituzioni deputate alla sicurezza e difesa nazionali ed in particolare, sul versante della protezione delle infrastrutture, con la sottoscrizione di un accordo convenzionale con il Ministero dell'Interno – Dipartimento della Pubblica Sicurezza, nonché la diretta partecipazione di ENAV al sistema della sicurezza nazionale come delineato dal DPCM 17 febbraio 2017.

- *Salute e sicurezza sul luogo di lavoro*

Relativamente alla valutazione dei rischi, di cui all'art. 28 c. 1 del d.lgs. 81/08 e s.m.i., la società ha aggiornato i Documenti di Valutazione dei Rischi (50 nel 2016 e 26 nei primi cinque mesi del 2017).

Per quanto riguarda la gestione delle emergenze (artt. 43, 45 e 46 del d.lgs. 81/08 e s.m.i. ed D.M. 10/03/1998), sono stati aggiornati i Piani di Emergenza (13 nel 2016 e 4 nei primi cinque mesi del 2017).

Nell'ambito delle indagini ambientali nei luoghi di lavoro è stata effettuata l'attività - svolta operativamente da Techno Sky nell'ambito di un contratto quadriennale - di monitoraggio degli agenti fisici nei luoghi di lavoro (rumore, campi elettromagnetici, microclima e illuminamento) e della qualità dell'aria in 13 siti nel 2016 e 4 siti nei primi cinque mesi del 2017 ed è stata effettuata l'attività di monitoraggio delle radiazioni ionizzanti dovute a:

- matrici radiogene dei Radar (misure in 21 siti nel 2016 e 11 siti nei primi cinque mesi del 2017);
- gas Radon (misure in 22 siti nel 2016 e 3 siti nei primi cinque mesi del 2017);
- radiazioni cosmiche in volo per il personale navigante di Radiomisure (monitoraggio continuo i cui esiti sono valutati semestralmente).

Per quanto riguarda la formazione (artt. 37, 45 e 46 del D.lgs. 81/08 e s.m.i. e Accordo Stato Regioni del 21/12/2011), l'attività ha riguardato le seguenti figure: Dirigenti, preposti, Rappresentanti dei Lavoratori per la Sicurezza, addetti antincendio, addetti Primo soccorso.

Tramite piattaforma *E-Learning* sono stati inoltre erogati i corsi di formazione generale e di aggiornamento dei lavoratori.

Relativamente alla sorveglianza sanitaria (art. 41 del D.lgs. 81/08 e s.m.i) sono state effettuate:

- le verifiche delle condizioni di alcol dipendenza e di assunzione di sostanze psicotrope e stupefacenti riguardante il personale Controllore del Traffico Aereo e Operatore del Servizio di

Informazioni Volo in possesso della specializzazione di unità operativa in corso di validità, i Piloti di aeromobili e i *Flight Inspection Operator* di Radiomisure, nonché gli accertamenti di alcol dipendenza per i lavoratori dotati di patente aeroportuale e per gli autisti;

- le visite d'idoneità per la mansione specifica dei lavoratori classificati come "videoterminalisti".

A decorrere dal 1 aprile 2017, con DO N. 06/17, è stata istituita a diretto riporto dell'Amministratore Delegato la Funzione Qualità, Sistemi di Gestione e HSE alle cui dipendenze opera il settore Servizio di Prevenzione e Protezione, con soppressione della Funzione Salute, Sicurezza sul lavoro e Ambiente (SSLA).

- *Idoneità psico-fisica per CTA e FISO*

In attuazione delle disposizioni regolamentari emesse da ENAC sulla base della Regolamentazione Europea sono state effettuate le previste visite mediche di idoneità psicofisica per il personale CTA e FISO (1307 nel 2016 e 262 nei primi tre mesi del 2017).

2.2. Le tariffe

2.2.1. Tariffe di rotta e di terminale

Le tariffe di Rotta e Terminale per la fascia 1 (aeroporto di Roma Fiumicino) e fascia 2 (aeroporti di Milano Malpensa, Milano Linate, Venezia Tessera e Bergamo Orio al Serio) sono state definite in linea con i principi contabili ed i regolamenti europei, nonché nel rispetto dei livelli di costo e di traffico definiti nel Piano di *Performance*. Per quanto riguarda la terza fascia tariffaria (tutti gli altri aeroporti), la tariffa è stata definita in linea con quanto previsto dalla normativa nazionale.

Per quanto riguarda *la tariffa di rotta*, la tariffa applicata è stata pari a 80,08 euro, in incremento rispetto a quella applicata nel 2015 (78,80). Occorre tenere conto che la tariffa di rotta, prevista in euro 80,49 nel Piano di *Performance* per l'anno 2015, non è stata concretamente applicata in conseguenza del ritardo nell'approvazione di detto Piano avvenuta nei primi mesi del 2016.

L'ENAV, in applicazione del meccanismo indicato dalla Commissione Europea, ha recuperato nel 2016 mediante il *balance*⁶ la differenza tra la tariffa 2015 applicata (78,80 euro) e quella effettiva da Piano di *Performance* (80,49).

⁶ Il *balance*, come esemplificazione, rappresenta l'integrazione tariffaria derivante dalla consuntivazione dei volumi di traffico e/o costi posti a confronto con i valori preventivati in sede di determinazione tariffaria nel *Performance Plan*.

Per quanto riguarda il terminale, per l'anno 2016 le tariffe per le fasce tariffarie sono state le seguenti:

- la fascia tariffaria 1 (IT01), che comprende l'aeroporto di Roma Fiumicino, con un numero di movimenti IFR medio per anno negli ultimi tre anni superiore ai 225 mila, cui si è applicata una tariffa pari a 200,68 euro;
- la fascia tariffaria 2 (IT02), che comprende gli aeroporti al di sopra dei 70 mila movimenti IFR, Milano Malpensa, Milano Linate, Venezia Tessera e Bergamo Orio al Serio, con una tariffa pari a 233,33 euro;
- la fascia tariffaria 3 (IT03), che include tutti i rimanenti 43 aeroporti, con una tariffa pari a 260,96 euro. Per detti aeroporti, caratterizzati da bassi volumi di unità di servizio, la fascia tariffaria applicabile avrebbe dovuto essere pari a 325,28 euro. Per mitigare il volume tariffario su tale fascia, di comune accordo tra ENAV e le istituzioni nazionali di riferimento, è stato deciso di applicare una tariffa pari a 260,96 euro. La mancata copertura dei costi per la Società derivante dalla minore tariffa applicata è stata poi ripianata mediante quanto previsto dal Decreto Legge 24 aprile 2017, n. 50, art. 51⁷.

2.3. La normativa comunitaria e il piano di *performance*

2.3.1. Il piano di *performance* nazionale e gli obiettivi

Giova ricordare che il piano di *performance* nazionale è stato previsto dalla normativa sul Cielo Unico Europeo (*Single European Sky*), di cui ai Regolamenti comunitari n.390 e n. 391 del 2013, i quali hanno regolato il sistema tariffario e disciplinato il sistema di prestazioni per i servizi di navigazione aerea. Dopo l'approvazione da parte della Commissione Europea, assume valore cogente e guida, per tutti i soggetti coinvolti, la definizione delle tariffe nazionali per l'intero periodo di riferimento.

Nel mese di giugno, la Società ha predisposto il piano di *performance* per il secondo periodo di riferimento (2015-2019), dopo una opportuna condivisione con le Istituzioni nazionali di riferimento, Enac e Commissione Europea.

⁷ Art. 51 (Contenimento dei costi del trasporto aereo) “ Al fine di contenere i costi per l'utenza del trasporto aereo, ENAV S.p.A. destina al contenimento degli incrementi tariffari previsti nel contratto di programma 2016-2019 per gli aeroporti con traffico annuo inferiore a 70.000 movimenti di trasporto aereo soggetto alle regole del volo-IFR una quota pari a 26 milioni di euro delle risorse riscosse e consuntivate per l'anno 2014 per lo svolgimento dei servizi di navigazione aerea di rotta svolti a favore del traffico aereo civile, non di sua spettanza”.

Rispetto al primo periodo di riferimento, il quale era applicabile ai soli servizi di rotta, con l'entrata in vigore delle norme sopracitate è stata introdotta la novità dell'assoggettamento al suddetto Piano anche dei servizi di terminale, che per l'Italia riguardano gli aeroporti inclusi nella prima e seconda fascia di tariffazione (le quali includono, per la fascia 1 l'aeroporto di Roma Fiumicino il quale registra un numero di movimenti superiore ai 225.000 e, per la fascia 2, gli aeroporti di Milano Malpensa, Milano Linate, Venezia Tessera e Bergamo Orio al Serio, i quali sviluppano un numero di movimenti compresi tra i 70.000 e i 225.000). Si ricorda che la normativa in materia di *performance* prevede l'applicazione del meccanismo di rischio traffico (condivisione del rischio tra *provider* e utenti dello spazio aereo) e del rischio costi (eliminazione della possibilità di trasferire integralmente ai vettori, attraverso le tariffe, gli eventuali scostamenti di costo tra quanto pianificato nel piano di *performance* e quanto consuntivato a fine anno). Per quanto concerne il terminale, la prima fascia tariffaria è soggetta allo schema di *performance* e quindi vincolata sia al rischio traffico che al rischio costo. La seconda fascia tariffaria è invece soggetta al solo rischio costo.

Da ricordare altresì che l'Italia ha identificato anche una terza fascia di tariffazione, riferita agli aeroporti che sviluppano un numero di movimenti inferiore a 70.000, fascia che è esclusa dall'applicazione della norma comunitaria ed è invece soggetta alla normativa nazionale, con il sistema di *cost recovery*.

La definizione del piano di *performance* per il secondo periodo di riferimento ha preso le mosse con la pubblicazione della Decisione n° 132/2014 nella quale la Commissione Europea ha definito, per il periodo 2015-2019, gli obiettivi di performance a livello comunitario, ovvero i livelli di efficienza richiesti a livello europeo nelle quattro aree dell'efficienza economica, della capacità, della *safety* e dell'ambiente.

Laddove nel primo periodo di riferimento gli obiettivi del piano di *performance* erano fissati a livello nazionale, il nuovo quadro regolamentare comunitario ha disciplinato invece la definizione di piani di *performance* a livello di *Functional Airspace Block* (FAB). Il piano di *performance* italiano è pertanto confluito nel piano del Blue Med FAB di cui l'Italia fa parte insieme a Malta, Cipro e Grecia.

Il piano di *performance* per il secondo periodo di riferimento (2015-2019) ha ottenuto l'approvazione della Commissione Europea (Decisione n. 599 del 15 aprile 2016).

2.3.2. Gli effetti della *performance* economica sul risultato della gestione

Nel corso del 2016 il mercato del trasporto aereo ha fatto registrare volumi in crescita, con un andamento altalenante. In particolare, per quanto riguarda il traffico di Rotta, si rileva come il

dato in Unità di Servizio (UdS)⁸ si è attestato su valori positivi (+1,5 per cento) grazie alla performance registrata nel primo e terzo trimestre dell'anno, a fronte invece di un rallentamento tra il secondo ed il quarto trimestre. Accanto agli effetti correlati alla congiuntura economica, l'anno 2016 ha registrato il perdurare degli effetti connessi alla chiusura dello spazio aereo libico che ha condizionato in particolare le scelte operative delle compagnie aeree che sviluppano traffico sulla direttrice Europa-Africa. Non meno rilevante è stata la situazione di instabilità di paesi quali Egitto, Tunisia e Turchia che ha determinato lo spostamento dei flussi di traffico, in particolare quello turistico, su altre aree che non prevedono il sorvolo dello spazio aereo italiano. In tale scenario la Società, in coerenza con le linee di business ed indirizzo assunte nel Piano Industriale e con gli obiettivi di efficienza e qualità previsti dal Piano di Performance, ha messo in atto una serie di azioni gestionali per conseguire gli obiettivi di ottimizzazione della spesa.

2.4. Le attività internazionali

ENAV opera nel settore del trasporto aereo, caratterizzato da una necessaria armonizzazione normativa e tecnico-operativa e da una molteplicità di attività e attori strettamente correlati e cooperanti a livello regionale e globale, sulla base di norme e di decisioni che influenzano il modo di operare, pianificare e investire stabilite sempre più a livello internazionale.

All'interno di questo scenario, la Società ha svolto anche nel 2016 una serie di attività volte a consolidare i rapporti con gli altri *Air Navigation Service Provider* e con le principali Organizzazioni Internazionali esistenti nell'ambito del trasporto aereo ed in particolare dell'*Air Traffic Management* (tra i principali: Commissione Europea, CANSO, EUROCONTROL, ICAO), nel quadro delle opportunità di crescita legate all'avvio del processo di internazionalizzazione.

In tale ottica, ha proseguito nel 2016 l'attività internazionale diretta a collocare gli interessi nazionali ed aziendali sui tavoli istituzionali di ICAO, EUROCONTROL, CANSO, Commissione europea, EASA, EUROCAE e sui principali processi industriali attraverso partecipazioni dirette quali: SESAR Joint Undertaking, SESAR Deployment Manager, European Satellite Service Provider (ESSP) per EGNOS, programmi di cooperazione bilaterale con NAV Canada, DSN (Francia), NATS (Regno Unito), State ATM Corporation (Federazione Russa), Hungarocontrol (Ungheria) o multilaterale con altri Service Provider quali: A6, FAB BLUE MED; programmi

⁸ Per "unità di servizio" si intende l'unità di misura utilizzata in ambito Eurocontrol al fine della determinazione del valore del servizio reso, ottenuta dalla combinazione di due elementi: il peso dell'aeromobile al decollo e la distanza di percorrenza

multi-stakeholder per lo sviluppo di sistemi tecnologici, quali Coflight e 4-FLIGHT o con attori industriali del settore del trasporto aereo, come Airbus, Boeing, Lockheed Martin, Raytheon, Thales, nonché su nuove tecnologie satellitari come AIREON.

Inoltre, la Società ha proseguito le collaborazioni, già attivate, con organizzazioni europee ed internazionali istituzionalmente coinvolte in coerenza con gli obiettivi fissati dalla Commissione europea con la creazione del *Single European Sky* e la conseguente necessità di assumere una visione ed un approccio comune a livello europeo alla modernizzazione del sistema di gestione del traffico aereo.

2.4.1. Il quadro di riferimento

In ambito europeo, l'adozione del quadro normativo delineato dalla regolamentazione del Cielo Unico Europeo - *Single European Sky* (SES)⁹ ha modificato radicalmente il contesto dei servizi di *Air Traffic Management* e ha avviato una profonda fase di ristrutturazione delle strategie di business e di sviluppo di tutti gli operatori del settore coinvolti nel processo di integrazione comunitario dell'assistenza al volo.

Successivamente, con l'iniziativa *Single European Sky II* (SES II), a partire dal 2009, la Commissione Europea ha stabilito un nuovo quadro normativo che prevede ulteriori significativi cambiamenti con l'obiettivo di avere un sistema europeo in grado di assicurare livelli crescenti di sicurezza e performance.

La Commissione Europea inoltre aveva lanciato un'ulteriore iniziativa volta al potenziamento del quadro normativo, per raggiungere gli obiettivi chiave del *Single European Sky*, attraverso il cosiddetto *Single European Sky II plus*, con il potenziamento di alcuni elementi che rappresentano i punti di forza dei due pacchetti precedenti, quali che prevede il potenziamento del ruolo della Commissione europea, la centralizzazione della produzione normativa e il riconoscimento della centralità del Network a livello operativo e tecnico per il miglioramento delle performance, con la conseguente riconfigurazione dei compiti degli organismi che operano nel settore (ad esempio EASA -European Aviation Space Agency- ed EUROCONTROL-Organizzazione Internazionale per la sicurezza della navigazione aerea-).

Tale iniziativa, non ha ancora concluso l'iter legislativo di approvazione da parte del Parlamento e del Consiglio europeo.

⁹ Un'iniziativa della Commissione europea per cui la progettazione, gestione e regolazione dello spazio aereo sono armonizzate in tutta l'Unione europea con l'obiettivo di rafforzare la sicurezza e l'efficienza del traffico aereo in Europa, di ridurre i ritardi e di ottimizzare la capacità degli spazi aerei (Regolamento (CE) n. 549/2004 del Parlamento europeo e del Consiglio del 10 marzo 2004 "che stabilisce i principi generali per l'istituzione del cielo unico europeo")

Di seguito sono descritti sinteticamente i principali programmi e le attività internazionali di ENAV.

2.4.2. Il Fab Blue Med

La normativa del Cielo Unico Europeo richiede l'istituzione di "Blocchi Funzionali di Spazio Aereo" (FABs)¹⁰ da parte degli Stati Membri dell'Unione Europea. Il FAB (*Functional Airspace Block*), istituito nel quadro della normativa del Cielo Unico Europeo, è una porzione regionale di spazio aereo (che coinvolge più Stati Membri dell'Unione Europea), all'interno della quale le responsabilità operative vengono mantenute in linea con i trattati ICAO, con traffico aereo gestito in maniera armonizzata da parte degli enti ATS coinvolti.

Anche per il 2016, in ottemperanza alla legislazione del Cielo Unico Europeo, è proseguito il Programma di Implementazione BLUE MED, che è il documento sulla base del quale la Commissione Europea esercita le proprie attività di monitoraggio sul FAB, il quale prevede sette aree di sviluppo comprendenti le tematiche di interesse, di carattere operativo, tecnico e di performance, nonché quelle di cooperazione civile-militare e di collaborazione fra le NSA dell'area.

Il Programma stesso è allineato alle attività riconducibili all'implementazione dei Progetti di SESAR, coordinate dal *Deployment Manager*, al fine di garantire la completa attuazione del regolamento EU 716/2014.

Sempre a livello di FAB BLUE MED è organizzata la partecipazione alle attività del *Network Manager europeo*.

2.4.3. Il Programma SESAR

Il Programma SESAR (*Single European Sky -ATM Research*) ha lo scopo di dotare l'Unione Europea di un'infrastruttura di controllo del traffico aereo efficiente e capace di garantire lo sviluppo del trasporto aereo su basi sicure, nel rispetto dell'ambiente e con caratteristiche di interoperabilità tra tutti gli attori del trasporto aereo europeo.

Il Programma è co-finanziato dalla Commissione Europea ed include sia attività di ricerca e sviluppo (R&D), coordinate dalla *SESAR Joint Undertaking* e volte alla definizione e validazione dei nuovi concetti operativi e delle tecnologie abilitanti, che di implementazione (*Deployment*) gestite sotto l'egida del *SESAR Deployment Manager (SDM)*.

-L'attività di Ricerca e Sviluppo coordinata in Europa: *SESAR Joint Undertaking (SJU)*

¹⁰ I «blocchi funzionali di spazio aereo» sono intesi a porre rimedio alla frammentazione dello spazio aereo europeo ristrutturandolo in base ai flussi di traffico anziché ai confini nazionali.

La SJU è il partenariato pubblico-privato istituito nel 2008 per la conduzione della fase R&D di SESAR con un orizzonte temporale di attività fino al 2024.

Il Programma R&D SESAR si compone di due fasi, la prima (SESAR 1) è iniziata nel 2009 e terminata a dicembre 2016, la Fase 2 (SESAR 2020) è attualmente in esecuzione con orizzonte temporale 2016-2021.

-SESAR 2020

Il Programma prevede complessivi 28 progetti, fra *Industrial Research & Validation e Very Large Scale Demonstrations*, articolati in due gare per l'assegnazione delle attività: Il Programma si articola in due periodi di attività: Wave 1, per i primi tre anni di Programma (2017-2019), e Wave 2 per gli anni a seguire fino al 2021.

La Wave 1, attualmente in corso, comprende, ad oggi, complessivi 25 progetti, fra *Industrial Research & Validation e Very Large Scale Demonstrations*, e prevede comunque la possibilità di ulteriori gare per l'assegnazione di nuove attività. A questi progetti si aggiungono, inoltre, specifiche attività di ricerca a lungo termine, denominate *Exploratory Research*.

In particolare, la Wave 1 vedrà ENAV impegnata nello studio di diversi concetti operativi e tecnologie a supporto, identificati in continuità con SESAR 1; nello specifico in 17 progetti, di cui due con il ruolo di coordinatore.

I concetti operativi indirizzati riguardano tematiche aeroportuali, di rotta e avvicinamento e comprendono anche aspetti di pianificazione, gestione delle informazioni e interoperabilità (IOP). Inoltre, la Società ha coordinato lo sviluppo di una piattaforma integrata e collaborativa, denominata *System Engineering Data Management Framework (SE-DMF)*, volta a supportare trasversalmente la corretta gestione dei dati di Programma e dei processi di ingegneria.

Nella partecipazione in SESAR 2020 l'ENAV prevede di avvalersi del contributo di un gruppo di partner nazionali ed internazionali, i *Linked Third Parties (LTP)*, opportunamente selezionati in base agli accordi tecnico-operativi con l'obiettivo di garantire un portafoglio di professionalità esaustivo e differenziato (SICTA, Nav Canada, IBM, IDS, BULATSA, MATS, NAIS, Deep Blue e CIRA).

-Le attività di implementazione coordinata in Europa: SESAR Deployment Manager

La realizzazione del pilastro tecnologico del Cielo Unico europeo SESAR (Single European Sky ATM Research) volto alla modernizzazione e armonizzazione dei sistemi ATM è entrato pienamente nella fase di sviluppo, ossia la fase industriale durante la quale le soluzioni tecnologiche operative e innovative testate e validate nelle precedenti fasi saranno implementate

nei 28 Paesi europei interessati da tale programma di modernizzazione e per la cui realizzazione sono previsti finanziamenti comunitari pari a circa 3 miliardi di euro.

L'ENAV ha promosso la costituzione di un consorzio industriale "SESAR Deployment Alliance (SDA)", composto da, oltre ENAV, 10 fornitori dei servizi di navigazione aerea, (A6 Alliance) 4 gruppi di compagnie aeree (A4) e 25 operatori aeroportuali (SESAR-related Deployment Airport Operators Group - SDAG), per coordinare, sincronizzare e monitorare la modernizzazione del sistema di gestione del traffico aereo in Europa sotto la supervisione della Commissione europea

2.4.4. Il Gruppo A6

L'A6 partecipa al processo di modernizzazione dell'infrastruttura ATM europea ed è un'alleanza di alcuni tra i maggiori fornitori di servizi per la navigazione aerea europei: Aena (Spagna), DFS (Germania), DSNA (Francia), ENAV (Italia), NATS (Regno Unito) e Noracon, un consorzio composto da Austro Control (Austria), Avinor (Norvegia), EANS (Estonia), Finavia (Finlandia), IAA (Irlanda), LFV (Svezia) e Naviair (Danimarca). L'80 per cento dei voli europei sorvolano lo spazio aereo dei paesi che compongono l'A6 che controlla anche il 72 per cento degli investimenti in infrastrutture europee di gestione del traffico aereo.

2.4.5. Coflight

In linea con SESAR, il Sistema FDP di nuova generazione realizzato in collaborazione tra ENAV, DSNA e *skyguide* e sviluppato dal Consorzio Industriale "*Thales - Selex Sistemi Integrati*" è oggi considerato dalla comunità europea ATC come il primo esempio concreto in direzione del Cielo Unico Europeo.

Lo sviluppo del Programma prevede la messa in operazioni di un nuovo FDP in grado di supportare le operazioni di controllo del traffico aereo per i prossimi 20 anni; *Coflight* sarà implementato all'interno di 4-Flight, il sistema ATM di rotta di ENAV che entrerà in esercizio a partire dal 2019.

Basato sulle specifiche dell'eFDP di EUROCONTROL, *Coflight* rappresenta un'evoluzione importante sia a livello operativo che tecnologico, garantendo la corretta trattazione e gestione di piani di volo civili e militari, fornendo funzioni avanzate quali la predizione della traiettoria in 4D (calcolata considerando il peso dell'aeromobile al decollo, le direttive delle compagnie aeree e le intenzioni del pilota), un nuovo meccanismo di interoperabilità basato sullo scambio del *Flight Object* con altre ATSU (*Air Traffic Service Units*), l'utilizzo in tempo reale di dati relativi ad eventuali restrizioni dei flussi di traffico e di dati meteorologici sia a terra che in volo e l'integrazione con i servizi *Data-Link*.

2.4.6. 4-flight

Il Programma 4-flight è il risultato dell'integrazione/evoluzione di Coflight, il cui obiettivo è quello di sviluppare congiuntamente tra ENAV e DSNA (direzione dei servizi di navigazione francese) una nuova piattaforma tecnologica ATM basata sui concetti operativi di SESAR.

Il Programma, attivo anche nel 2016 è articolato in due fasi, prevede dapprima lo sviluppo e la fornitura di un nuovo sistema dei servizi ATM compatibile con la gestione avanzata del sistema FDP introdotto da Coflight e, successivamente, il raggiungimento del completo allineamento ai Requisiti Operativi introdotti dal Programma SESAR per il 2020.

2.4.7. Aireon

Dal novembre 2013 ENAV è divenuto partner del primo sistema satellitare globale per la gestione del traffico aereo con un investimento di 61 milioni di dollari in quattro tranche, di cui l'ultima prevista nel quarto trimestre 2017 per l'acquisto del 12,5 per cento di Aireon. La società prevede di realizzare entro il 2018 il primo sistema globale di sorveglianza satellitare per il controllo del traffico aereo attraverso specifico *payload* a bordo di ciascun satellite della costellazione Iridium Next.

ENAV è entrata nel capitale di Aireon in partnership con il service provider canadese NAV CANADA, che detiene il 51 per cento delle quote, e con i *service provider* irlandese IAA e danese NAVIAIR con il 6 per cento ciascuno mentre il restante 24,5 per cento delle quote è detenuto da Iridium.

Il dispiegamento in orbita dei satelliti Iridium Next è iniziato con il primo lancio di 10 satelliti il 14 gennaio 2017. Nel 2018 è prevista la costellazione di 66 satelliti operativi della nuova piattaforma di sorveglianza dedicata al controllo ed alla gestione del traffico aereo, così consentendo di rilevare e distribuire il dato di sorveglianza ADS-B trasmesso automaticamente dagli aerei e contenente identità e posizione del velivolo, ovunque nel mondo essi stiano volando, incluse aree oceaniche, desertiche e polari, attualmente prive di sorveglianza e quindi di controllo attivo dei voli.

2.5. Gli investimenti

2.5.1. Il Piano degli investimenti 2016-2018

Con gli interventi delineati nel piano investimenti del triennio 2016-2018, ENAV ha proseguito nell'intento di disporre di un sistema tecnologico all'avanguardia, in linea con i concetti del

nuovo network ATM (rete di gestione del traffico aereo) che sta caratterizzando il quadro di riferimento internazionale.

La Commissione europea, infatti, sta promuovendo una importante evoluzione tecnologica del network ATM europeo, sincronizzata fra tutti gli *stakeholder* del trasporto aereo, in primis i *provider* dei servizi di assistenza al volo, che rappresenta uno dei pilastri del *Single European Sky* (SES). L'impegno economico previsto nel Piano degli Investimenti è, secondo la società, in linea con la naturale evoluzione tecnologica dei cicli di investimento, con l'andamento finanziario di ENAV e con gli andamenti del traffico previsti.

Il Piano è stato proposto come aggiornamento del precedente (2015-2017) con le rimodulazioni resesi necessarie a seguito di esigenze emerse nel corso della fase realizzativa e l'introduzione dei nuovi interventi previsti per il 2018. Il piano vede anche delle proiezioni per il biennio 2019-20, che, pur meno dettagliate, comunque sono indicative dei volumi di impegno e delle evoluzioni tecnologiche sottostanti.

Tale Piano evidenzia interventi per un importo contrattuale complessivo pari a 321 ml, indicativamente ripartiti nel corso del triennio come segue:

2016	2017	2018	TOTALE
106 ml	105 ml	110 ml	321 ml

Relativamente ad alcuni consistenti interventi di carattere strategico, ENAV prevede di fare ricorso a fonti di finanziamento esterne, avvalendosi quindi anche di contribuzioni pubbliche nazionali o europee finalizzate alla realizzazione di importanti infrastrutture tecnologiche di specifico interesse istituzionale.

- I principali interventi previsti nel piano 2016-2018

La pianificazione 2016-2018 è in linea con le politiche di ammodernamento e mantenimento tracciate dal Piano precedente e con le evoluzioni previste, come sopra descritto.

Gli interventi di maggior rilievo riguardano:

l'estensione della vita operativa del SATCAS (sistemi di gestione del traffico aereo), con lo strumento di gestione dei conflitti di traffico a medio termine e in fase di arrivo; l'ammodernamento dei radar negli aeroporti di Linate e poi Malpensa e Fiumicino e l'implementazione della sorveglianza a terra degli aeroporti di Bologna, Torino, Venezia e Bergamo e l'installazione dei VCS (sistemi di comunicazione voice) di ACC con nuovi a standard VoIP (sistemi di comunicazione IP) e l'ammodernamento dei servizi TLC (servizi di telecomunicazione aeronautica) su vari aeroporti.

E' previsto inoltre l'ammodernamento di infrastrutture e sistemi su APT (*Airmobile Permanent Training*) militari in transito.

- **Aspetti finanziari del piano 2016-2018**

La sostenibilità degli impegni contrattuali di ENAV è stata definita tenendo anche conto dell'ammontare dei contratti già sottoscritti relativi ai progetti di investimento approvati nei precedenti piani ed ancora non conclusi.

ENAV prevede che tale obbligazione, unitamente ai nuovi interventi previsti nel Piano degli Investimenti 2016-2018, possa produrre nel corso dei prossimi esercizi un avanzamento economico delle opere in termini di fatturato pari a circa 497 ml. L'avanzamento delle opere realizzate è previsto per circa il 41 per cento sul portafoglio dei contratti già in essere al 30 settembre 2015 (data in cui è stato redatto il Piano Investimenti) e per circa il 59 per cento sui nuovi investimenti previsti per il triennio 2016-2018.

La sostenibilità sul piano finanziario dei suddetti investimenti nei singoli anni di piano sarà, comunque, oggetto di attento monitoraggio, da parte della società, in relazione allo scenario macro economico di riferimento, nonché al rispetto dei vincoli e/o obiettivi attualmente previsti di indebitamento finanziario netto dell'Azienda.

- **Principali interventi effettivamente attivati nel 2016**

Al 31 dicembre 2016, relativamente agli investimenti del piano approvato, sono stati avviati programmi per circa 77 ml circa. In aggiunta ai programmi sopra menzionati è stata anche emessa una Lettera d'ordine Applicativa nell'ambito dell'accordo quadro 4-Flight per 19 mld circa.

Le ricezioni di fatture passive su contratti di investimento nel corso del 2016 si sono sostanziate in 113,2 mld.

2.5.2. La rimodulazione del piano degli investimenti per il triennio 2017-2019.

Nel corso del 2016 la società non ha ravvisato la necessità di avviare il processo di revisione del piano investimenti, essendo stato ritenuto ancora attuale e completo il piano 2016-18 (e proiezioni 2019-20) approvato ad inizio 2016 dal Consiglio di Amministrazione.

Il piano evidenzia interventi per un importo contrattuale complessivo pari a 344 ml, in continuità con il precedente, indicativamente ripartiti nel corso del triennio come segue:

2017	2018	2019	TOTALE
120 ml	110 ml	114 ml	344 ml

2.6. Le risorse umane, le relazioni industriali, la formazione, il contenzioso del lavoro e la privacy

2.6.1. Evoluzione della consistenza del personale

L'organico relativo all'esercizio 2016 è rimasto praticamente stabile registrando un aumento di sole 2 unità, passando da 3.393 a 3.395. Risulta però in incremento di 49 unità l'organico medio (n. 3.444 unità nel 2016 rispetto alle 3.395 del 2015).

Nelle tabelle che seguono, sono riportati i dati relativi alla consistenza del personale secondo varie dimensioni di analisi e livelli di dettaglio.

Tabella 1 - Consistenza del personale

	31/12/2015	31/12/2016
Dirigenti	55	48
Quadri	368	376
Impiegati	2.970	2.971
Consistenza finale al 31 dicembre	3.393	3.395

Profilo	2014				2015				2016			
	+	-	Organico medio	Consistenza a fine anno	+	-	Organico medio	Consistenza a fine anno	+	-	Organico medio	Consistenza a fine anno
Dirigenti	1	7	64,67	62	1	8	60,75	55	5	12	50,84	48
CTA		6	1.842,59	1.841	66	6	1.871,65	1901	10	8	1903,02	1.903
EAV		13	453,03	443	23	23	443,66	443	44	19	459,04	468
Meteo			33,00	33			33,00	33			32,97	33
Op. Radiom.		3	40,32	39		2	37,34	37	1		37,34	38
Inf/Tec/Amm	63	27	903,54	920	82	78	948,65	924	121	140	961,19	905
Totale	52	44	3.337,15	3.338	172	117	3.395,05	3.393	172	117	3.444,40	3.395

Tabella 2 - Organico per funzione e categoria professionale

FUNZIONI	DIR	CTA		EAV		MET		ORM		TEC		INF		AMM		Totale	
		Totale	di cui quadri	Totale	di cui quadri	Totale	di cui quadri	Totale	di cui quadri	Totale	di cui quadri	Totale	di cui quadri	Totale	di cui quadri	Totale	di cui quadri
PRESIDENZA														1		1	0
AMMINISTRATORE DELEGATO														3		3	0
INTERNAL AUDIT	1													10	4	11	4
AMMINISTRAZIONE, FINANZA E CONTROLLO	3									1	1			71	18	75	19
AFFARI LEGALI E SOCIETARI	1													19	6	20	6
RISORSE UMANE	6									6	1	3		119	22	134	23
QUALITA' E SISTEMI DI GESTIONE	1									7	2			3	1	11	3
COMUNICAZIONE	1													10	2	11	2
STRATEGIE INTERNAZIONALI	2	7	5	4	2					10	4			10	1	33	12
SVILUPPO COMMERCIALE	1									2	1			9	3	12	4
BRAND DEVELOPMENT	1													6		7	0
INVESTOR RELATIONS	1													2		3	0
DIRETTORE GENERALE	1													2		3	0
ACADEMY	3	14	6	1		1				7		1		12	3	39	9
ACQUISTI	1									3	2	1	1	33	5	38	8
LOGISTICA E SERVIZI DI SUPPORTO										12	3			12		24	3
SAFETY	1	12	3							3	1			1		17	4
SECURITY	1									6	2	6		6	1	19	3
AREA TECNICA	5							1	1	90	28	41	9	33	6	170	44
DIREZIONE SERVIZI NAVIGAZIONE AEREA	18	1.870	196	463	5	32	3	37	14	94	7	59	4	191	3	2.764	232
Consuntivo 2016	48	1.903	210	468	7	33	3	38	15	241	52	111	14	553	75	3.395	376

Legenda:

CTA - Controllore del traffico aereo

EAV - Esperto di assistenza al volo

MET - Meteorologo

ORM - Operatore radiomisure

TEC - Tecnico

INF - Informatico

AMM - Amministrativo

2.6.2. Il costo del personale

Il costo del lavoro per l'anno 2016, come si evince dalla tabella che segue, ammonta a 414,2 ml con un incremento di 2,3 ml (0,6 per cento) rispetto al 2015 che era stato consuntivato a 411,8 ml.

Tabella 3 - Costo del personale

	2015	2016	Variazione % 2016/2015
SALARI ED ALTRI ASSEGNI FISSI			
Stipendi ed altri assegni fissi	241.731.474	244.933.255	1,32
Indennità accessorie	11.733.855	11.704.873	-0,25
INDENNITA' VARIABILI			
Lavoro straordinario	663.966	670.630	1,00
Disponibilità	245.778	252.898	2,90
Indennità per trasferimenti	1.118.939	429.328	-61,63
Indennità per trasferimenti temporanei	545.310	400.051	-26,64
Indennità di distacco	153.000	198.000	29,41
Permessi e RFS	28.717	95.989	234,26
Maggiorazioni per lavoro in turno	8.107.902	8.207.625	1,23
Lavoro festivo	6.291.938	6.230.973	-0,97
Festività coincidenti	1.405.134	1.731.094	23,20
Altre indennità	23.241	9.366	-59,70
Straordinario operativo	4.521.568	4.478.035	-0,96
Reperibilità	1.539.482	1.609.789	4,57
PREMIO DI RISULTATO			
Premio di risultato dirigente	1.278.007	1.222.487	-4,34
Premio di risultato non dirigente	6.500.000	5.000.000	-23,08
INDENNITA' PER MISSIONI			
Missioni nazionali	759.693	855.693	12,64
Missioni estere	244.410	289.688	18,53
Missioni addestrative	905.161	1.166.889	28,92
ACCANT. RFS E FERIE MATURATE E NON GODUTE			
Accantonamento per RFS e ferie maturate e non godute	1.074.120	1.919.075	78,66
Accantonamento dirigenti RFS/ferie maturate e non godute	104.123	103.912	-0,20
Contributi su RFS e ferie maturate e non godute	320.863	545.828	70,11
Contributi dirigenti su RFS e ferie maturate e non godute	27.593	27.537	-0,20
ONERI PREVIDENZIALI ED ASSICURATIVI			
Assicurazione del personale dipendente	4.387.156	4.479.867	2,11
Assicurazione del personale dirigente	215.905	270.085	25,09
Oneri previdenziali ed assicurativi	84.767.088	85.789.563	1,21
Oneri previd. INAIL	1.963.127	1.983.937	1,06
Contributi al Fondo di previdenza complementare	7.756.986	7.875.571	1,53
ACCANTONAMENTO TFR			
Accantonamento TFR	17.720.130	18.230.039	2,88
Accantonamento dirigenti TFR	697.681	628.487	-9,92
ALTRI COSTI DEL PERSONALE			
Incentivo all'esodo	4.894.425	2.608.000	-46,71
Altri costi del personale	30.884	154.928	401,64
Borse di studio e rimborsi	85.216	76.643	-10,06
Totale	411.842.873	414.180.129	0,57

Le cause di tale incremento possono riassumersi come segue:

Stipendi ed altri assegni fissi

Si è passati da 241,73 ml a 244,93 ml (+3,2 ml pari al +1,32 per cento).

Tale aumento è l'effetto combinato tra:

- crescita fisiologica delle retribuzioni (+1,35 ml pari al +0,56 per cento);
- maggior ricorso a personale a TD (+0,55 ml pari al +0,23 per cento)
- differenziale *turn over* (+0,2 ml. pari al +0,08 per cento);
- variazioni dovute ai cambi di abilitazione ed all'aumento del superminimo ristrutturazione salariale per il personale CTA (+1,10 ml di euro pari al +0,45 per cento).

L'organico medio 2016 presenta un aumento di circa 49 unità rispetto al 2015 passando da 3.395 a 3.444 unità.

2.6.3. Le relazioni industriali

Nel 2016 la Società ha intrattenuto specifiche forme di dialogo con le Organizzazioni aziendali su tematiche (IPO e rappresentatività) di primario interesse stipulando un Protocollo sulle Relazioni Industriali. Ne è seguita la sottoscrizione, nel mese di agosto, avanti al MIT, del Protocollo d'intesa sulle relazioni Industriali in ENAV S.p.A. con le Organizzazioni Sindacali Confederali, e dell'accordo di costituzione dell'Organismo Paritetico di Garanzia - innovativa sede di consultazione dei rappresentanti dei lavoratori - al quale partecipano tutte le Organizzazioni Sindacali (confederali ed autonome) rappresentative. Per effetto di tali intese è diminuita la conflittualità sindacale fino al termine del 2016, mentre la pluralità di sigle autonome già presenti in ambito aziendale è confluita in una singola Organizzazione Sindacale. Sempre nel corso del 2016 si è proceduto all'ulteriore implementazione del progetto di ENAV S.p.A. riguardante la razionalizzazione degli aeroporti cc.dd. a "basso traffico", oggetto di una specifica disciplina contrattuale, con ottimizzazione dei dimensionamenti e dei costi associati, alla stipula di un verbale di accordo volto a regolamentare le opportunità di riqualificazione professionale in Azienda e allo svolgimento dell'interlocuzione sulle Torri Remote e sul *Free Route*.

2.6.4. Il contenzioso del lavoro, la privacy, la trasparenza e la formazione

Il contenzioso del lavoro

Nel corso del 2016 si è registrato un esiguo numero di controversie giudiziarie intentate contro ENAV riguardanti in massima parte aspetti del rapporto di lavoro quali retribuzioni e mansioni. In particolare tre controversie sono state introdotte da altrettanti dipendenti licenziati: due ex dirigenti licenziati per giustificato motivo (una controversia si è già conclusa favorevolmente per la Società) e un dipendente licenziato per motivi disciplinari.

Il contenzioso relativo ad Optimatica si avvia a conclusione, mentre, per quanto riguarda il filone Techno Sky, relativo al preteso riconoscimento del CCNL ENAV da parte di tecnici della controllata, continuano a registrarsi sentenze favorevoli per ENAV.

I fondi rischi e oneri, ricavabili dallo stato patrimoniale, ammontano complessivamente a 10.7 ml (9.9 ml nel 2015), in aumento rispetto al 2015. In particolare però il fondo rischi relativo al contenzioso con il personale si è decrementato di 2,1 ml rispetto al 2015 a seguito, come detto, della chiusura di contenziosi per conciliazioni o soccombenza della società in sede di giudizio. L'aumento è attribuibile alla rescissione di un contratto di ammodernamento dei sistemi di assistenza al volo da parte di ENAV e alla problematica concernente la concessione all'uso di frequenze ricadenti nelle bande non aeronautiche.

La Privacy

Nel corso dell'anno 2016, è stato realizzato il Documento sugli adempimenti minimi di Sicurezza previsti dal D.lgs. n.196 del 30 giugno 2003 c.d. Codice della Privacy.

L'Analisi del Rischio connessa con il trattamento dei dati personali di ENAV è stata effettuata nell'ambito dell'analisi del Rischio per la Sicurezza delle Informazioni, necessaria alla conformità di ENAV alla certificazione 27001/2006.

Nel corso dell'anno sono state realizzate le attività di competenza previste nel Piano di Trattamento del Rischio 2016.

È stata predisposta una procedura "Gestione delle nomine per il trattamento dei dati personali" relativa all'applicazione in ENAV del D.Lgs 196/03e ss.mm.ii.

È stato nominato¹¹, un Responsabile esterno del trattamento dei dati personali, il Responsabile della Conservazione Digitale di ENAV.

¹¹ In ottemperanza all'art. 6 comma 8 del D.P.C.M. del 3 dicembre 2013, recante norme in materia di "Regole tecniche in materia di sistema di conservazione ai sensi degli articoli 20, commi 3 e 5-bis, 23-ter, comma 4, 43, commi 1 e 3, 44, 44-bis e 71, comma 1, del Codice dell'amministrazione digitale di cui al decreto legislativo n. 82 del 2005"

In accordo con le Funzioni Sistemi Informativi Gestionali e Security si è proceduto al costante monitoraggio sulle misure di sicurezza in materia di protezione dei dati personali così come previsto dalla vigente normativa in materia, anche alla luce delle Nuovo Regolamento Europeo.

La trasparenza

Dal gennaio 2014, ENAV ha sulla *homepage* del proprio sito istituzionale un'apposita sezione denominata "Trasparenza". Anche nel corso del 2016, la sezione "Trasparenza", del sito istituzionale ENAV.it è stata aggiornata ed implementata secondo le disposizioni della normativa in materia, in quanto applicabili.

L'applicazione della disciplina in materia di anticorruzione e trasparenza, alla luce della determinazione dell'ANAC n. 8 del 17 giugno 2015 recante "Linee guida per l'attuazione della normativa in materia di prevenzione della corruzione e trasparenza da parte delle società e degli enti di diritto privato controllati e partecipati dalle pubbliche amministrazioni e degli enti pubblici economici", risulta al momento sospesa per le società emittenti strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati e per le loro controllate, in attesa dell'esito delle risultanze del tavolo di lavoro che ANAC e MEF hanno avviato con la Consob. Tale impostazione è risultata confermata dal d.lgs. 25 maggio 2016, n. 97, che all'articolo 3, comma 2, lett. b), esclude dall'ambito soggettivo di applicazione della normativa in materia di trasparenza le società quotate, come definite dal Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica (d.lgs. 19 agosto 2016, n. 175).

La formazione e l'Academy di Forlì

ENAV è l'unica società in Italia autorizzata a selezionare, formare e aggiornare i diversi profili professionali inerenti i servizi per il Controllo del Traffico Aereo civile, ovvero Controllori del Traffico Aereo, Esperti di Assistenza al Volo, Meteorologi e Piloti di Radiomisure. A tale scopo ENAV dispone del centro di formazione denominato Academy e sito a Forlì. Le ore di formazione erogate da Academy durante il 2016 sono state complessivamente 90.501 ed hanno coinvolto complessivamente 2.434 partecipanti, vedendo la realizzazione di 76 progetti di training. Le ore sono così suddivise: 40.608 di formazione di primo livello, 7.528 di formazione avanzata, 17.756 di formazione continua, 7.940 di formazione linguistica, 2.403 di formazione in e-learning e 8.552 di formazione su *human performance*. Le ore di formazione per clienti esterni ammontano a 5.714.

L'incremento delle ore di *training* del 2016 rispetto al 2015, è dovuto essenzialmente all'attivazione dei corsi CTA provenienti da selezione interna dirette ad alimentare il flusso della mobilità del personale legata allo sviluppo del progetto Aeroporti a basso traffico e all'attivazione di corsi TM e FISO provenienti da selezione esterna, a cui si aggiunge un corso FISO integrato MET/AFIS per clienti esterni.

Di particolare rilevanza sono risultate le iniziative di *training* destinate al personale di sala che hanno coinvolto direttamente 851 partecipanti nei Centri di Controllo d'Area e 119 partecipanti negli aeroporti per 7.760 ore di formazione complessive.

Infine è stata effettuata l'erogazione on-line del TPT di inglese che ha visto il coinvolgimento di 213 CTA.

Il 2016 ha visto la definitiva realizzazione di un catalogo di offerta di servizi di training con circa 70 titoli proposti al mercato esterno. Il catalogo riunisce l'offerta di Academy e di altre Funzioni aziendali (*DSNA, Safety, Security*) ed è stato presentato in occasione del *World ATM Congress 2016* di Madrid.

In corso d'anno hanno inoltre assunto particolare rilevanza:

- l'attività di revisione e riprogettazione dei training plan e della certificazione di "Organizzazione di Formazione" in accordo al Reg. UE 340/2015;
- lo sviluppo di piattaforme tecnologiche di ausilio al training in grado di accelerare e rendere più efficienti i processi di sviluppo degli ambienti di simulazione.

2.7. L'attività negoziale

2.7.1. L'Attività negoziale e le procedure di aggiudicazione

L'esercizio 2016 evidenzia un valore complessivo dei contratti stipulati pari a circa 143,6 ml anche se in diminuzione (- 35 per cento) rispetto al 2015 nel quale la spesa era stata di 222,5 ml. Le attività di acquisto hanno tenuto conto delle necessità indicate dal contesto operativo in relazione ai piani e programmi attuativi dell'evoluzione tecnologica di ENAV S.p.A., considerando anche le esigenze di adeguamento alle soluzioni tecniche previste al livello europeo. Relativamente alla tabella che segue, dove vengono riportati in termini riassuntivi i dati in percentuale relativi all'intera attività negoziale, si evidenzia che il valore delle procedure di gara è di circa il 35,75 per cento, in incremento rispetto al 2015 (34 per cento), seppure di peso ancora limitato.

Nel corso del 2016 sono state esperite alcune significative procedure di gara, quasi tutte realizzate tramite piattaforma informatica.

Anzitutto, la procedura relativa alla “*Realizzazione di un Sistema di Multilaterazione (MLAT) per l’aeroporto di Torino Caselle*” diretta a consentire, in tempo reale e senza soluzione di continuità, posizione e nominativo di tutti i mezzi in movimento sull’area di manovra aeroportuale, quali che siano le condizioni di visibilità e climatiche.

Sempre in ambito tecnologico il 2016 ha visto, tra l’altro, anche l’aggiudicazione della procedura negoziata con bando a rilevanza comunitaria per l’acquisizione e integrazione di un *tool* di supporto al sequenziamento degli arrivi sugli aeroporti maggiori denominato (*Arrival MANager -AMAN-*). Merita inoltre di essere evidenziata la Gara europea per la manutenzione applicativa, manutenzione evolutiva e conduzione tecnica e funzionale dei Sistemi Informativi Gestionali di ENAV S.p.A.

Altra procedura ha riguardato la gara europea per il “Servizio di revisione legale del gruppo ENAV” con durata di nove anni, realizzata in tempi molto ristretti dettati dal processo di quotazione in Borsa.

Nell’ambito delle opere civili si evidenzia che nel 2016, tramite piattaforma informatica, sono state esperite procedure di gara per un valore di oltre 6 milioni, con 148 inviti rivolti verso operatori economici qualificati.

Gli accessi agli atti nel corso del 2016 e nei primi mesi del 2017, sono stati oltre 45, a fronte di un solo ricorso incardinato nel 2016 che, peraltro, ha visto soccombente la società ricorrente che chiedeva la caducazione della gara.

Per quanto afferisce agli affidamenti in house nel corso del 2016 sono stati affidati alla società Techno-Sky oltre 26,8 ml, che confermano l’orientamento a valorizzare e sviluppare il *know-how* della controllata.

Nel corso del 2016 si è fatto frequente ricorso a Procedure di gara congiunte per esigenze di acquisto comuni a livello di Gruppo, nonché a centralizzare la gestione delle esclusive esigenze di approvvigionamento della controllata Techno Sky per le gare “sopra soglia comunitaria” e per gli acquisti di importo superiore ai 5.000 euro.

Nel corso del 2016, è stata avviata una procedura a rilevanza comunitaria finalizzata alla scelta di un Partner Industriale per la costituzione di una *NewCompany*, composta da ENAV come socio di maggioranza e da un partner industriale, ed all’affidamento alla stessa dei Servizi

Convenzionali UTM (*Unmanned Aerial Vehicles*) secondo lo schema normativo del partenariato pubblico privato.

Infine, per quanto riguarda le procedure negoziate singole si segnala che, oltre agli acquisti caratterizzati, ad avviso della società, da vincoli tecnologici o relativi al possesso di diritti di esclusiva, hanno assunto un significativo rilievo i contratti per l'acquisto di spazi pubblicitari sui vari *media*, necessari per la campagna di comunicazione attinente alla quotazione in borsa.

Tabella 4 - Dati in percentuale relativi all'intera area negoziale

Sede Centrale

Anno 2015		Anno 2016	
TIPOLOGIA PROCEDURA	sul complessivo	TIPOLOGIA PROCEDURA	sul complessivo
GARA – procedura ristretta/procedura aperta	34,08	GARA - procedura ristretta/procedura aperta	35,75
APPALTO IN HOUSE	16,96	APPALTO IN HOUSE	18,66
COTTIMO FIDUCIARIO CON GARA INFORMALE IN ECONOMIA	0,67	COTTIMO FIDUCIARIO CON GARA INFORMALE IN ECONOMIA	0,63
GARE ELETTRONICHE E MARKET PLACE	0,34	GARE ELETTRONICHE E MARKET PLACE	0,97
PNS - PROCEDURA NEGOZIATA SINGOLA	25,38	PNS - PROCEDURA NEGOZIATA SINGOLA	26,97
ATTIVAZIONE OPZIONE	2,17	ATTIVAZIONE OPZIONE	5,28
ATTO DI VARIAZIONE	18,51	ATTO DI VARIAZIONE	10,22
CONVENZIONE CONSIP	1,89	CONVENZIONE CONSIP	1,51
Totale complessivo	100,00	Totale complessivo	100,00

Sedi Decentrate

Anno 2015		Anno 2016	
TIPOLOGIA PROCEDURA	sul complessivo	TIPOLOGIA PROCEDURA	sul complessivo
COTTIMO FIDUCIARIO CON GARA INFORMALE IN ECONOMIA	10,10	COTTIMO FIDUCIARIO CON GARA INFORMALE IN ECONOMIA	5,80
PNS - PROCEDURA NEGOZIATA SINGOLA	14,02	PNS - PROCEDURA NEGOZIATA SINGOLA	5,43
RATIFICA	39,43	RATIFICA	61,64
APPALTO IN HOUSE	32,25	APPALTO IN HOUSE	24,48
CONVENZIONE CONSIP	3,68	CONVENZIONE CONSIP	1,32
GARE ELETTRONICHE E MARKET PLACE	0,53	GARE ELETTRONICHE E MARKET PLACE	1,33
Totale complessivo	100,00	Totale complessivo	100,00

2.7.2. Le attività commerciali della società e del Gruppo

Il Gruppo, nell'anno 2016, ha conseguito risultati in termini di ricavi derivanti da vendite di servizi al mercato terzo per un totale di circa 14,6 ml (11,3 ml nel 2015), in linea con quanto previsto dal vigente Piano Industriale.

Rispetto alle macro aree di servizi e prodotti definite dal Gruppo, i ricavi conseguiti nell'anno 2016 risultano così distribuiti:

- 4,42 ml derivanti da Contratti di Consulenza Aeronautica e Progettazione (ENAV ed ENAV ASIA PACIFIC);
- 2,93 ml derivanti da Contratti Radiomisure (ENAV);
- 2,10 ml derivanti da contratti per Altri Servizi ed Ingegneria (ENAV e TECHNO SKY);
- 0,34 ml derivanti da contratti di Formazione (ENAV);
- 4,8 milioni per convenzioni e accordi.

Il portafoglio servizi e prodotti è stato organizzato dalla società in sei macro aree:

Consulenza aeronautica e progettazione

Consulenza direzionale

Formazione

Ingegneria e Servizi Tecnici

Simulazioni, Validazioni Operative e Verifiche Tecniche

Al fine di garantire il raggiungimento degli obiettivi strategici commerciali ed in particolare il presidio dei mercati prescelti, la società si è concentrata anche nel 2016 in varie azioni commerciali fra le quali la proposizione ad organizzazioni straniere (essenzialmente gestori del traffico aereo ed authorities) di nuovi progetti; partecipazione a fiere e convegni per la promozione commerciale; partecipazione a gare nazionali ed internazionali, lo sviluppo di notevole *expertise* nella metodologia di elaborazione dei progetti complessi in termini di contenuti e processi e il miglioramento dei processi di produzione/erogazione dei servizi attraverso la revisione ed elaborazione delle procedure di elaborazione offerte, gestione commesse e gestione dei reclami e soddisfazione del cliente.

Il Gruppo ENAV, nel corso degli ultimi anni ha portato a termine oltre 200 progetti in 29 diversi Paesi ed ha costruito una presenza stabile in aree geografiche strategiche quali Sudest Asiatico, Medioriente e Africa.

L'area del Sudest Asiatico ha come paese di riferimento la Malesia, il Medioriente, gli Emirati Arabi Uniti con opportunità di sviluppo in Arabia Saudita.

L'Africa presenta due aree distinte di sviluppo del *business*, l'*East African Community* con Kenya, Rwanda ed Uganda ed il nord Africa con Marocco e Libia. Con quest'ultimo paese è stato recentemente firmato un *Memorandum of Understanding* per il supporto necessario al riavvio dei Servizi della Navigazione Aerea.

2.8. Il contenzioso

Le attività di contenzioso e di consulenza legale della Società sono assicurate, direttamente ovvero per il tramite di strutture dipendenti, dalla Funzione Affari Legali e Societari, posta al diretto riporto dell'Amministratore Delegato.

La Funzione Affari Legali e Societari è attualmente strutturata nei settori: Consulenza Legale e Contenzioso, Legale Internazionale, Relazioni Istituzionali e Societario.

Il Contenzioso civile e amministrativo

Anche nel 2016 la Società ha sottoposto a valutazione l'andamento del contenzioso in materia amministrativa e civile provvedendo a costituire, prudenzialmente, specifici fondi per quei contenziosi il cui esito negativo viene ritenuto probabile e per il quale si possa ragionevolmente procedere alla quantificazione, secondo le applicabili normative contabili e la migliore prassi.

Il contenzioso civile ed amministrativo nel 2016 si è riferito, tra l'altro: (i) alle azioni intraprese con riferimento ai giudizi in corso nei confronti di fornitori e società di gestione aeroportuale insolventi o in fallimento o in altre procedure concorsuali, verso i quali sono sorte controversie per crediti che non è stato possibile recuperare sul piano stragiudiziale; (ii) alle controversie riferibili alla resistenza a pretese giudiziali di fornitori o appaltatori che la Società ritiene infondate, ovvero al recupero dei maggiori costi e/o danni che la Società abbia sostenuto per inadempienze di fornitori/appaltatori; (iii) a controversie aventi ad oggetto la rivendica dei beni di proprietà di ENAV, la richiesta di danni per mancato godimento dei beni trasferiti nel patrimonio della Società, ovvero la richiesta di pagamento di migliorie apportate sui beni; (iv) a giudizi relativi a richiesta danni da sinistri aeronautici, il cui rischio di soccombenza è peraltro assunto normalmente dalla compagnia assicurativa di ENAV; (v) a giudizi relativi all'impugnativa di provvedimenti inerenti la celebrazione di procedure di evidenza pubblica e l'aggiudicazione di gare; (vi) a controversia avente ad oggetto la richiesta danni per mancato acquisto di ramo di azienda di società terza; (vii) a controversia avente ad oggetto la domanda di

risarcimento di danno all'immagine e perdita di chance per impugnativa di risalente delibera assembleare di revoca del Consiglio di Amministrazione *pro tempore*.

I Procedimenti penali

Nell'ambito delle note vicende giudiziarie avviate negli anni 2010-2011, che hanno coinvolto anche ex organi di vertice e dirigenti di ENAV oltre alla Selex Sistemi Integrati (già Selex ES, poi Finmeccanica, oggi Leonardo) e terzi, prosegue in fase di discussione il procedimento penale nei confronti di un ex Amministratore delegato, per le ipotesi di reato di cui agli artt. 319 e 321 c.p. e all'art. 7, commi 2 e 3, legge n. 195/1974 e all'art. 4, comma 1, legge n. 659/1981, e di un ex dirigente della Società, per le ipotesi di reato di cui agli artt. 319 e 321 c.p., in cui ENAV è costituita parte civile.

Risulta definito, con sentenza di proscioglimento con formula "perché il fatto non sussiste" il procedimento penale nei confronti di un dirigente della società per il reato di cui all'art. 378 c.p.p.

Nell'ambito del procedimento penale pendente nei confronti, tra gli altri, di vertice di ex società di progettazione edilizia, ex consigliere d'amministrazione di ENAV nonché vertice di società subappaltatrice di fornitore di ENAV con riferimento ad ipotesi di reato di cui all'art. 110 c.p., art. 7, commi 2 e 3, L. 195/1974 e art. 4, comma 1, L. 659/1981, oltre che per il reato di cui all'art. 8, L. 74/2000, con specifico riferimento a subappalti inerenti il contratto per l'ammodernamento dell'Aeroporto di Palermo, risulterebbe indagato anche un ex Amministratore delegato di ENAV per le sole ipotesi di reato di cui agli artt. 319 e 321 c.p.

Nell'ambito del procedimento penale pendente nei confronti di un ex Presidente del Consiglio di amministrazione di ENAV, di ex dirigente di ENAV e di vertici di società terza – ex fornitrice della controllata Techno Sky - per i reati di cui agli artt. 81, 319 e 321, la Società si è costituita parte civile all'udienza del 16 febbraio 2015. Successivamente, all'udienza del 18 maggio 2015 ENAV si è costituita parte civile nei confronti di altro ex dirigente della società, imputato dei medesimi fatti di cui al precedente capoverso, e la cui posizione, originariamente stralciata, è stata successivamente riunita. Il giudizio riunito pende in fase dibattimentale.

Nell'ambito del procedimento penale pendente nei confronti di ex consigliere politico *pro tempore* del Ministro dell'Economia per i reati di cui agli artt. 110, 319 e 321 c.p., la Società si è costituita parte civile all'udienza preliminare del 3 maggio 2016. Il primo grado è stato definito con riconoscimento della penale responsabilità dell'imputato per i fatti a lui ascritti e di una provvisoria in favore di ENAV a titolo di risarcimento danni.

In relazione alla illecita sottrazione di beni e materiali di ENAV in deposito presso magazzino di terzi, di cui si è avuto contezza nel mese di gennaio 2014, a seguito della denuncia querela sporta dalla stessa Società è stato avviato procedimento penale dalla competente Procura della Repubblica. In data 2 luglio 2015 la Società si è costituita parte civile al fine di ottenere il ristoro dei danni subiti. Il primo grado è stato definito con riconoscimento della penale responsabilità dell'imputato per i fatti a lui ascritti e di una provvisoria in favore di ENAV a titolo di risarcimento danni. Il giudizio pende ad oggi dinanzi alla Corte di Appello per essere stato interposto gravame dell'imputato. Sempre in relazione alla illecita sottrazione di beni e materiali di ENAV in deposito presso magazzino di terzi è stato avviato un ulteriore procedimento penale dalla competente Procura della Repubblica per reati, tra gli altri, di associazione per delinquere. In data 15 gennaio 2017 la Società si è costituita parte civile all'udienza preliminare al fine di ottenere il ristoro dei danni subiti. All'esito è stato disposto il rinvio a giudizio degli imputati dinanzi al competente Tribunale.

Con riferimento alle indagini preliminari avviate nel 2016 dalla Procura della Repubblica di Sassari per i reati di cui agli artt. 589 c.p., 26 co. 1 e 2 D.lgs. 81/08, 25 septies D.lgs. 231/01, in relazione ad un incidente mortale occorso all'amministratore delegato oltre che operatore tecnico professionale di società appaltatrice di ENAV, nel corso di un intervento di manutenzione straordinaria in quota del radome del sistema radar ENAV allocato presso il sito Cima Canistreddu in Sassari, sono intervenute le notifiche dell'avviso di chiusura indagini preliminari nei confronti del Direttore Generale pro-tempore e di altri soggetti aziendali e terzi. Nessuna analoga comunicazione risulta allo stato pervenuta nei confronti dell'Amministratore delegato di ENAV pure in precedenza indagato nell'ambito del medesimo giudizio.

Pende il procedimento avviato dalla competente Procura della Repubblica nei confronti di terzi all'esito della denuncia penale sporta da ENAV per i reati di accesso abusivo ai servizi informatici; in tale ambito la Società ha conferito incarico per la costituzione in giudizio quale parte civile finalizzata a conseguire il risarcimento dei danni subiti.

Quanto alle azioni cautelative intraprese alla luce delle richiamate vicende giudiziarie avviate negli anni 2010-2011, in relazione al risolto contratto stipulato tra ENAV e Selex in data 26 giugno 2009 per l'ammodernamento del Sistema aeroportuale dell'Aeroporto di Palermo, la Società seguita a trattenere, cautelativamente e in pendenza di ulteriori accertamenti, in applicazione di apposita scrittura privata sottoscritta in data 24 dicembre 2012, l'ammontare di circa 3,9 ml.

A seguito di ordine di esibizione notificato nell'anno 2016, la società è venuta a conoscenza di un subappalto intercorso tra la CPC, affidataria in RTI dell'appalto per l'ammodernamento dell'Aeroporto di Parma stipulato nell'anno 2005 e risolto nel 2013, e una società di costruzioni asseritamente esecutrice delle predette opere; subappalto rivelatosi nullo all'esito delle verifiche interne disposte dalla Società, le quali hanno altresì formato oggetto di comunicazione alla Procura della Repubblica. Al riguardo sono state assunte iniziative dirette ad assumere opportune iniziative giudiziarie cautelative per la Società.

In esito ad ordine di esibizione documentale del giudice ordinario in data 24 novembre 2016, la società ha prodotto documentazione inerente taluni contratti oltre che inerente la società controllata ENAV North Atlantic; per quanto consta, pende in proposito procedimento in fase di indagine presso la Procura della Repubblica di Roma, in merito al quale non risultano allo stato indagati né è stata formalizzata alcuna contestazione.

2.9. Il sistema dei controlli

2.9.1. I controlli ex d.lgs. n. 231/2001

Nell'anno 2016 è stato nominato il nuovo Organismo di vigilanza per il triennio 2016 – 2018, che ha effettuato un *assessment* sul Modello 231 in vigore anche attraverso un parere richiesto ad uno studio legale specializzato in materia di Responsabilità amministrativa degli enti ex D.Lgs. 231/01.

Tale progetto ha portato all'approvazione, da parte del CdA, in data 16 marzo 2017 del nuovo Modello 231. Parallelamente è stato rivisto ed aggiornato anche il Codice Etico di Gruppo della Società che approvato dal CdA in pari data ha valenza su tutte le società del gruppo.

In particolare il Modello nella sua ultima formulazione è stato aggiornato con l'integrazione di alcuni reati di recente introduzione.

L'Organismo di vigilanza ha altresì presentato al Consiglio di amministrazione un proprio piano delle attività richiedendo altresì un *budget* per il funzionamento dell'Organismo stesso ed ha rendicontato a fine esercizio sempre attraverso una relazione al Consiglio di Amministrazione, le attività svolte nel corso del 2016. L'OdV si è riunito periodicamente per esaminare i flussi informativi ricevuti, per i quali ha peraltro emesso una specifica procedura, e gli esiti delle verifiche e dei monitoraggi effettuati dalla Funzione *Internal Audit*.

Per quanto attiene la formazione, l'OdV ha svolto con il supporto della Funzione *Internal audit* un'attività di formazione in aula che ha coinvolto nell'ultimo semestre 2016 dirigenti e quadri della società.

Per quanto concerne le attività di monitoraggio sul corretto funzionamento del Modello di Organizzazione e Gestione²³¹, l'OdV ha esaminato gli esiti delle seguenti verifiche effettuate dall'*Internal Audit* nel corso del 2016:

- Acquisti ENAV;
- *Assessment* HSE (ossia valutazione dello stato dell'arte sulla gestione dei rischi salute, sicurezza e ambiente);
- Sistema dei poteri;
- Pagamenti per contanti;
- Contratti di locazione;
- Segnalazione “Giovanni Salvati”;
- Incidente presso il sito di Cima Canistreddu.

Non sono state riscontrate situazioni critiche per quanto concerne il mancato rispetto dei protocolli di controllo previsti dal Modello 231 della Società, né violazioni del Codice Etico. L'OdV ha formulato alcune raccomandazioni con particolare riferimento al rafforzamento del sistema dei controlli interni in relazione alle tematiche salute, sicurezza e ambiente.

L'attività di monitoraggio dei processi sensibili è stata effettuata anche con l'analisi sistematica della reportistica (flussi informativi), trasmessa all'Organismo di Vigilanza dalle strutture aziendali competenti.

Gli esiti delle attività di verifica effettuate hanno confermato l'effettiva applicazione del Modello, nonché l'ottemperanza ai fondamentali Principi di Controllo in esso contenuti. Dalle attività di *follow-up* svolte, è risultato che le funzioni aziendali interessate hanno recepito i suggerimenti dell'Organismo di Vigilanza attivandosi per porre in essere le necessarie azioni, volte al miglioramento dei processi sensibili di competenza.

2.9.2. L'*Internal auditing*

Il Piano delle attività di *Audit* per il 2016, che comprende e accoglie anche le attività di verifica sulle società controllate, è stato approvato dal CdA di ENAV l'8 giugno 2016.

Oltre alle attività previste nel piano di *audit* sono emerse nel corso del 2016 alcune ulteriori esigenze di verifica sia da parte del Collegio Sindacale di ENAV che del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate oltre a quelle avviate per opportunità dalla Funzione *Internal Audit*

stessa a seguito di alcune segnalazioni ricevute direttamente o per il tramite dell'Organismo di Vigilanza .

In particolare nel corso del 2016 sono state emesse le seguenti relazioni di *audit*:

1. *Assessment Governance*;
2. Incidente presso il sito di Cima Canistreddu;
3. Ammodernamento aeroporto di Parma;
4. Contratti di locazione;
5. *Assessment HSE ENAV* (valutazione della stato dell'arte sulla gestione dei rischi salute, sicurezza e ambiente);
6. *Assessment HSE Techno Sky* (valutazione della stato dell'arte sulla gestione dei rischi salute, sicurezza e ambiente);
7. Sistema dei poteri;
8. *Audit "Towers Watson"*;
9. Segnalazione "Giovanni Salvati";
10. Acquisti ENAV;
11. Acquisti Techno Sky;
12. Pagamenti per contanti;
13. *Audit "Droni"*.

La maggior parte degli interventi di *audit*, nell'evidenziare un esito complessivamente soddisfacente del sistema dei controlli e di gestione dei rischi, ha portato all'individuazione di alcune aree di miglioramento a fronte delle quali sono state avviate, da parte dei diversi titolari dei processi, le opportune azioni correttive.

La funzione *Internal Audit* ha anche avviato la revisione del Manuale *Internal Audit* e proposto al CdA il Mandato della Funzione stessa, approvato dallo stesso Consiglio in data 10 novembre 2016.

Sempre nel corso del 2016 è stato avviato un progetto di *Business Process Risk Assessment*, completato nel corso del 2017, che ha tra l'altro permesso di definire un piano pluriennale *risk based* sulla cui base è stato elaborato il piano annuale dell'*Internal Audit*, il relativo *budget* e una programmazione delle attività per il triennio 2017 – 2019. Tali attività sono state approvate dal CdA in data 1 febbraio 2017.

Il sistema di prevenzione della corruzione

Il Consiglio di amministrazione di ENAV, in data 29 marzo 2016, in applicazione della legge n.190/2012 (Disposizioni per la prevenzione e la repressione della corruzione e dell'illegalità nella

pubblica amministrazione) ha affidato al dirigente Responsabile della Funzione *Audit* il compito di Responsabile della Prevenzione della Corruzione. A seguito del processo di quotazione, non essendo la Società più soggetta agli obblighi previsti dalla legge n.190/2012, è stata revocata la nomina di cui sopra a favore di un ampliamento delle competenze della funzione “*Internal Audit*” con quelle in materia di prevenzione della corruzione e delle frodi. Il piano di *Internal Audit* per il 2017 ha altresì previsto l’emanazione di una *policy* anticorruzione e l’elaborazione di un modello anticorruzione coerente con le indicazioni della ISO 37001 al fine di essere sempre allineati alle *best practice* in materia.

2.9.3. Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

La legge n. 262/2005 riconosce al Dirigente preposto specifici obblighi e profili di responsabilità in materia di predisposizione dei documenti contabili e societari. In particolare il Dirigente preposto predispone adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e consolidato; attesta, con apposite relazioni, allegare al bilancio d’esercizio e consolidato, l’adeguatezza e l’effettiva applicazione delle procedure nonché la corrispondenza alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e la loro idoneità a fornire una rappresentazione veritiera e corretta alla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società e dell’insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La figura del Dirigente preposto adottata su base volontaria per richiesta del MEF, è divenuta di fatto obbligatoria dal 4 agosto 2015 quando ENAV ha assunto la qualifica di Ente di Interesse Pubblico a seguito dell’emissione del prestito obbligazionario. Successivamente, l’avvio delle negoziazioni delle azioni di ENAV presso il Mercato Telematico Azionario, avvenuta in data 26 luglio 2016, ha comportato il rispetto di ulteriori obblighi di predisposizione e pubblicazione delle relazioni finanziarie previste dall’articolo 154-ter del TUF e dal Regolamento Emittenti Consob.

Le attività svolte dal DP nel 2016 hanno riguardato quattro diversi ambiti.

Nel primo ambito di attività, relativo al primo semestre 2016, in cui il Dirigente preposto è stato coinvolto nella realizzazione delle attività di natura finanziaria, legale, fiscale ed istituzionale, necessarie per il rispetto della tempistica prospettata ai fini della quotazione a mezzo di Offerta Pubblica Iniziale (IPO) conclusasi il 26 luglio 2016. Un secondo riguarda il processo di miglioramento e adeguamento delle procedure aziendali finalizzato ad allineare il sistema di controllo interno all’evoluzione delle attività aziendali e al quadro normativo derivante dalla

quotazione. In particolare sono state emesse due distinte procedure, quali: chiusure contabili infra-annuali e chiusure contabili annuali per la redazione del bilancio separato.

Il terzo è stato rivolto alla valutazione con la Società di revisione, il Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate ed il Collegio Sindacale del corretto utilizzo dei principi contabili e della loro omogeneità ai fini della redazione della relazione finanziaria annuale con particolare riferimento alle modifiche intervenute durante l'esercizio 2016 sui principi contabili internazionali di prima adozione a decorrere dal 1° gennaio 2016, rilevanti per il bilancio consolidato e di esercizio. L'analisi non ha evidenziato impatti significativi sul bilancio consolidato e di esercizio della società.

Il quarto ambito di attività ha riguardato l'attività di *testing* ai fini dell'attestazione del bilancio 2016.

In esito alle suddette attività, sono stati regolarmente attestati, in data 16 marzo 2017, sia il bilancio di esercizio che il bilancio consolidato evidenziando che non sono emersi aspetti di rilievo e che il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato corrispondono alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e sono redatti in conformità alle disposizioni di legge.

2.9.4. Il controllo di gestione e la contabilità analitica

- Controllo di gestione

Nel mese di dicembre del 2016 si è concluso il processo di redazione del *budget* di gruppo per l'esercizio relativo al 2017, in coerenza con le linee d'azione nel Piano Industriale e con i livelli di efficientamento previsti nel Piano delle *Performance*, tenuto conto dei volumi di traffico attesi per l'anno 2017.

In tal senso si è proceduto, nel corso dell'anno, al consolidamento ed omogeneizzazione delle informazioni economiche delle singole società del gruppo nonché alla finalizzazione dei moduli informatici gestionali con la finalità di pervenire alla definizione del budget consolidato di gruppo.

Sono state pertanto aggiornate le procedure aziendali inerenti la gestione del *budget* e sono stati realizzati, alcuni aggiornamenti dei moduli informatici di *budget e reporting* (*Hyperion Planning* e *Financial Management*), con riferimento sia alla gestione dei ricavi e costi di ENAV S.p.A. che al consolidamento dei dati delle Società controllate (*TechnoSky* e *SICTA*).

Nel corso dell'anno, nell'ambito delle linee di indirizzo contenute nel Piano Industriale di Gruppo, sono stati analizzati i costi esterni di ENAV con la duplice finalità di evidenziare possibili aree di efficientamento dei costi e di monitorare l'andamento degli stessi rispetto agli obiettivi definiti nel budget.

- *La contabilità analitica*

Come prescritto dalla legge 248 del 2 dicembre 2005 all'articolo 11 sexties e in linea con quanto avvenuto negli anni precedenti, anche per il 2016 si è concluso il processo di revisione contabile e di certificazione da parte della Società incaricata della separazione contabile dei servizi regolamentati e non regolamentati di ENAV.

La separazione contabile è ottenuta tramite il sistema di contabilità analitica che rileva costi e ricavi per centro di costo e per commessa per poi allocarli ai servizi erogati, siano essi quelli regolamentati, afferenti cioè all'attività istituzionale di assistenza al volo in Rotta e di Terminale, che quelli non regolamentati relativi ad attività rilevanti non riferibili a quella istituzionale.

L'attività regolamentata è distinta tra attività regolamentata "a tariffa" e attività regolamentata "a convenzione", comprendendo quest'ultima gli aeroporti interamente gestiti in convenzione.

Il sistema di contabilità analitica permette di conseguire i seguenti principali obiettivi istituzionali e gestionali:

- la separazione contabile, ovvero la determinazione dei costi e ricavi consuntivi dei servizi di Rotta, di Terminale e dei servizi non regolamentati relativi alla vendita di formazione, radiomisure, consulenza aeronautica, e altri servizi;
- il monitoraggio dei costi diretti e indiretti, dei parametri di efficienza operativa e redditività attraverso la produzione di prospetti di conto economico gestionali a supporto delle decisioni aziendali;
- la predisposizione della reportistica richiesta dagli enti esterni nazionali e internazionali.

I costi e ricavi dei Servizi sono comprensivi dei valori imputati sui centri di costo generali e amministrativi o di coordinamento e supporto (ovvero i centri di costo di "overhead") allocati sui Servizi sulla base di specifici parametri di ribaltamento.

Nel corso del 2016 è entrato a regime il sistema per il monitoraggio delle commesse di vendita (Hyperion Gestione Progetti) implementato nel 2015, che consente la gestione della pianificazione iniziale, del budget e del consuntivo dei ricavi e dei costi dei servizi

non regolamentati relativi alla vendita di formazione, radiomisure, consulenza aeronautica, e altri servizi.

3. LA GESTIONE FINANZIARIA

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali *International Accounting Standards* (IAS) ed *International Financial Reporting Standard* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) e alle relative interpretazioni (IFRIC e SIC), adottati dall'Unione europea con il regolamento Europeo (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002 nonché ai sensi del D.lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005 che ha disciplinato l'applicazione degli IFRS nell'ambito del corpo legislativo italiano.

Il bilancio di esercizio è stato approvato, ai sensi dell'art.2364 del codice civile, dall'assemblea degli azionisti nella seduta del 28 aprile 2017.

Il bilancio di esercizio e consolidato di ENAV è stato oggetto di revisione da parte di apposita società ai sensi dell'art. 14 e 16 del D.lgs n. 39/2010 in virtù dell'incarico di revisione per il novennio 2016-2024 conferito dall'assemblea del 29 aprile 2016.

La relazione sul bilancio di esercizio e la relazione sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 sono state validate dalla società di revisione in data 24 marzo 2017.

3.1. Principali risultati economici, patrimoniali e finanziari di ENAV

Nelle seguenti tabelle sono riportati i dati relativi alla gestione economica, patrimoniale e finanziaria di ENAV nel 2016, posti a raffronto con quelli dell'esercizio precedente.

Tabella 5 - Conto economico

	2016	2015
RICAVI		
Ricavi da attività operativa*	801.764.650	790.562.021
<i>Balance</i> **	16.427.689	17.708.185
Altri ricavi operativi***	51.886.011	48.463.076
TOTALE RICAVI	870.078.350	856.733.282
COSTI		
Costi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(4.801.582)	(4.193.086)
Costi per servizi	(193.747.764)	(190.743.769)
Costo del personale	(414.180.463)	(411.843.686)
Costi per godimento beni di terzi	(3.213.064)	(3.389.654)
Altri costi operativi	(3.403.080)	(3.227.496)
Costi per lavori interni capitalizzati	7.507.064	5.978.351
TOTALE COSTI	(611.838.889)	(607.419.340)
Ammortamenti	(144.320.243)	(147.957.917)
Svalutazioni e perdite/(riprese) di valore	(1.946.408)	(23.474.230)
Accantonamenti	(3.091.686)	(3.230.250)
RISULTATO OPERATIVO	108.881.124	74.651.545
PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
Proventi finanziari	4.402.545	8.324.280
Oneri finanziari	(6.086.792)	(5.580.269)
Utile (perdita) su cambi	25.041	(86.548)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(1.659.206)	2.657.463
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	107.221.918	77.309.008
Imposte sul reddito	(35.818.035)	(27.491.550)
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO	71.403.883	49.817.458

*ricavi di rotta, ricavi di terminale, ricavi da mercato terzo ecc.

** il *balance*, come esemplificazione, rappresenta l'integrazione tariffaria derivante dalla consuntivazione dei volumi di traffico e/o costi posti a confronto con i valori preventivati in sede di determinazione tariffaria nel *Performance Plan*.

*** contributi in conto impianti; contributi in conto esercizio; finanziamenti europei ed altro.

Tabella 6 - Stato patrimoniale

<i>ATTIVITA'</i>	31.12.2016	31.12.2015
<i>ATTIVITA' NON CORRENTI</i>		
Attività Materiali	1.076.262.973	1.103.025.790
Attività Immateriali	56.523.128	55.423.917
Partecipazioni	142.579.527	143.284.427
Attività finanziarie non correnti	-	967.939
Attività per imposte anticipate	17.522.095	18.239.764
Crediti tributari non correnti	23.164.181	23.164.181
Crediti Commerciali non correnti	153.538.885	124.278.210
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	1.469.590.789	1.468.384.228
<i>ATTIVITA' CORRENTI</i>		
Rimanenze	60.872.429	61.988.064
Crediti commerciali correnti	224.515.422	225.362.077
Crediti verso imprese del Gruppo	21.744.898	12.782.622
Attività finanziarie correnti	1.221.112	-
Crediti Tributari	26.640.236	79.784.888
Altre attività correnti	11.725.544	15.490.247
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	213.744.522	156.572.859
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	560.464.163	551.980.757
<i>attività destinate alla dismissione</i>	704.900	-
TOTALE ATTIVITA'	2.030.759.852	2.020.364.985

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

	31.12.2016	31.12.2015
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	541.744.385	941.744.385
Riserve	447.349.616	46.078.637
Utili/(perdite) portati a nuovo	82.365.139	82.365.139
Utile/(Perdita) di esercizio	71.403.883	49.817.458
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.142.863.023	1.120.005.619
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Fondi rischi e oneri	6.910.672	6.111.600
TFR e altri benefici ai dipendenti	38.561.335	38.288.456
Passività per imposte differite	4.009.766	4.034.806
Passività finanziarie non correnti	299.726.688	330.823.506
Debiti commerciali non correnti	16.768.995	6.624.583
Altre passività non correnti	111.883.859	112.788.221
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	477.861.315	498.671.172
PASSIVITA' CORRENTI		
Quota a breve dei Fondi rischi e oneri	3.802.794	3.812.041
Debiti commerciali correnti	125.705.028	110.804.704
Debiti verso imprese del Gruppo	41.354.559	37.172.070
Debiti tributari e previdenziali	36.132.840	40.191.558
Passività finanziarie correnti	32.621.735	32.568.995
Altre passività correnti	170.418.558	177.138.826
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	410.035.514	401.688.194
TOTALE PASSIVITA'	887.896.829	900.359.366
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	2.030.759.852	2.020.364.985

Tabella 7 - Rendiconto finanziario

(valori in migliaia)		31.12.2016	31.12.2015
A -	DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	156.573	111.089
	Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di esercizio		
	Risultato d'esercizio	71.404	49.817
	Ammortamenti	144.321	147.958
	Variazione netta per passività per benefici ai dipendenti	(1.537)	(294)
	Minusvalenze da realizzo attività materiali e svalutazioni di attività materiali ed immateriali	9	15.752
	Altri proventi/oneri su flussi non monetari	55	0
	Accantonamenti/assorbimenti fondi per rischi ed oneri	790	1.548
	Variazione netta di imposte anticipate e imposte differite passive	1.078	1.654
	Decremento/(Incremento) Rimanenze e Lavori in Corso	1.533	(170)
	Decremento/(Incremento) Crediti commerciali correnti e non	(28.414)	(4.467)
	Decremento/(Incremento) Crediti tributari e debiti tributari e	49.086	9.015
	Variazione delle Altre attività e passività correnti	(7.738)	55.603
	Variazione delle Altre attività e passività non correnti	(904)	(31.222)
	Incremento/(Decremento) Debiti commerciali correnti e non correnti	55	18.180
B -	TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' D'ESERCIZIO	224.901	263.374
	di cui Imposte pagate	(36.086)	(21.512)
	di cui Interessi pagati	(6.137)	(3.450)
	Flusso di cassa netto assorbito dalle attività di investimento		
	Investimenti in attività materiali	(108.616)	(98.543)
	Investimenti in attività immateriali	(10.468)	(10.502)
	Incremento/(Decremento) debiti commerciali	29.828	(17.330)
	Investimenti in altre partecipazioni	0	(12.398)
C -	TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(89.256)	(138.773)
	Flusso di cassa netto generato dalle attività di finanziamento		
	Erogazioni di finanziamenti a medio lungo termine	0	0
	(Rimborsi) di finanziamenti a medio lungo termine	(31.200)	(40.667)
	Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine	0	9.724
	Emissione prestito obbligazionario	0	180.000
	Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	53	(12.174)
	(Incremento)/Decremento delle attività finanziarie correnti/non correnti	0	0
	Variazione di Capitale	0	(180.000)
	Distribuzione di dividendi	(47.326)	(36.000)
D -	TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(78.473)	(79.117)
E -	Flusso di cassa complessivo (B+C+D)	57.172	45.484
G -	DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (A+E+F)	213.745	156.573

Dati economici

L'esercizio 2016 di ENAV chiude con un utile netto di 71,4 ml in incremento rispetto all'esercizio precedente (49,8 ml) di 21,6 ml. Su tale risultato positivo hanno inciso vari fattori: i ricavi complessivi sono passati da 847,4 ml a 860,3 ml, in aumento di 12,9 ml rispetto al 2015 a causa principalmente dell'aumento dei ricavi di rotta, di terminale e della voce "altri ricavi operativi" che hanno registrato rispettivamente un incremento del 3 per cento, dell'8,5 per cento e del 7,6 per cento. Soprattutto ha inciso il venir meno delle rilevanti svalutazioni effettuate nel 2015 relative a partecipazioni e crediti commerciali.

Tali risultati sono evidenziati nelle analisi successive nella seguente tabella:

Tabella 8 - Conto economico riclassificato

(migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni	
			assolute	%
Ricavi da attività operativa	801.765	790.562	11.203	1,4
Balance	16.428	17.708	(1.280)	-7,2
Altri ricavi operativi [^]	42.139	39.151	2.988	7,6
Totale ricavi	860.332	847.421	12.911	1,5
Costi del personale	(414.180)	(411.844)	(2.336)	0,6
Costi per lavori interni capitalizzati	7.507	0		
Altri costi operativi	(205.166)	(195.575)	(9.591)	4,9
Totale costi operativi	(611.839)	(607.419)	(4.420)	0,7
Margine operativo lordo (EBITDA)	248.493	240.002	8.491	3,5
Ammortamenti netto contribuiti su investimenti	(134.573)	(138.646)	4.073	-2,9
Svalutazioni, perdite (riprese) di valore ed accan.ti	(5.039)	(26.704)	21.665	-81,1
Risultato operativo (EBIT)	108.881	74.652	34.229	45,9
Proventi (oneri) finanziari	(1.659)	2.657	(4.316)	-162,4
Risultato prima delle imposte	107.222	77.309	29.913	38,7
Imposte sul reddito	(35.818)	(27.492)	(8.326)	30,3
Risultato netto di esercizio	71.404	49.817	21.587	43,3

[^] nella voce sono esclusi i contributi conto impianti per 9.7 ml nel 2016 e 9.3 ml nel 2015

I ricavi da attività operativa si attestano a 801,8 ml registrando un incremento netto rispetto all'esercizio precedente dell'1,4 per cento (790,5 ml nel 2015). Tale risultato è legato all'incremento dei ricavi di rotta e dei ricavi di terminale a seguito sia delle maggiori unità di servizio sviluppate nell'esercizio, pari rispettivamente a +1,7 per cento e +3,6 per cento rispetto al 2015, sia della maggiore tariffa di rotta applicata (euro 80,08), in leggero incremento rispetto all'esercizio precedente (euro 78,80).

I ricavi da mercato non regolamentato si attestano a 9,9 ml tendenzialmente in linea rispetto al dato rilevato nell'esercizio precedente (9,7 ml).

Relativamente ai ricavi di terminale si osserva un generale incremento delle unità di servizio nelle tre zone di tariffazione ed un incremento tariffario per le prime due fasce ed invarianza sulla terza.

Il *balance* incide positivamente sull'ammontare dei ricavi per 16,4 ml (17,7 nel 2015) rappresentato dai *balance* iscritti nel 2016 per complessivi 32,1 ml ridotto dall'effetto dell'attualizzazione dei suddetti crediti e dal rigiro del *balance* iscritto nei due esercizi precedenti per 14,7 ml.

Gli *altri ricavi operativi*, che registrano un incremento di 3 ml rispetto all'esercizio precedente legato a finanziamenti per progetti europei, non comprendono la quota dei contributi in conto impianti legati agli investimenti finanziati, pari a 9,7 ml (9,3 ml nel 2015), che sono stati esposti in diretta riduzione della voce ammortamenti.

I ricavi complessivi in virtù delle voci di cui sopra registrano un aumento dell'1,6 per cento.

I *costi operativi* si attestano a 611,8 ml (607,4 ml nel 2015) registrando un aumento, rispetto all'esercizio precedente, dello 0,7 per cento. In particolare, il costo del personale registra un incremento netto dello 0,6 per cento a fronte di un organico medio che si incrementa di 49 risorse. Gli altri costi operativi si attestano a 205,2 ml (201,5 ml nel 2015) in incremento dell'1,8 per cento rispetto all'esercizio precedente; la voce principale nel biennio rimane quella relativa ai costi sostenuti per manutenzioni e utenze (rispettivamente 78 ml e 35 ml circa), nel 2016 hanno inciso però i costi per servizi legati al processo di quotazione e all'adeguamento dei compensi degli organi societari.

Tali valori hanno influito positivamente nella determinazione dell'EBITDA generando un incremento del 3,5 per cento rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a 248,5 ml (240 ml nel 2015). Le svalutazioni di partecipazioni e crediti hanno registrato una diminuzione da 26,7 ml nel 2015 a 5 ml nel 2016, di conseguenza anche l'EBIT si attesta ad un valore pari a 108,9 ml in incremento di 34,2 ml rispetto al 2015 in cui si attestava a 74,6 ml .

I proventi e oneri finanziari si attestano ad un valore negativo di 1,6 ml (rispetto ai 2,6 ml del 2015), rilevando una variazione negativa rispetto all'esercizio precedente di 4,3 ml principalmente per i minori proventi legati alla rettifica del valore attuale dei *balance* iscritti negli esercizi precedenti ed adeguati ai nuovi piani di recupero nella tariffa. Anche gli oneri finanziari, perlopiù legati all'indebitamento verso il sistema bancario, registrano un

peggioramento legato all'emissione del prestito obbligazionario avvenuta nel mese di agosto 2015.

Il risultato di esercizio, per effetto delle dinamiche sopra rappresentate e come già accennato, si attesta a un valore positivo pari a 71,4 ml, in incremento rispetto all'esercizio precedente del 43,3 per cento.

Dati patrimoniali e finanziari

Tabella 9 - Stato patrimoniale riclassificato

<i>migliaia di euro</i>	31.12.2016	31.12.2015	<i>Variazioni Ass.</i>	%
Attività materiali	1.076.263	1.103.026	(26.763)	-2,4
Attività immateriali	56.523	55.424	1.099	2,0
Partecipazioni	142.579	143.284	(705)	-0,5
Altre attività e passività non correnti	61.562	42.234	19.328	45,8
Fondo benefici ai dipendenti	(38.561)	(38.288)	(273)	0,7
Capitale immobilizzato netto	1.298.366	1.305.680	(7.314)	-0,6
Rimanenze di magazzino	60.872	61.988	(1.116)	-1,8
Crediti commerciali	224.515	225.362	(847)	-0,4
Debiti commerciali	(125.705)	(110.805)	(14.900)	13,4
Fondi per rischi e oneri	(10.714)	(9.924)	(790)	8,0
Altre attività e passività correnti	(187.793)	(146.444)	(41.349)	28,2
Capitale di esercizio netto	(38.825)	20.177	(59.002)	-292,4
attività destinate alla dismissione	705	0	705	
Capitale investito netto	1.260.246	1.325.857	(65.611)	-4,9
Coperture				
Patrimonio netto	1.142.863	1.120.006	22.857	2,0
Posizione finanziaria netta	117.383	205.851	(88.468)	-43,0
Totale coperture	1.260.246	1.325.857	(65.611)	-4,9

Le attività materiali registrano nell'esercizio un decremento complessivo di 26.763 migliaia di euro imputabile principalmente a una riduzione delle attività materiali in corso di realizzazione a seguito di progetti di investimento della società conclusi e dagli ammortamenti rilevati nell'esercizio.

Invece le attività immateriali, che ammontano a 56.523 (55.424 migliaia di euro nel 2015), registrano nell'esercizio un incremento di 1.099 migliaia di euro legato ad incrementi delle attività immateriali per progetti di investimento ultimati nel corso dell'esercizio ed entrati in uso.

La tabella mostra un decremento del capitale investito netto di 65,6 ml rispetto al 31 dicembre 2015, attestandosi a 1.260,2 ml a seguito principalmente dei seguenti fattori:

- il *capitale immobilizzato netto* presenta complessivamente un decremento di 7,3 ml. In particolare si rileva, come già evidenziato, un decremento complessivo delle attività materiali (-26,8 ml) per gli ammortamenti dell'esercizio maggiori rispetto agli investimenti realizzati. La voce partecipazioni presenta una variazione negativa di 705 migliaia di euro riferita al valore della partecipazione al Consorzio Sicta riclassificato nell'ambito delle attività destinate alla dismissione. La variazione positiva nella voce altre attività e passività non correnti, per 19,3 ml, si riferisce all'incremento della voce altre attività e passività non correnti riferita principalmente all'aumento dei crediti e debiti per balance iscritti al 31 dicembre 2016;

-il *capitale di esercizio netto* si attesta a negativi 38,8 ml (rispetto ai positivi 20,2 ml del 2015) ed ha registrato un decremento di 59 ml rispetto al 31 dicembre 2015. Le principali variazioni che hanno inciso nella determinazione del capitale di esercizio netto sono riferite a: i) l'incremento dei debiti commerciali per 14,9 ml a seguito del maggior debito verso i fornitori riferito in particolar modo a fatture da ricevere e al debito per prefinanziamenti incassati sui progetti europei finanziati quali il progetto Connecting Europe Facility (CEF) 2014 -2020 e Sesar 2020; ii) la variazione negativa delle altre attività e passività correnti per complessivi 41,3 ml è riferita a minori crediti tributari per 53,1 ml riguardante l'incasso dell'intera Iva chiesta a rimborso; decremento delle altre attività correnti per 3,6 ml a seguito principalmente dell'incasso di quote di progetti finanziati in ambito PON reti e mobilità 2007/2013; variazione netta positiva verso le società del gruppo per 4,7 ml riferita alla società controllata Techno Sky per i maggiori anticipi erogati nel 2016; riduzione delle altre passività correnti per complessivi 6,7 ml riferita principalmente ai minori debiti verso il personale per gli accantonamenti di competenza riferiti sia al premio di risultato che all'incentivo all'esodo;

- il *patrimonio netto* si attesta a 1.142,9 ml e registra un incremento netto di 22,8 ml rispetto all'anno precedente imputabile principalmente al risultato di esercizio 2016 che ammonta a 71,4 ml e alle variazioni in diminuzione del patrimonio netto per il pagamento del dividendo per 47,3 ml e dall'incidenza negativa per 1,4 ml della riserva per benefici ai dipendenti che registra nell'esercizio una perdita attuariale.

L'assemblea della società in data 2 marzo 2016 ha deliberato, ai sensi dell'art. 2445 del Codice Civile, la riduzione volontaria del capitale sociale da euro 941.744.385,00 ad euro 541.744.385,00 (ossia 400 milioni di euro) da convertire in riserve disponibili di patrimonio netto, divenuta efficace il 10 giugno 2016, al fine di permettere alla Società di acquisire una maggiore flessibilità

sotto il profilo della struttura del capitale nonché un potenziale maggior apprezzamento in sede di valutazione da parte degli operatori di mercato nell'ambito del processo di quotazione.

La *posizione finanziaria netta* presenta un saldo negativo di 117,3 ml in miglioramento rispetto al dato rilevato al 31 dicembre 2015 di 205,8 ml, come rappresentato nella seguente tabella:

Tabella 10 - Posizione finanziaria netta

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Liquidità	213.745	156.573	57.172
Crediti finanziari correnti	1.221	0	1.221
Indebitamento finanziario corrente	(32.622)	(32.569)	(53)
Posizione finanziaria corrente netta	182.344	124.004	58.340
Crediti finanziari non correnti	0	968	(968)
debiti finanziari non correnti	(104)	0	(104)
Indebitamento finanziario non corrente	(299.623)	(330.823)	31.200
Indebitamento finanziario non corrente	(299.727)	(329.855)	30.128
Posizione finanziaria netta	(117.383)	(205.851)	88.468

Al 31 dicembre 2016 la variazione positiva della posizione finanziaria netta per 88,5 ml riflette essenzialmente l'effetto positivo della dinamica degli incassi e pagamenti connessi all'operatività ordinaria: il pagamento al Ministero dell'Economia e delle Finanze di 47,2 ml quale importo netto tra il debito per gli incassi di rotta e il credito rappresentato dai voli esenti riferiti entrambi al 2015; il pagamento all'Aeronautica Militare Italiana della quota degli incassi di terminale di propria competenza per 16,9 ml e all'ENAC per le quote degli incassi di rotta e di terminale per complessivi 8,7 ml; il pagamento del saldo e degli acconti dell'imposta IRES per 34,5 ml. L'effetto di tali esborsi è stato mitigato dagli incassi ricevuti nell'esercizio e riferiti al credito iva per 61,5 ml, alla quota dei progetti finanziati PON anni 2000/2006 e 2007/2013 per complessivi 11,2 ml e ai prefinanziamenti ottenuti sui progetti europei finanziati quali il *Connecting Europe Facility* 2014 – 2020 e Sesar 2020 per complessivi 15,8 ml.

La liquidità si attesta a 213,7 ml (rispetto ai 156,6 ml del 2015) registrando un incremento di 57,2 ml.

3.2. Il bilancio del gruppo ENAV

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standard* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) omologati dalla Commissione Europea ed in vigore alla data di bilancio.

Rispetto all'esercizio precedente l'area di consolidamento non ha subito modifiche.

Nelle seguenti tabelle si riportano i dati consolidati della gestione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo ENAV.

Tabella II - Conto economico consolidato

	2016	2015
RICAVI		
Ricavi da attività operativa	806.410.264	792.058.585
Balance	16.427.689	17.708.185
Altri ricavi operativi	52.180.176	49.109.556
TOTALE RICAVI	875.018.129	858.876.326
COSTI		
Costi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(8.959.912)	(9.710.042)
Costi per servizi	(142.394.480)	(141.775.416)
Costo del personale	(478.133.672)	(475.777.091)
Costi per godimento beni di terzi	(6.080.756)	(5.906.207)
Altri costi operativi	(4.095.568)	(3.092.084)
Costi per lavori interni capitalizzati	29.272.555	29.668.068
TOTALE COSTI	(610.391.833)	(606.592.772)
Ammortamenti	(142.516.099)	(146.715.152)
Svalutazioni e perdite/(riprese) di valore	(2.022.283)	(8.871.230)
Accantonamenti	(3.203.788)	(3.259.094)
RISULTATO OPERATIVO	116.884.126	93.438.078
PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
Proventi finanziari	4.599.391	8.333.234
Oneri finanziari	(6.726.381)	(5.962.140)
Utile (perdita) su cambi	- 53.185	- 85.243
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(2.180.175)	2.285.851
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	114.703.951	95.723.929
Imposte sul reddito	(38.358.477)	(29.640.680)
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO	76.345.474	66.083.249
di cui:		
Risultato Netto di pertinenza della Capogruppo	76.345.474	66.083.249
Risultato Netto di Terzi	0	0

Tabella 12 - Stato patrimoniale consolidato

ATTIVITA'	31.12.2016	31.12.2015
<i>ATTIVITA' NON CORRENTI</i>		
Attività Materiali	1.056.280.954	1.083.835.597
Attività Immateriali	123.084.462	122.091.960
Partecipazioni	36.468.066	35.314.371
Attività finanziarie non correnti	13.670.781	15.687.285
Attività per imposte anticipate	24.219.373	25.927.241
Crediti tributari non correnti	25.176.747	25.232.503
Crediti Commerciali non correnti	153.538.885	124.278.210
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	1.432.439.268	1.432.367.167
<i>ATTIVITA' CORRENTI</i>		
Rimanenze	60.894.773	62.026.701
Crediti commerciali correnti	226.650.924	233.547.438
Attività finanziarie correnti	1.221.112	-
Crediti Tributari	40.070.374	90.455.276
Altre attività correnti	12.975.832	16.653.181
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	231.007.041	174.140.802
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	572.820.056	576.823.398
<i>attività destinate alla dismissione</i>	1.055.932	-
TOTALE ATTIVITA'	2.006.315.256	2.009.190.565

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

	31.12.2016	31.12.2015
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	541.744.385	941.744.385
Riserve	455.753.806	53.005.301
Utili/(perdite) portati a nuovo	45.982.811	29.717.020
Utile/(Perdita) di esercizio	76.345.474	66.083.249
Totale patrimonio netto di Gruppo	1.119.826.476	1.090.549.955
Capitale e Riserve di Terzi	0	0
Utile/(Perdita) di Terzi	0	0
Totale Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.119.826.476	1.090.549.955
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Fondi rischi e oneri	7.225.672	6.338.707
TFR e altri benefici ai dipendenti	57.387.647	58.068.053
Passività per imposte differite	4.010.248	4.035.358
Passività finanziarie non correnti	299.726.688	330.823.506
Debiti commerciali non correnti	16.768.995	6.624.583
Altre passività non correnti	111.883.859	112.788.221
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	497.003.109	518.678.428
PASSIVITA' CORRENTI		
Quota a breve dei Fondi rischi e oneri	3.802.794	7.812.041
Debiti commerciali correnti	132.512.354	128.348.504
Debiti tributari e previdenziali	42.701.657	46.702.425
Passività finanziarie correnti	32.621.735	32.787.791
Altre passività correnti	176.803.696	184.311.421
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	388.442.236	399.962.182
Passività direttamente associate alle attività destinate alla dismissione	1.043.435	
TOTALE PASSIVITA'	886.488.780	918.640.610
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	2.006.315.256	2.009.190.565

Tabella 13 - Rendiconto finanziario consolidato

	31.12.2016	31.12.2015
A - DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	174.141	118.253
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di esercizio		
Risultato di esercizio	76.345	66.083
Ammortamenti	142.516	146.715
Variazione netta della passività per benefici ai dipendenti	(2.193)	(657)
Variazione derivante da effetto cambio	925	2.568
Minusvalenze da realizzo attività materiali e svalutazioni di attività materiali ed immateriali	71	1.149
Altri proventi/oneri su flussi non monetari	55	0
Accantonamenti/assorbimenti fondi per rischi ed oneri	(3.122)	1.567
Variazione netta di imposte anticipate e imposte differite passive	2.116	2.004
Decremento/(Incremento) Rimanenze	1.549	(163)
Decremento/(Incremento) Crediti commerciali correnti e non correnti	(22.416)	(5.940)
Decremento/(Incremento) Crediti tributari e debiti tributari e previdenziali	46.616	5.888
Variazione delle Altre attività e passività correnti	(3.731)	56.278
Variazione delle Altre attività e passività non correnti	(905)	(30.637)
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali correnti e non correnti	(12.620)	(17.613)
B - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' D'ESERCIZIO	225.206	227.242
di cui Imposte pagate	(37.637)	(25.265)
di cui Interessi pagati	(6.151)	(3.465)
Flusso di cassa netto assorbito dalle attività di investimento		
Investimenti in attività materiali	(105.701)	(96.008)
Investimenti in attività immateriali	(10.485)	(10.621)
Incremento/(Decremento) debiti commerciali	26.740	20.134
Investimenti in altre partecipazioni	0	(4.691)
C - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(89.446)	(91.186)
Flusso di cassa netto generato dalle attività di finanziamento		
Erogazioni di finanziamenti a medio lungo termine	0	0
(Rimborsi) di finanziamenti a medio lungo termine	(31.200)	(40.667)
Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine	0	9.724
Emissione prestito obbligazionario	0	180.000
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	(166)	(13.348)
(Incremento)/Decremento delle attività finanziarie correnti	0	0
(Incremento)/Decremento delle attività finanziarie non correnti	1.048	199
Variazione di Capitale	0	(180.000)
Distribuzione di dividendi	(47.326)	(36.000)
D - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(77.644)	(80.092)
E - Flusso di cassa complessivo (B+C+D)	58.116	55.964
F - Differenze cambio su disponibilità liquide	(446)	(76)
G - DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (A+E+F) (*)	231.811	174.141

(*) Le disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio contengono per 805 migliaia di euro la liquidità del Consorzio Sicta in liquidazione riclassificata nell'ambito delle attività destinate alla dismissione.

Dati economici del Gruppo ENAV

Nel seguente prospetto sintetico sono riportati i dati economici del gruppo:

Tabella 14 - Conto economico riclassificato consolidato

Valori in migliaia	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi da attività operativa	806.410	792.059	14.351	1,8
Balance	16.428	17.708	(1.280)	-7,2
Altri ricavi operativi	42.433	39.798	2.635	6,6
Totale ricavi	865.271	849.565	15.706	1,8
Costi del personale	(478.134)	(475.777)	(2.357)	0,5
costi per lavori interni capitalizzati	29.273	29.668	(395)	-1,3
altri costi operativi	(161.531)	(160.484)	(1.047)	0,7
Totale costi operativi	(610.392)	(606.593)	(3.799)	0,6
Margine operativo lordo (EBITDA)	254.879	242.972	11.907	4,9
Ammortamenti netto contribuiti su investimenti	(132.769)	(137.403)	4.634	-3,4
Svalutazioni, perdite (riprese) di valore ed accan.ti	(5.226)	(12.131)	6.905	-56,9
Risultato operativo (EBIT)	116.884	93.438	23.446	25,1
Proventi (oneri) finanziari	(2.180)	2.286	(4.466)	-195,4
Risultato prima delle imposte	114.704	95.724	18.980	19,8
Imposte sul reddito	(38.359)	(29.641)	(8.718)	29,4
Risultato netto di esercizio	76.345	66.083	10.262	15,5

I dati del gruppo rispecchiano e sono legati all'andamento della capogruppo: i *ricavi* da attività operativa si attestano a 806,4 ml registrando un incremento rispetto all'esercizio precedente dell'1,8 per cento ed anche i *costi* operativi si attestano a 610,4 ml registrando un aumento dello 0,6 per cento.

I sopra descritti valori incidono sul risultato del Gruppo ENAV e registrano un EBITDA di 254,9 ml, generando un incremento del 4,9 per cento rispetto all'esercizio precedente. L'EBIT registra un valore pari a 116,8 milioni di euro in incremento di 23,4 milioni di euro rispetto al 2015 in cui si attestava a 93,4 milioni di euro per l'incremento complessivo dei ricavi (+1,8 per cento) e le minori svalutazioni effettuate.

Il risultato di esercizio, a seguito delle dinamiche sopra rappresentate, si attesta a un valore positivo pari a 76,3 ml in deciso aumento rispetto all'esercizio precedente (+ 15,5 per cento).

Dati patrimoniali e finanziari

Tabella 15 - Stato patrimoniale riclassificato consolidato

<i>valori in migliaia</i>	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni ass.	%
Attività materiali	1.056.281	1.083.836	(27.555)	(2,5)
Attività immateriali	123.084	122.092	992	0,8
Partecipazioni	36.468	35.314	1.154	3,3
Altre attività e passività non correnti	83.943	66.709	17.234	25,8
Fondo benefici ai dipendenti	(57.388)	(58.068)	680	(1,2)
Capitale immobilizzato netto	1.242.388	1.249.883	(7.495)	(0,6)
Rimanenze di magazzino	60.895	62.027	(1.132)	(1,8)
Crediti commerciali	226.651	233.547	(6.896)	(3,0)
Debiti commerciali	(132.512)	(128.348)	(4.164)	3,2
Fondi per rischi e oneri	(11.029)	(14.151)	3.122	(22,1)
Altre attività e passività correnti	(166.459)	(123.906)	(42.553)	34,3
Capitale di esercizio netto	(22.454)	29.169	(51.623)	(177,0)
totale attività destinate alla dismissione al netto delle relative passività	13	-	13	
Capitale investito netto	1.219.947	1.279.052	(59.105)	(4,6)
fonti di finanziamento				
Patrimonio netto	1.119.826	1.090.550	29.276	2,7
Posizione finanziaria netta	100.121	188.502	(88.381)	(46,9)
Totale fonti di finanziamento	1.219.947	1.279.052	(59.105)	(4,6)

Lo stato patrimoniale riclassificato mostra un decremento del capitale investito netto di 59,1 ml (62,8 ml nel 2015), rispetto alla fine dell'esercizio precedente, attestandosi a 1.219 ml a seguito principalmente dei seguenti fattori:

- *capitale immobilizzato netto* pari a 1.242,4 presenta complessivamente un decremento di 7,5 ml rispetto al 2015. In particolare si rileva un decremento complessivo delle attività materiali per 27,5 ml per gli ammortamenti dell'esercizio maggiori rispetto agli investimenti realizzati;
- *capitale di esercizio netto* si attesta a negativi 22,5 ml ed ha registrato un decremento di 51,6 ml rispetto al 31 dicembre 2015. Le principali variazioni che hanno inciso nella determinazione del capitale di esercizio netto sono riferite a: - la riduzione dei crediti commerciali per 6,9 ml è riferita sia a Eurocontrol, che comprende le posizioni verso le compagnie aeree per 4,9 ml per i maggiori incassi ottenuti nell'esercizio che per la riduzione dei crediti verso clienti per 3,3 ml riferita principalmente alla chiusura delle posizioni creditizie verso Leonardo SpA (ex Selex ES) vantate da Techno Sky, a seguito della definizione della procedura arbitrale avvenuta nel mese di maggio 2016 e della sottoscrizione in data 30 giugno 2016 dell'atto ricognitivo e transattivo;

- l'incremento dei debiti commerciali per 4,2 ml quale effetto netto tra i pagamenti effettuati ai fornitori e l'incasso dei prefinanziamenti ottenuti sui progetti finanziati europei tra cui il progetto *Connecting Europe Facility* (CEF) 2014 -2020 e Sesar 2020; - la variazione negativa delle altre attività e passività correnti per complessivi 42,5 ml è riferita a minori crediti tributari per 50,5 ml riguardante l'incasso dell'intera Iva chiesta a rimborso; decremento delle altre attività correnti per 3,6 ml a seguito principalmente dell'incasso di quote di progetti finanziati in ambito PON reti e mobilità 2007/2013; -riduzione delle altre passività correnti per complessivi 7,5 ml riferita principalmente ai minori debiti verso il personale;
- il patrimonio netto si attesta a 1.119,8 ml e registra un incremento netto di 29,3 ml rispetto all'anno precedente a seguito dell'utile di esercizio che ammonta a 76,3 ml e delle variazioni in diminuzione del patrimonio netto per il pagamento del dividendo per 47,3 ml, dell'incidenza negativa per 1,5 ml della riserva per benefici ai dipendenti che registra nell'esercizio una perdita attuariale e della variazione positiva derivante dalla riserva di conversione dei bilanci in valuta estera per 1,6 ml.

La posizione finanziaria netta si attesta ad un valore negativo di 100,1 ml, in miglioramento di 88,4 ml rispetto all'esercizio precedente ed è così di seguito composta.

Tabella 16 - Posizione finanziaria netta consolidata

(dati in migliaia)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Liquidità	231.007	174.141	56.866
Crediti finanziari correnti	1.221	0	1.221
Indebitamento finanziario corrente	(32.622)	(32.788)	166
Posizione finanziaria corrente netta	199.606	141.353	58.253
Crediti finanziari non correnti	0	968	(968)
debiti finanziari non correnti	(104)	0	(104)
Indebitamento finanziario non corrente	(299.623)	(330.823)	31.200
Indebitamento finanziario non corrente	(299.727)	(329.855)	30.128
Posizione finanziaria netta	(100.121)	(188.502)	88.381

4. PROCESSO DI PRIVATIZZAZIONE

Il processo di quotazione di ENAV, previsto dal decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri del 16 maggio 2014, che ha determinato i criteri per la privatizzazione e le modalità di alienazione di una quota, pari al massimo al 49 per cento, della partecipazione detenuta dal Ministero dell'Economia e delle Finanze del capitale, attraverso un Offerta Pubblica Iniziale (IPO), è stato portato a termine il 26 luglio 2016, come già accennato, con la quotazione della Società sul mercato telematico azionario della Borsa Italiana.

Le principali caratteristiche dell'Offerta Globale di Vendita di ENAV sono state:

- prezzo di Offerta e prezzo Istituzionale entrambi fissati in euro 3,30 per Azione;
- Offerta Globale di Vendita di n. 252,6 milioni di Azioni per un introito per il Ministero dell'Economia e delle Finanze di Euro 834 milioni;
- al pubblico indistinto e ai dipendenti è stato allocato il 10 per cento dell'Offerta Globale e agli Investitori Istituzionali il 90 per cento.

A seguito del processo di privatizzazione il 53,373 per cento del capitale sociale, pari a 289.144.385 euro, è detenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, percentuale di possesso di cui è prevista la riduzione a seguito dell'esito finale dell'attribuzione delle *bonus share* al pubblico indistinto ed ai dipendenti che hanno mantenuto il possesso delle azioni per un periodo ininterrotto di 12 mesi; è previsto il completamento del processo di richiesta delle *bonus share*, avviato lo scorso 26 luglio 2017, con l'assegnazione delle *bonus share* agli aventi diritto entro 30 giorni dalla scadenza del periodo di richiesta del 30 settembre 2017.

Tra gli investitori attuali di ENAV vi è la presenza di fondi d'investimento, fondi sovrani, fondi pensione ed infrastrutturali di medio-lungo periodo sia italiani che esteri. Dalla prima quotazione avvenuta un anno fa il titolo ENAV ha mediamente avuto un andamento positivo attestandosi a livelli superiori al prezzo di quotazione.

In occasione dell'assemblea degli azionisti tenutasi lo scorso aprile 2017, è stata approvata la distribuzione di un dividendo ordinario di 95,3 ml per l'esercizio 2016, superiore all'utile di esercizio, equivalente ad un dividendo per azione di 0.176 euro.

In precedenza, nel 2016, l'assemblea della società aveva deliberato, come dianzi detto, ai sensi dell'art. 2445 del Codice Civile, la riduzione volontaria del capitale sociale da euro 941.744.385,00 ad euro 541.744.385,00 (ossia 400 ml) da convertire in riserve disponibili di patrimonio netto.

L'ENAV ha preparato il percorso di privatizzazione con una serie di attività propedeutiche alla quotazione, adeguando, in particolare, i processi, le procedure e i sistemi informativi agli standard contabili internazionali IAS/IFRS (*International Accounting Standards*) ed

aggiornando il proprio sistema di controllo di gestione e dei processi di chiusura contabile in conformità con le linee guida di Borsa Italiana.

Tra le attività rilevanti effettuate nel periodo è utile evidenziare la predisposizione del Piano Industriale di Gruppo, nell'ambito del percorso di privatizzazione e di implementazione degli obiettivi aziendali di consolidamento, razionalizzazione e crescita in coerenza con le linee di sviluppo del Gruppo del prossimo quinquennio.

E' stata, inoltre, avviata un'attività di *risk assessment* diretta a definire un proprio *Corporate Risk Profile* ed un modello di gestione dei rischi coerente con le *best practice* di mercato e coerente con le linee guida di Borsa Italiana.

Sempre in materia di rischi in ambito ex D.lgs. 231/2001, la società ha aggiornato il modello di Organizzazione e Gestione e del Codice Etico.

Inoltre, nell'ottica di una ottimizzazione della propria struttura finanziaria, ha posto in essere alcune attività di allineamento del livello di leva finanziaria alle *best practice* di mercato.

La Società ha allineato il proprio sistema di governo societario alle disposizioni in materia previste dal TUF e dal Codice di Autodisciplina; è stato approvato il nuovo Statuto di Quotazione e sono stati costituiti, nell'ambito consiliare, il Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate ed il Comitato nomine e remunerazione.

In occasione dell'assemblea degli azionisti, tenutasi lo scorso 28 aprile 2017, è stata altresì ampliata la composizione del consiglio di amministrazione della Società portata a 9 membri, di cui 6 nominati dalla lista presentata dall'azionista di maggioranza, il MEF, e 3 nominati dalla lista di minoranza.

La nuova *governance* societaria prevede inoltre una maggiore autonomia e indipendenza degli amministratori e dei sindaci nonché una maggior partecipazione dei soci prevedendo sistemi di voto elettronico o per corrispondenza o per mezzo di deleghe di voto.

In tale ambito la società ha inoltre istituito un Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi (SCI GR) con l'obiettivo di rafforzare le funzioni *Corporate* di indirizzo, coordinamento e controllo ed il governo del processo a livello di Gruppo.

L'ENAV ha inoltre posto in essere nuove discipline in materia di comunicazione e parti correlate. Per quanto attiene la comunicazione è stata approvata la procedura del gruppo inerente la gestione interna e la comunicazione all'esterno delle informazioni societarie, con particolare riferimento alle informazioni privilegiate, e la procedura per la tenuta del registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate, sia allo scopo di preservare la riservatezza dei

documenti e delle informazioni inerenti il Gruppo, sia per assicurare una più corretta informazione al pubblico.

Con riferimento alle norme legislative e regolamentari in materia di “*market abuse*”, ai sensi dell’articolo 152-sexies del Regolamento Emittenti sulle azioni emesse da ENAV e sugli strumenti finanziari ad esse collegati, il 29 marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la relativa procedura di *Internal Dealing*.

In materia di operazioni con parti correlate, nella seduta del 21 giugno 2016, il Consiglio di amministrazione ha approvato, in via definitiva, la “Procedura in materia di operazioni con parti correlate”, in conformità con il Regolamento OPC e alla Comunicazione n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010 con l’obiettivo di stabilire i principi di comportamento che la Società è tenuta ad adottare per garantire una gestione conforme delle operazioni con parti correlate.

Per quanto attiene le principali variazioni di carattere organizzativo legate alle nuove esigenze organizzative e gestionali della società, sono state costituite le funzioni aziendali: *Risk Management*, al fine di adeguare la *governance* delle società con un sistema dei controlli che sia integrato, basato sulla gestione dei rischi, e per coprire i rischi aziendali, alle dirette dipendenze del Responsabile Amministrazione Finanza e Controllo; *Investor Relations*, per la cura dei rapporti con la comunità finanziaria, rappresentare la società presso la comunità finanziaria nazionale ed internazionale e per assicurare il corretto e tempestivo rilascio delle informazioni economico-finanziarie del gruppo e delle sue società, alle dirette dipendenze dell’Amministratore delegato.

5. CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE

L'esercizio al 31 dicembre 2016 di ENAV Spa si è chiuso con un utile pari a 71,4 ml, in aumento del 43 per cento circa rispetto all'anno 2015 (utile pari a 49,8 ml). Anche il bilancio d'esercizio di Gruppo, in linea con quello della Capogruppo, chiude con un utile netto di 76,3 ml, in aumento rispetto all'esercizio precedente (66 ml).

Tale risultato è legato all'incremento dei ricavi di rotta e dei ricavi di terminale a seguito sia delle maggiori unità di servizio sviluppate nell'esercizio, pari rispettivamente a +1,7 per cento e +3,6 per cento rispetto al 2015, sia della maggiore tariffa di rotta applicata (euro 80,08), in leggero incremento rispetto all'esercizio precedente (euro 78,80). Ha contribuito anche la voce *altri ricavi operativi*, che registra un incremento di circa 3 ml, rispetto all'esercizio precedente, legato a finanziamenti per progetti europei. Soprattutto ha inciso il venir meno delle rilevanti svalutazioni effettuate nel 2015 relative a partecipazioni e crediti commerciali

Si è così generato un EBITDA in incremento del 3,5 per cento rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a 248,5 ml (240 ml nel 2015).

Il patrimonio netto si attesta a 1.142,9 ml, registrando un incremento netto di 22,8 ml rispetto al 2015 (1.120 ml) in considerazione del positivo risultato d'esercizio; parimenti il patrimonio netto consolidato si attesta a 1.119,8 ml e registra un incremento netto di 29,3 ml rispetto al 31 dicembre 2015 (1.090 ml);

Per ciò che concerne "la qualità del servizio" di gestione del traffico aereo, espressa come puntualità dei voli e continuità dell'erogazione dei servizi di navigazione aerea in rotta, i dati riferiti dalla società al 2016 confermano la positiva gestione operativa di ENAV.

Dal punto di vista della sicurezza, l'ente ha conseguito livelli di *safety* conformi o superiori a quelli definiti nella Decisione 2014/035/R adottata dalla Commissione europea, in accordo al Regolamento (UE) n. 390/2013.

In particolare, l'ENAV si è dotata, già da tempo, di un manuale, il *Safety Management Manual* (SMM), che descrive e documenta le relazioni tra strutture organizzative e di una *Safety Management System* (SMS), che descrive i processi e le procedure specifici del sistema "funzionale" ATM (Gestione del Traffico Aereo), che garantisce l'identificazione dei pericoli, la gestione e mitigazione dei rischi e che verifica l'efficienza e l'efficacia delle barriere e dei processi di contenimento e attenuazione.

Nel biennio 2015-2016 il processo di monitoraggio del *Safety Plan* evidenzia, secondo la società, l'implementazione del 67 per cento delle azioni di piano e la gestione delle altre attività, molte delle quali, dovrebbero essere chiuse entro il 2017.

Nell'ambito della programmazione economica definita il Piano di *Performance* per il secondo periodo di riferimento (2015-2019), con l'approvazione da parte della Commissione europea (UE) 599 del 15 aprile 2016, ha assunto valore cogente e di guida nella definizione delle tariffe per l'intero periodo di riferimento.

La novità più significativa è costituita dall'assoggettamento al suddetto Piano anche dei servizi di terminale, che per l'Italia riguardano gli aeroporti inclusi nella prima e seconda fascia di tariffazione.

La normativa in materia prevede l'applicazione del meccanismo di rischio traffico (condivisione del rischio tra *provider* e utenti dello spazio aereo) e del rischio costi (eliminazione della possibilità di trasferire integralmente ai vettori, attraverso le tariffe, gli eventuali scostamenti di costo tra quanto pianificato nel piano di performance e quanto consuntivato a fine anno).

Per quanto concerne il terminale, la prima fascia tariffaria è soggetta allo schema di *performance* e quindi vincolata sia al rischio traffico che al rischio costo. La seconda fascia tariffaria è invece soggetta al solo rischio costo. Sempre con riferimento al terminale, in Italia è stata costituita anche una terza fascia di tariffazione, riferita agli aeroporti che sviluppano un numero di movimenti inferiore a 70.000, sulla quale vige l'applicazione della normativa nazionale di settore.

Nell'ambito delle attività internazionali la società ha proseguito le iniziative di consolidamento dei rapporti con le principali Organizzazioni internazionali esistenti (tra i quali ICAO, EUROCONTROL, CANSO, Commissione europea, EASA, EUROCAE) e gli altri *Air Navigation Service Provider* sui principali processi industriali attraverso partecipazioni dirette quali: *SESAR Joint Undertaking*, *SESAR Deployment Manager*, *European Satellite Service Provider* (ESSP) per EGNOS, programmi di cooperazione bilaterale con NAV Canada, DSN (Francia), NATS (Regno Unito), State ATM Corporation (Federazione Russa), Hungarocontrol (Ungheria) o multilaterale con altri Service Provider quali: A6, FAB BLUE MED; programmi *multi-stakeholder* per lo sviluppo di sistemi tecnologici, quali Coflight e 4-FLIGHT o con attori industriali del settore del trasporto aereo, come Airbus, Boeing, Lockheed Martin, Raytheon, Thales, nonché su nuove tecnologie satellitari come AIREON.

Inoltre, la società ha proseguito le collaborazioni, già attivate, con organizzazioni europee ed internazionali istituzionalmente coinvolte in coerenza con gli obiettivi fissati dalla Commissione europea con la creazione del *Single European Sky* per un approccio comune a livello europeo alla modernizzazione del sistema di gestione del traffico aereo.

Con gli interventi delineati nel piano investimenti del triennio 2016-2018, ENAV ha proseguito nell'intento di disporre di un sistema tecnologico in linea con i concetti del nuovo network ATM (rete di gestione del traffico aereo) che sta caratterizzando il quadro di riferimento internazionale. Al 31 dicembre 2016, relativamente agli investimenti del piano approvato, sono stati avviati programmi per circa 77 ml.

L'evento di maggior rilievo, caratterizzante le attività della società nel corso del 2016, è stato il processo di quotazione che è stato portato a termine il 26 luglio 2016 con la quotazione della società sul Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana.

A seguito del processo di privatizzazione il 53,373 per cento del capitale sociale, pari a 289.144.385 euro, è detenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, percentuale di possesso di cui è prevista la riduzione a seguito dell'esito finale dell'attribuzione delle *bonus share* al pubblico indistinto ed ai dipendenti che hanno mantenuto il possesso delle azioni per un periodo ininterrotto di 12 mesi; è previsto il completamento del processo di richiesta delle *bonus share*, avviato lo scorso 26 luglio 2017, con l'assegnazione delle *bonus share* agli aventi diritto entro 30 giorni dalla scadenza del periodo di richiesta del 30 settembre 2017.

In occasione dell'assemblea degli azionisti tenutasi lo scorso aprile 2017, è stata approvata la distribuzione di un dividendo ordinario di 95,3 ml per l'esercizio 2016, superiore all'utile dell'esercizio, equivalente ad un dividendo per azione di 0.176 euro.

L'ENAV ha preparato il percorso di privatizzazione con una serie di attività propedeutiche alla quotazione, adeguando, in particolare, i processi, le procedure e i sistemi informativi agli standard contabili internazionali IAS/IFRS (*International Accounting Standards*) ed aggiornando il proprio Sistema di controllo di gestione e dei processi di chiusura contabile in conformità con le linee guida di Borsa Italiana.

ACRONIMI E GLOSSARIO


ACRONIMI E GLOSSARIO

ACC	Area Control Center – Centro di controllo regionale
AENA	Aeropuertos Espanoles y Navegacion Aerea
AFIS	Aerodrome Flight Information Service
AIP	Aeronautical information Publication –Pubblicazione Informazioni Aeronautiche
AIRPROX	Parola codice usata per designare una Aircraft proximity –Uno degli inconvenienti di diversa gravità per il potenziale rischio di collisione
AIS	Aeronautical Information Service – Servizio di informazioni aeronautiche
AISAS	AIS Automated System
AMI	Aeronautica Militare Italiana
AMS	Alenia Marconi System
ANSP	Aeronautical national Service Providers
ANSV	Agenzia Nazionale per la Sicurezza del Volo
AOIS	Automated operational Information System
AOP	Area operativa
APATSI	Airport ATS Interface – Programma europeo per l’aumento della capacità di traffico negli aeroporti
APP	Approach Control Service/Office – Servizio di controllo di avvicinamento o ufficio di avvicinamento
ARO-MET	ATS Reporting Office – Metereology – Ufficio Informazioni dei servizi del traffico aereo e metereologia
ATC	Air traffic Control – Controllo del traffico aereo
ATFM	Air Traffic Flow management – gestione dei flussi di traffico aereo- Funzione centralizzata da EUROCONTROL a Bruxelles
ATM	Air traffic management
ATS	Air Traffic Service –Servizi del traffico aereo; comprendono ATC, FIS, AIS, ALS, etc.
AU	Amministratore Unico
AVL	Aiuti Visivi luminosi
BCA	Benefit Cost Analysis – Analisi Costo/Benefici
BTP	Buoni del Tesoro Poliennali
CAA	Civil Aviation Authority
CANSO	Civil Air Navigation Services organisation
CE	Commissione Europea
CFMU	Central Flow Management Unit – Unità centralizzata per la gestione dei flussi di traffico
CIP	Convergence and Implementation Programme – Programma di convergenza ed implementazione

CIPE	Comitato interministeriale per la Programmazione Economica
CNS	Comunicazione Navigazione Sorveglianza
COTS	Commercial Off the Shelf
CTR	Control Zone – Zona di controllo di avvicinamento
CTT	Coefficiente di tariffazione, per i servizi di assistenza al volo in terminale
CUT	Coefficiente Unitario di tariffazione per i servizi di assistenza al volo in rotta
CWP	Controller Working Position
DATA LINK	Collegamento Dati
DCAC	Department of Civil Aviation of Cyprus
DFS	Deutsche Flugsicherung GmbH (Germania)
DME	Distance measuring Equipment – Apparato misuratore di distanza
DNM	Directorate Network Management (EUROCONTROL)
DNV	Det Norske Veritas
DSNA	Direction des Services de la Navigation Aerienne (Francia)
DUR	Determined Unit Rate
EASA	European Aviation Space Agency
EATCHIP	European Air Traffic Control Harmonisation and Integration Programme – Programma Europeo di Armonizzazione ed Integrazione dei sistemi di assistenza al volo
EATMN	European Air Traffic management network
EATMS	European ATM System - Sistema europeo per l'ATM
ECAC	European Civil Aviation Conference – Conferenza europea dell'aviazione civile
EGNOS	European Geostationary Navigation Overlay System
Enac	Ente nazionale per l'aviazione civile
ENAV	ENAV spa – Società italiana responsabile dei servizi della navigazione aerea
EOIG	EGNOS Operators Infrastructure Group
ESA	European Space Agency
ESSP	European Satellite Services Provider
EUROCONTROL	Organizzazione Internazionale per la sicurezza della navigazione aerea
EWA	EGNOS Working Agreement
FAA	Federal Aviation Administration
FAB	Functional Airspace Block
FBS	Fall Back System
FDP	Flight Data Processing
FEP	Flight efficiency plan
FIR	Flight Information Region – Regione Informazioni Volo
FIS	Flight Information Service – Servizi di Informazione Volo
FL	Flight Leve
FSS	Flight Service Station – Stazione del servizio informazioni volo
GAT	General Air Traffic
GATE TO GATE	Da cancello di partenza a cancello di arrivo
GL	Germanischer Lloyd
GNSS	Global Navigation Satellite System – Sistema globale di navigazione satellitare
GPS	Global Positioning System

HCAA	Hellenic Civil Aviation Authority
IANS	Institute Air Navigation Service
ICAO	International Civil Aviation Organization – Organizzazione Internazionale dell'aviazione civile
IEEE	Institute Electrical Electronics Engineers
IFR	Instrument Flight Rules – Regole del volo strumentale
ILS	Instrument Landing System – Sistema di atterraggio strumentale
IP	Implementation Package
IPR	Intellectual property Rights
ISO	International organization for Standardization
LRST	Local Runway Safety Team
LSSIP	Local Single Sky Implementation Plan
MATS	Malta Air traffic Services Ltd
MATSE	Ministres of Trasport on ATS in Europe – Conferenza Master Control Centre
MCC	Master Control Centre
MED	Identificativo regione ICAO per Middle East (Medio Oriente)
MET	Meteorologia aeronautica
MRT	Multi radar tracking
NANSC	Navigation Air Navigation Service Company (Egitto)
NATO	North Atlantic Treaty Organization
NDB	Non Directional radio beacon
NORACON	North European and Austrian Consortium
OACA	Office de l'Aviation Civile et des Aeroports (Tunisia)
OAT	Operative Air traffic
OLDI	On Line Data Interchange
PATM	Prestazioni ATM (ENAV)
PDR	Premio di Risultato
PNS	Procedure Negoziante Singole
PPN	Piano di Performance Nazionale
PSA	Prova Simulazione e Addestramento
RADAR	Radio Detecting and Ranging – Sistema elettronico che fornisce indicazioni di distanza e di azimut rispetto alla stazione
RADAR PRIMARIO	Sistema nel quale gli impulsi radio trasmessi sono riflessi da un oggetto e ricevuti per essere trattati e presentati su uno schermo
RADAR SECONDARIO	Sistema nel quale gli impulsi trasmessi da terra sono ricevuti da un apparato di bordo (transponder) che attiva una trasmissione di risposta
RDP	Radar Data Processing
RF	Radio frequenze
RIMS	Ranging Integrity Monitoring Stations
RM	Radiomisure
RNAV	Area Nav – navigazione d'area
RTO	Registro tecnico operativo
SATCAS	Standard Air Traffic Control Automation System
SES	Single European Sky
SESAR	Single European Sky ATM Research
SESAR JU	Sesar Joint Undertaking
SICTA	Sistemi innovativi per il controllo del traffico aereo

STN	Sistema di Telegestione Nazionale
SW	Software
T/B/T/	Terra/Bordo/Terra
TFR	Trattamento di fine rapporto
TMA	Terminal Control Area – Area terminale di controllo
TWR	Aerodrome Control Tower – Torre di controllo d’aeroporto
UCM	Unified Change Management
UDS	Unità di servizio
UE	Unione Europea
UIR	Upper Information region
UO	Unità Operativa
VHF	Very High Frequency
VOR VHF	Omnidirectional radio range – Radiosentiero Omnidirezionale in VHF
VPN	Virtual Private network

A photograph of an air traffic control tower. In the foreground, a man and a woman in light blue shirts are working at a desk with multiple computer monitors. The man is standing and wearing a headset, while the woman is sitting. They are looking out a large window at an airport tarmac and a sky with scattered clouds. A commercial airplane is visible in the sky, flying from left to right. The sky transitions from a clear blue to a darker blue with some clouds near the horizon. The overall scene is professional and focused on aviation operations.

Relazione Finanziaria Annuale 2016

ENAV in numeri

865,3 mln
RICAVI DI GRUPPO

254,9 mln
EBITDA DI GRUPPO

6.321

PICCO DI VOLI GESTITI IN UN GIORNO*

44

TORRI DI CONTROLLO



4 CENTRI DI CONTROLLO



1,8 mln
VOLI CONTROLLATI*



4.233
DIPENDENTI

* Dati relativi al 2016



751.742

Km² DI SPAZIO
AEREO DI COMPETENZA



0,002 min.

(ritardo medio per volo assistito)
INDICE DI PUNTUALITÀ
ATM 2016



**Relazione
Finanziaria Annuale
2016**

Indice

Introduzione	3
Relazione sulla gestione	7
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016	63
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016	161



Introduzione

Principali dati economici finanziari e gestionali del Gruppo

Dati economici	2016	2015	Variazioni	%
Totale ricavi	865.271	849.565	15.706	1,8%
EBITDA	254.879	242.972	11.907	4,9%
EBITDA margin	29,5%	28,6%	0,9%	3,0%
EBIT	116.884	93.438	23.446	25,1%
EBIT margin	13,5%	11,0%	2,5%	22,8%
Risultato dell'esercizio di competenza del Gruppo	76.345	66.083	10.262	15,5%

Dati patrimoniali - finanziari	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni	%
Capitale investito netto	1.219.947	1.279.052	(59.105)	-4,6%
Patrimonio netto	1.119.826	1.090.550	29.276	2,7%
Indebitamento finanziario netto	100.121	188.502	(88.381)	-46,9%

Altri indicatori	2016	2015	Variazioni	%
Unità di servizio di rotta	8.299.670	8.171.509	128.161	1,6%
Unità di servizio di terminale 1° fascia di tariffazione	225.696	221.861	3.835	1,7%
Unità di servizio di terminale 2° fascia di tariffazione	300.716	286.465	14.251	5,0%
Unità di servizio di terminale 3° fascia di tariffazione	382.518	372.497	10.021	2,7%
Free cash flow	135.760	136.056	(296)	-0,2%
Organico a fine periodo	4.233	4.236	(3)	-0,1%

ENAV in Borsa

In data 26 luglio 2016 è stata avviata la negoziazione delle azioni della Capogruppo ENAV S.p.A. presso il Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. L'Offerta pubblica si è conclusa con il collocamento di iniziali 230 milioni di azioni pari a circa il 42,5% del capitale sociale di ENAV, di cui 207 milioni di azioni, pari al 90% dell'Offerta Globale, riservata ad Investitori Istituzionali in Italia e all'Estero e 23 milioni di azioni, pari al 10% dell'Offerta Globale di vendita, rivolta al pubblico indistinto in Italia e ai dipendenti. In data 2 agosto 2016 è stata esercitata l'opzione *greenshoe*, da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze e dalle banche finalizzata a calmierare i prezzi, su un pacchetto di 22,6 milioni di azioni corrispondenti al 4,172% del capitale sociale della Capogruppo portando al 46,627% la quota del capitale sociale presente sul mercato. Il 53,373% del capitale sociale pari a 289.144.385 euro è detenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze (di seguito anche MEF).

Il prezzo di collocamento è stato definito in 3.30 Euro per azione ordinaria. Nella compagine azionaria di ENAV, che include anche una componente importante di investitori retail, sono presenti alcuni tra i principali investitori istituzionali statunitensi, australiani ed europei.

L'andamento del titolo, dopo un'accelerazione nel periodo post-quotazione, ha successivamente risentito dell'effetto di alcuni fattori esogeni, quali il rialzo dei tassi di interesse negli Stati Uniti, l'esito delle elezioni statunitensi e le incertezze del quadro politico nazionale, che hanno portato ad una rotazione settoriale dei fondi d'investimento da titoli difensivi verso titoli con profili di rischio-rendimento più elevati. Nell'ultima parte dell'anno la performance del titolo si è stabilizzata.



The image features a city skyline at the bottom, with several prominent skyscrapers. The sky transitions from a bright, hazy orange and yellow at the horizon to a deep blue with scattered white clouds in the middle, and finally to a dark, starry night sky at the top. The text 'Relazione sulla gestione' is centered in the middle of the image, with a vertical red line to its left.

Relazione sulla gestione

Relazione sulla gestione

Organi sociali e di Controllo	10
Profilo del Gruppo	11
Corporate governance	12
Scenario di riferimento e risultato della gestione	13
Risultati economico - finanziari del Gruppo ENAV	23
Risultati economico - finanziari di ENAV	29
Risorse Umane	34
Investimenti	37
Ambiente	39

Attività internazionali	42
Attività commerciali	43
Altre informazioni	44
Informazioni riguardanti le Società del Gruppo ENAV	50
Gestione dei rischi	52
Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2016	59
Evoluzione prevedibile della gestione	60
Proposte all'Assemblea di ENAV S.p.A.	61

Organi Sociali e di Controllo

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Ferdinando Franco Falco Beccalli
Amministratore Delegato	Roberta Neri
Consiglieri	Maria Teresa Di Matteo
	Nicola Maione
	Alessandro Tonetti
	Stefano Siragusa (*)
	Mario Vinzia (*)

Comitato Controllo Rischi e Parti Correlate (**)

Presidente	Nicola Maione
Componenti	Stefano Siragusa
	Mario Vinzia

Comitato Remunerazioni e Nomine (**)

Presidente	Stefano Siragusa
Componenti	Nicola Maione
	Alessandro Tonetti

Collegio Sindacale (***)

Presidente	Franca Brusco
Sindaci Effettivi	Mattia Berti (****)
	Donato Pellegrino
Sindaci Supplenti	Maria Teresa Cuomo

Magistrato della Corte dei Conti delegato al controllo su ENAV S.p.A. Angelo Buscema

Società di Revisione (**)** EY S.p.A.

(*) In carica dal 29 aprile 2016 data di nomina da parte dell'Assemblea.

(**) I Comitati sono stati istituiti dal Consiglio di Amministrazione in data 8 giugno 2016 con efficacia dal giorno di inizio delle negoziazioni delle azioni di ENAV sul Mercato Telematico Azionario.

(***) Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea del 29 aprile 2016 per il periodo 2016 – 2018.

(****) Il Sindaco è stato nominato in data 20 giugno 2016 in sostituzione del Sindaco dimissionario Gennaro Pappacena che era stato nominato dall'Assemblea del 29 aprile 2016.

(*****) L'Assemblea del 29 aprile 2016 ha conferito l'incarico alla Società di Revisione per il novennio 2016 – 2024.

Profilo del Gruppo

Di seguito viene riportata una sintetica descrizione delle società incluse nel perimetro di consolidamento.



ENAV, appartenente al settore operativo *servizi di assistenza al volo*, eroga i servizi di gestione e controllo del traffico aereo e gli altri servizi essenziali per la navigazione aerea, nei cieli italiani e negli aeroporti civili nazionali di competenza assicurando i massimi standard tecnici e di sistema nella sicurezza del volo ed il potenziamento tecnologico-infrastrutturale degli impianti di assistenza al volo. Tali infrastrutture necessitano di manutenzione continua e di sviluppo costante per garantire sicurezza, puntualità e continuità operativa. Ciò peraltro è indicato chiaramente dalla normativa comunitaria del Cielo Unico Europeo che, da un lato definisce l'assetto del sistema di gestione del traffico aereo e dall'altro stabilisce i target tecnologici, qualitativi, economici ed ambientali a cui tutti i *service provider* devono attenersi.

Techno Sky, appartenente al settore operativo *servizi di manutenzione*, è partecipata al 100% da ENAV e si occupa della gestione, assistenza e manutenzione dell'infrastruttura tecnologico – operativa per il controllo del traffico aereo nazionale e ne garantisce la piena e costante fruibilità e l'efficienza operativa.

ENAV Asia Pacific Sdn Bhd, appartenente al settore operative residuale denominato *altri settori*, è una società di diritto malese controllata al 100% da ENAV per lo sviluppo delle attività commerciali del Gruppo negli stati del continente asiatico e oceanico.

Consorzio Sicta in liquidazione, appartenente al settore operative residuale denominato *altri settori*, è partecipato al 60% da ENAV e al 40% da Techno Sky, e svolge attività di ricerca, sviluppo, sperimentazione, simulazione e validazione di soluzioni innovative nel campo dei sistemi per la gestione del traffico aereo effettuata nei confronti delle Consorziato che per i programmi europei di cui SESAR rappresenta la parte preponderante.

ENAV North Atlantic LLC, appartenente al settore operativo residuale denominato *altri settori*, è una società di diritto dello Stato americano del Delaware, interamente controllata da ENAV. La società è stata costituita nel mese di gennaio 2014 nella forma di una *limited liability company* per la partecipazione ad un investimento da realizzarsi mediante l'acquisizione del 12,5% del capitale sociale della società Aireon LLC, l'azienda statunitense del gruppo IRIDIUM, che è responsabile della progettazione, del finanziamento e della messa in opera di un servizio globale di sorveglianza satellitare che fa uso della tecnologia ADS-B.

Corporate Governance

La *Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari* prevista dall'art. 123-bis del D. Lgs 24 febbraio 1998 n. 58 Testo Unico della Finanza (TUF) è predisposta come documento autonomo approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 16 marzo 2017, pubblicato sul sito internet della Società all'indirizzo www.enav.it nella sezione *governance*.

La Relazione è stata redatta in linea con le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana e prendendo a modello il Format per la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari predisposto da Borsa Italiana S.p.A.

Nella relazione è fornito un quadro generale e completo sul sistema di governo societario adottato da ENAV. Sono illustrati il profilo della Società e i principi ai quali essa si ispira; riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull'adesione al Codice di Autodisciplina, ivi incluse le principali pratiche di governance applicate e le principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

I criteri per la determinazione dei compensi degli amministratori sono illustrati nella *Relazione sulla Remunerazione*, predisposta in adempimento agli obblighi previsti dall'art. 123-ter del TUF e all'art. 84-quater del Regolamento Emittenti Consob e pubblicata nella sezione *governance* del sito internet della Società.



Scenario di riferimento e risultato della gestione

Nel corso del 2016 l'economia italiana ha mostrato segnali di crescita moderata, stimolata dal riavvio degli investimenti e dall'espansione della spesa delle famiglie. Secondo il Bollettino Economico della Banca d'Italia nel corso del 2016 si sono rilevati i primi segnali positivi in termini di fiducia delle imprese ed anche l'attività industriale ha evidenziato segnali di ripresa. Sulla base delle stime disponibili per il quarto trimestre 2016, la Banca d'Italia indica che il Prodotto Interno Lordo dovrebbe attestarsi ad un +0,9% nell'anno, pur a fronte tuttavia di un tasso inflattivo posizionato a livelli prossimi allo zero.

Il mercato del trasporto aereo, storicamente correlato al trend dei principali indicatori macroeconomici, anche se a fine 2016 ha fatto registrare volumi in crescita, è stato caratterizzato nel corso dell'anno da un andamento altalenante. In particolare, per quanto riguarda il traffico di Rotta, si rileva come il dato in Unità di Servizio (UdS) si sia consolidato a fine periodo su valori positivi (+1,5%) grazie alla buona performance registrata nel primo e terzo trimestre dell'anno, a fronte invece di un rallentamento tra il secondo ed il quarto trimestre. Accanto agli effetti correlati alla congiuntura economica, la domanda è stata altresì condizionata, ancora per il 2016, dalla situazione socio-politica dell'area Nord Africana, caratterizzata da una parte dalla prosecuzione della *no-fly zone* dello spazio aereo libico che, già in vigore dalla seconda metà del 2014, ha limitato anche per il 2016 il traffico aereo da e verso l'Africa; dall'altra parte dall'instabilità di paesi quali Egitto, Tunisia e Turchia che ha determinato lo spostamento dei flussi di traffico, in particolare quello turistico, su altre aree che non prevedono il sorvolo dello spazio aereo italiano. Per quanto concerne le principali compagnie aeree che hanno operato nei cieli nazionali, si è registrato il contributo positivo delle compagnie *low cost*, in particolare Ryanair e Wizzair (rispettivamente +9,7% e + 11,5% in termini di UdS), mentre si è mantenuta sostanzialmente invariata l'operatività di Alitalia (+0,1% in termini di UdS). Si rileva, inoltre, la riduzione delle quote di mercato di alcuni vettori *full service*, quali Air France (-12,2% in termini di UdS) e British Airways (-8,1% in termini di UdS).

In tale scenario la Società, in coerenza con le linee di business ed indirizzo assunte nel Piano Industriale, ha messo in atto una serie di azioni gestionali non solo per conseguire gli obiettivi di ottimizzazione della spesa pianificati, ma anche per massimizzare la componente dei ricavi correlata all'eccellenza operativa.

Si evidenzia a tal proposito il risultato raggiunto in termini di contenimento dei costi e la performance sulla qualità del servizio erogato; quest'ultima prosegue nel suo trend positivo, confermando il ruolo di primaria importanza della Società nel panorama europeo. Infatti, la performance relativa alla puntualità conferma che ENAV è uno dei più efficaci provider in Europa, con un ritardo medio per volo posizionati su valori prossimo a zero (0,002 minuti medi di ritardo in rotta). I risultati conseguiti in termini di puntualità del volo hanno permesso di centrare gli obiettivi di *capacity* stabiliti nel *Piano di Performance* e di poter ottenere, anche per l'anno 2016, il previsto bonus economico sia per quanto riguarda i servizi di Rotta che di Terminale.

Relativamente alla componente economica, sebbene in presenza di un volume di traffico a consuntivo inferiore rispetto alle previsioni di budget e di una dinamica inflattiva diversa rispetto a quanto previsto nel Piano di Performance concordato con il regolatore europeo, il Gruppo ENAV è riuscito a conseguire livelli di marginalità crescenti in termini di EBITDA (+12 milioni di euro rispetto al 2015), grazie ad interventi su specifiche componenti di costo e di ottimizzazione dei processi tra le società del Gruppo.

Tutto ciò nel rispetto della missione istituzionale del Gruppo, che è quella di garantire la movimentazione in sicurezza sul territorio nazionale degli aeromobili in rotta ed in aeroporto, e garantire al tempo stesso la piena efficienza operativa degli impianti e degli apparati per il controllo del traffico aereo.

In particolare, il risparmio conseguito sui costi, vantaggioso per ENAV grazie al meccanismo di performance economica a cui la Società è assoggettata, e l'accresciuto valore dei ricavi, principalmente correlato all'incremento del traffico, all'incentivo sulla capacità operativa e allo sviluppo delle attività del mercato non regolamentato, ha consentito di pervenire nell'anno ad un risultato in termini di EBITDA di 254,9 milioni di euro, superiore del 4,9% rispetto al valore del precedente anno (242,9 milioni di euro). Con particolare riferimento ai costi, si rileva un valore a fine 2016 pari a 610,3 mln di euro in aumento dello 0,6%, per la presenza nel 2016 dei costi sostenuti per il processo di quotazione (7,5 milioni di euro). Escludendo tali poste straordinarie dai costi dell'anno 2016, si rileva nel confronto con il precedente anno una del 4%.

Il 2016, secondo anno del secondo periodo di riferimento del piano di performance (2015-2019), ha visto la Società impegnata sul duplice fronte della collaborazione con le Istituzioni nazionali ed internazionali di riferimento, sia per l'approvazione definitiva della pianificazione economica del Piano delle Performance 2015-2019, sia per l'ancor più delicato processo che l'ha portata ad essere il primo provider al mondo di servizi di controllo del traffico aereo quotato sul mercato azionario.

In relazione al Piano di Performance, la Società ha registrato l'approvazione formale e definitiva il 15 Aprile 2016, da parte della Commissione Europea, della pianificazione economica presentata nel Piano di Performance 2015-2019. Infatti, con la Decisione (UE) 2016/599, la Commissione Europea ha stabilito che per l'Italia "gli obiettivi per i settori essenziali di prestazione concernenti l'efficienza economica inclusi nei piani rivisti, presentati ai sensi del regolamento (CE) n. 549/2004, sono coerenti con gli obiettivi prestazionali a livello dell'Unione per il secondo periodo di riferimento". Quanto al processo di privatizzazione, il primo semestre del 2016 ha visto il proseguimento e l'intensificarsi dell'impegno della Società nelle attività propedeutiche alla quotazione nel Mercato Telematico Azionario gestito ed organizzato da Borsa Italiana S.p.A. A seguito dell'ammissione delle azioni della Società alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario e all'approvazione del Prospetto da parte di CONSOB, l'offerta pubblica di vendita delle azioni ordinarie di ENAV ha preso il via l'11 luglio ed è terminata il 21 luglio 2016. ENAV è stata quotata in Borsa il 26 luglio 2016.

L'andamento del mercato e del traffico aereo

L'anno 2016 si è chiuso positivamente per quanto concerne il controllo del traffico aereo nei paesi dell'area Eurocontrol e, in linea con la crescita già osservata nel 2015, anche per il 2016 si è registrato un incremento del numero delle unità di servizio di rotta (*) che, confrontato con quello rilevato nell'esercizio precedente, ha rilevato un incremento dei volumi di traffico pari al +4,2% per il totale dei paesi dell'area Eurocontrol.

Con riferimento alle unità di servizio di rotta dei maggiori provider europei, si rilevano complessivamente degli incrementi delle unità di servizio, di cui Spagna +8,5%, Gran Bretagna +7,1%, Francia +5,4% e Germania +4,5%.

In tale contesto di crescente del traffico aereo di rotta, il risultato registrato in Italia risulta anch'esso positivo, attestandosi a un +1,6% rispetto all'esercizio precedente, seppur inferiore rispetto agli altri Stati europei. Gli elementi caratterizzanti il trend registrato in Italia sono illustrati nei paragrafi successivi.

Traffico totale di rotta unità di servizio (**)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni	
			n.	%
Francia	19.881.541	18.867.771	1.013.770	5,4%
Germania	13.560.219	12.976.261	583.958	4,5%
Gran Bretagna	10.874.603	10.153.907	720.696	7,1%
Spagna	9.760.665	8.997.417	763.248	8,5%
Italia (***)	8.299.670	8.171.509	128.161	1,6%
Eurocontrol	133.631.234	128.254.489	5.376.745	4,2%

(*) traffico che riguarda il sorvolo dello spazio aereo italiano con o senza scalo.

(**) per "unità di servizio" si intende l'unità di misura utilizzata in ambito Eurocontrol al fine della determinazione del valore del servizio reso, ottenuta dalla combinazione di due elementi: il peso dell'aeromobile al decollo e la distanza di percorrenza.

(***) escluso il traffico esente non comunicato ad Eurocontrol.

Traffico di rotta

Il traffico di rotta in Italia, mostra al 31 dicembre 2016, un incremento delle unità di servizio pari a +1,6% rispetto all'esercizio precedente e un aumento dei voli che si attesta a +1,2% (-1,4% se si ricomprende anche la categoria dei voli residuale *Esente non comunicato ad Eurocontrol*).

Traffico totale di rotta (numero di voli)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni	
			n.	%
Nazionale	288.625	308.707	(20.082)	-6,5%
Internazionale	895.067	851.817	43.250	5,1%
Sorvolo	551.678	542.057	9.621	1,8%
Totale pagante	1.735.370	1.702.581	32.789	1,9%
Militare	34.729	36.636	(1.907)	-5,2%
Altro esente	20.134	29.906	(9.772)	-32,7%
Totale esente	54.863	66.542	(11.679)	-17,6%
Totale comunicato da Eurocontrol	1.790.233	1.769.123	21.110	1,2%
Esente non comunicato ad Eurocontrol	40.856	88.605	(47.749)	-53,9%
Totale complessivo	1.831.089	1.857.728	(26.639)	-1,4%

Traffico totale di rotta (unità di servizio)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni	
			n.	%
Nazionale	1.597.509	1.573.222	24.287	1,5%
Internazionale	3.478.877	3.382.427	96.450	2,9%
Sorvolo	3.076.031	3.062.543	13.488	0,4%
Totale pagante	8.152.417	8.018.192	134.225	1,7%
Militare	134.954	137.905	(2.951)	-2,1%
Altro esente	12.299	15.412	(3.113)	-20,2%
Totale esente	147.253	153.317	(6.064)	-4,0%
Totale comunicato da Eurocontrol	8.299.670	8.171.509	128.161	1,6%
Esente non comunicato ad Eurocontrol	3.331	5.108	(1.777)	-34,8%
Totale complessivo	8.303.001	8.176.617	126.384	1,5%

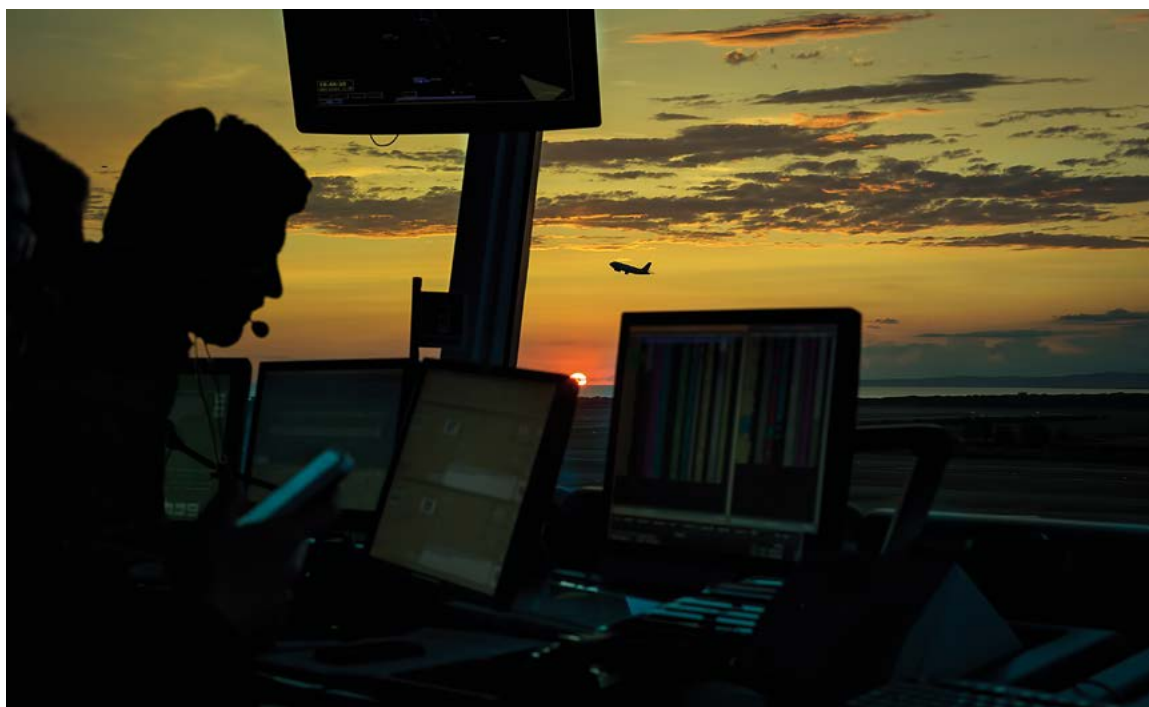
In particolare, la composizione del traffico di rotta è stata contraddistinta da:

- un *traffico internazionale commerciale pagante*, categoria di voli con partenza o arrivo in uno scalo posto sul territorio italiano, che ha registrato valori costantemente positivi durante tutto l'arco dell'anno attestandosi a fine 2016 a +2,9% in termini di unità di servizio (UdS) e a +5,1% in numero di voli assistiti. La distanza media percorsa, variabile determinante insieme al peso medio al decollo per il calcolo delle UdS, si è ridotta del -2,2% contribuendo così alla minor crescita delle unità di servizio rispetto al numero dei voli assistiti. Infatti, il dato di consuntivo mostra una diminuzione dei voli che percorrono una distanza superiore ai 700 km sullo spazio aereo nazionale (-3,7%), i quali non sono compensati dall'aumento dei voli che percorrono distanze più brevi.

Riguardo le direttrici di volo per continente si registra il buon andamento dei voli da/per Italia verso il resto d'Europa (+4,3% UdS; +5,5% n. voli) che determinano la gran parte delle UdS di traffico *internazionale* rappresentandone più dell'80% del totale. In leggera crescita anche la direttrice da/per l'Italia verso l'Asia (+0,2% UdS; +5,0% n. voli) che rappresenta il 10% circa del totale delle UdS internazionali. Continua invece anche nel 2016 il trend negativo dei collegamenti da/per l'Italia verso l'Africa, che nel periodo in esame si attestano a una riduzione delle UdS del -14,7% e del -7,1% per numero di voli assistiti. A mostrare debolezza sono principalmente i collegamenti con l'Egitto e con la Tunisia a causa della precaria situazione socio-politica dei due paesi;
- un *traffico di sorvolo commerciale*, categoria di movimenti di solo attraversamento dello spazio aereo nazionale, che si attesta a fine 2016 +0,4% in termini di unità di servizio e +1,8% per numero dei voli assistiti. Il 2016, per questa direttrice di traffico, si è caratterizzato per una forte volatilità che ha visto registrare nel primo trimestre dell'anno dei dati di traffico positivi, seguito dal secondo trimestre in cui i dati sono stati negativi, mentre il secondo semestre dell'anno ha registrato una ripresa dell'attività di sorvolo, specialmente a livello di numero di voli assistiti. Come per il traffico internazionale, anche i sorvoli hanno sofferto una contrazione dei voli con maggiore distanza media percorsa (più di 800 km sullo spazio aereo nazionale) che si sono attestati a -6,0% in termini di unità di servizio e -5,1% per numero di voli assistiti, mentre ad incrementarsi sono stati i collegamenti con distanza media percorsa compresa tra i 400

e gli 800 km (+11,6% UdS; +10,1% n. voli). Per le destinazioni tra continenti, nel 2016 si è rilevato un incremento dei collegamenti tra paesi europei (+4,4% UdS; +4,5% n. voli) che rappresentano poco più del 68% del totale dei voli, mentre, come per il traffico internazionale si riduce il dato dei collegamenti tra l'Europa e l'Africa (-11,0% UdS; -10,2% n. voli). Contrastante è invece l'andamento della direttrice di traffico tra Europa ed Asia (-4,3% UdS; +6,1% n. voli) a causa della diminuzione della distanza media percorsa dal singolo volo che passa da 550 km del 2015 a 500 km del 2016 (-9,1%);

- un *traffico nazionale commerciale pagante* che registra nel 2016 un risultato contrastante, rispetto al 2015, rilevando un incremento delle unità di servizio del +1,5% a fronte di una importante riduzione del numero di voli fatturati pari a -6,5%. La riduzione del totale dei voli effettuati sulle rotte nazionali si è infatti mantenuto pressoché costante lungo tutti i mesi del 2016. La discordanza nell'andamento delle UdS rispetto ai voli è dovuta all'incremento della distanza media percorsa (+8,2%) e del peso medio (+6,9%) di ogni singolo aeromobile. A giustificazione dell'incremento della distanza media percorsa si è osservato un aumento dei voli a maggior percorrenza (più di 700 km) sullo spazio aereo nazionale aumentati del +9,6% mentre si sono molto ridotti quelli con percorrenza media inferiore ai 350 km (-22,3% come numero di voli). Giova ricordare che i voli oltre i 700 km sono quelli che collegano il Nord e il Sud del paese (Milano-Catania ad esempio), dove minore è la concorrenza dell'Alta Velocità, mentre quelli inferiori ai 350 km sono quelli dove l'alternativa del trasporto su rotaia è realtà ormai competitiva e consolidata negli anni;
- un *traffico esente* suddiviso in: i) *traffico esente comunicato da Eurocontrol* che ha registrato un decremento del -4,0% in termini di unità di servizio a fronte del -17,6% nel numero dei voli assistiti, quest'ultimo dato principalmente dovuto alla riduzione delle attività dei voli circolari, dei voli di stato, dei voli di polizia e dei voli militari dei paesi membri Eurocontrol; ii) *traffico esente non comunicato ad Eurocontrol*, di modesta incidenza sui ricavi, che evidenzia un decremento delle unità di servizio (-34,8%) e del numero dei voli assistiti (-53,9%).



Traffico di terminale

Il traffico di terminale, che riguarda le attività di decollo e atterraggio nel raggio di 20 km dalla pista, comunicato da Eurocontrol registra nel 2016 un andamento positivo sia in termini di unità di servizio che si attestano a +3,5% che in termini di voli assistiti pari a +1,1%.

Tale risultato è principalmente legato all'incremento della componente di traffico commerciale pagante che si attesta a +3,6% in termini di unità di servizio e un +2% in termini di numero di voli assistiti. La componente del traffico esente, di esiguo valore sul totale delle unità di servizio, al contrario, si attesta a -13,1% in termini di unità di servizio e a -20,7% per numero di voli assistiti.

Traffico di terminale (numero di voli)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni	
			n.	%
Nazionale				
Chg. Zone 1	54.195	55.152	(957)	-1,7%
Chg. Zone 2	56.793	57.647	(854)	-1,5%
Chg. Zone 3	165.796	171.447	(5.651)	-3,3%
Totale voli nazionali	276.784	284.246	(7.462)	-2,6%
Internazionale				
Chg. Zone 1	102.650	102.368	282	0,3%
Chg. Zone 2	169.588	159.783	9.805	6,1%
Chg. Zone 3	172.833	161.241	11.592	7,2%
Totale voli internazionali	445.071	423.392	21.679	5,1%
Totale pagante	721.855	707.638	14.217	2,0%
Esenti				
Chg. Zone 1	103	96	7	7,3%
Chg. Zone 2	1.217	2.361	(1.144)	-48,5%
Chg. Zone 3	22.216	27.229	(5.013)	-18,4%
Totale voli esenti	23.536	29.686	(6.150)	-20,7%
Totale comunicato da Eurocontrol	745.391	737.324	8.067	1,1%
Esente non comunicato ad Eurocontrol				
Chg. Zone 1	2	16	(14)	-87,5%
Chg. Zone 2	806	2.864	(2.058)	-71,9%
Chg. Zone 3	26.745	58.907	(32.162)	-54,6%
Tot. voli esenti non comunicati ad Eurocontrol	27.553	61.787	(34.234)	-55,4%
Totali per chg Zone				
Chg. Zone 1	156.950	157.632	(682)	-0,4%
Chg. Zone 2	228.404	222.655	5.749	2,6%
Chg. Zone 3	387.590	418.824	(31.234)	-7,5%
Totale complessivo	772.944	799.111	(26.167)	-3,3%

Traffico di terminale (unità di servizio)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni	
			n.	%
Nazionale				
Chg. Zone 1	65.657	65.541	116	0,2%
Chg. Zone 2	64.771	65.081	(310)	-0,5%
Chg. Zone 3	181.474	182.314	(840)	-0,5%
Totale uds nazionale	311.902	312.936	(1.034)	-0,3%
Internazionale				
Chg. Zone 1	159.797	156.180	3.617	2,3%
Chg. Zone 2	235.331	220.440	14.891	6,8%
Chg. Zone 3	191.110	176.981	14.129	8,0%
Totale uds internazionale	586.238	553.601	32.637	5,9%
Totale pagante	898.140	866.537	31.603	3,6%
Esenti				
Chg. Zone 1	242	139	103	74,1%
Chg. Zone 2	546	728	(182)	-25,0%
Chg. Zone 3	8.048	9.302	(1.254)	-13,5%
Totale uds esenti	8.836	10.169	(1.333)	-13,1%
Totale comunicato da Eurocontrol	906.976	876.706	30.270	3,5%
Esente non comunicato ad Eurocontrol				
Chg. Zone 1	0	1	(1)	-100,0%
Chg. Zone 2	68	216	(148)	-68,5%
Chg. Zone 3	1.886	3.900	(2.014)	-51,6%
Tot. uds esente non comunicato ad Eurocontrol	1.954	4.117	(2.163)	-52,5%
Totali per chg Zone				
Chg. Zone 1	225.696	221.861	3.835	1,7%
Chg. Zone 2	300.716	286.465	14.251	5,0%
Chg. Zone 3	382.518	372.497	10.021	2,7%
Totale complessivo	908.930	880.823	28.107	3,2%

Come già evidenziato per l'andamento del traffico di rotta, anche per il traffico di terminale commerciale pagante, la componente di *traffico internazionale* risulta quella trainante rispetto alle altre componenti realizzando un incremento a livello di unità di servizio pari al +5,9% e +5,1% per numero di voli assistiti. Tale risultato è attribuibile in modo particolare ai risultati raggiunti dagli aeroporti della seconda fascia di tariffazione che si attestano a +6,8% (tra i quali Venezia Tessera +12,4% UdS; Bergamo +8,3% UdS; Milano Malpensa +5,3% UdS) e dalla terza fascia di tariffazione che si attesta +8% (tra i quali Bologna +12,6% UdS; Napoli +15,7% UdS; Catania +12,8% UdS). La prima fascia di tariffazione rappresentata dall'aeroporto di Roma Fiumicino si attesta a +2,3% in termini di unità di servizio.

La componente del *traffico nazionale commerciale* conferma quanto evidenziato già per il traffico di rotta registrando un decremento del -0,3% in termini di unità di servizio e del -2,6% per numero di voli assistiti. Tale riduzione, in termini di unità di servizio, si rileva per la seconda e terza fascia di tariffazione che presentano una variazione di -0,5% mentre la prima fascia di tariffazione si attesta a +0,2%. Relativamente al numero di voli assistiti si registra una riduzione generalizzata, in cui la terza fascia di tariffazione è quella maggiormente penalizzata rilevando un decremento del -3,3% a causa delle riduzioni registrate dagli aeroporti di piccola dimensione. La seconda fascia di tariffazione, che realizza una riduzione del -1,5% in numero di voli assistiti risente del risultato di Milano Linate (-2,8%) e Bergamo (-4,1%).

Complessivamente i risultati del 2016 comparati con l'esercizio precedente mostrano degli andamenti positivi in termini di unità di servizio per le tre fasce di tariffazione e andamenti diversi per numero di voli assistiti. In particolare: i) la prima fascia rappresentata dall'aeroporto di Roma Fiumicino si attesta globalmente a +1,7% in termini di unità di servizio e -0,4% in termini di voli assistiti rilevando andamenti positivi sia sul traffico nazionale che internazionale a seguito dell'attivazione di nuovi collegamenti sia da parte di Alitalia che delle compagnie low cost; ii) la seconda fascia, rappresentata dagli aeroporti di Milano Linate, Milano Malpensa, Bergamo Orio al Serio e Venezia Tessera registra un incremento complessivo del +5% di UdS e + 2,6% nel numero dei voli assistiti con un andamento molto positivo sul traffico internazionale realizzato su tutti gli aeroporti grazie alle attività di vettori come Ryanair e Vueling e una riduzione del traffico nazionale; la terza fascia rappresentata da 40 aeroporti registra globalmente un +2,7% di UdS e -7,5% nel numero dei voli assistiti con un +8% di UdS per i voli internazionali e un -0,5% per i voli nazionali.

Gli indicatori di Safety e di Qualità

Safety

Con il Regolamento Comunitario n. 390/2013 la Commissione Europea ha inserito le *Safety Performance* tra le Aree di Prestazione che nel secondo periodo di riferimento del piano di performance (2015-2019) sono soggette al raggiungimento di obiettivi vincolanti e, con la Decisione di esecuzione della Commissione Europea n. 132 del 2014, sono stati definiti i *Safety Target* che a livello di *Functional Airspace Block* (FAB) sono richiesti al FAB in maniera aggregata, ma anche singolarmente agli Stati e ai relativi fornitori dei servizi di navigazione aerea. Il contributo al raggiungimento degli obiettivi di *Safety* definiti dall'Italia e dal FAB sono stati ritenuti dalla Commissione Europea, con la Decisione n. 347 del 2015, coerenti con gli obiettivi previsti nell'area di prestazione della *Safety*.

Al fine di realizzare gli obiettivi di competenza, ENAV si è dotata di un *Safety Plan 2015-2017*, che rappresenta il piano per il miglioramento della gestione della *Safety* e costituisce una guida per tutte le attività di *Safety*. Il *Safety plan* contiene cinque Macro-Obiettivi declinati in azioni la cui tracciabilità rappresenta l'elemento in input attraverso cui la Commissione Europea, in ambito *Performance Scheme*, valuta e rendiconta le performance aziendali. Le azioni identificate come prioritarie nel 2016, sono state completate, in corso di completamento in ogni caso gestite. Tra i principali risultati conseguiti si evidenziano: i) l'adeguamento delle procedure riguardanti la formazione; ii) il consolidamento dei processi relativi al monitoraggio della *Safety*; iii) l'emissione della nuova procedura dedicata alla gestione delle *Safety proposal* e delle proposte di miglioramento correlate agli inconvenienti segnalati; iv) l'aggiornamento delle procedure relative alla gestione del mandatory e del voluntary reporting; v) il progresso nell'attività di valutazione e gestione del rischio,

con la finalizzazione del progetto “top 5 areas of improvement” e la definizione di un approccio sistemico per la definizione dell’ATM Risk portfolio.

Il *Safety Plan* si attesta su 60 azioni definite al fine di supportare il soddisfacimento di 5 macro obiettivi. In particolare, tutti gli obiettivi del piano sono stati raggiunti.

Relativamente ai tre indicatori essenziali di prestazione di Safety, previsti dalla regolamentazione europea per il periodo 2015-2019 si sono ottenuti i seguenti risultati: i) per il più importante dei *Safety Target*, quale l’efficacia del sistema di gestione della sicurezza *Safety Management System* (ovvero *Effectiveness of Safety Management – EoSM*) monitorato sulla base del cosiddetto *Standard of Excellence measurement (SoE)*, il contributo fornito da ENAV è risultato essere in linea con i target vincolanti stabiliti nel performance plan; ii) il livello di applicazione del *Risk Analysis Tool* per la classificazione del rischio per Separation Minima Infringement (SMI), Runway Incursion (RIN) e Atm Specific Occurrence (ASP) evidenzia il raggiungimento dei target individuati con un incremento della capacità di investigazione degli inconvenienti rispetto al 2015.

Tipologia eventi di Safety	Target 2015 e 2016	Risultati 2016	Risultati 2015	Variazione
SMI	80%	100%	85%	15,0%
RIN	80%	100%	100%	0,0%
ASP	80%	100%	93%	7,0%

iii) livello di presenza/assenza dei principi della Just Culture in ENAV misurato mediante la percentuale di risposte positive alle domande comprese in uno specifico questionario realizzato per la Commissione Europea, che richiede almeno il 50% di risposte positive, è stato pienamente conseguito in quanto il livello raggiunto si è attestato a 87,5%.

Qualità e puntualità

ENAV pone particolare attenzione alla qualità del servizio erogato, che nel settore è misurato attraverso il livello di puntualità garantito ai voli delle Compagnie aeree.

Anche nel 2016, in continuità con gli ultimi anni, la Società ha conseguito eccellenti prestazioni, in ulteriore miglioramento rispetto al 2015. In particolare il valore di ritardo in rotta (*en-route*), è stato pari a 0,002 minuti medi per volo assistito, molto inferiore rispetto al target fissato dalla Commissione Europea (0,10 minuti/volo). Nel 2016, infatti, ai 1,6 milioni di voli IFR/GAT assistiti durante la fase di volo in rotta sono stati attribuiti solamente 3.716 minuti di ritardo ATFCM.

Tale performance è da considerare anche alla luce degli aumenti dei volumi di traffico aereo assistiti durante il periodo estivo, periodo nel quale i ritardi ATFM subiscono degli incrementi a causa della crescente domanda. Tale performance qualitativa sottintende anche un valore economico, in termini di risparmio, per le compagnie aeree che volano sullo spazio aereo nazionale. Infatti, studi di settore indicano in 100 euro il valore medio del costo che i vettori sostengono per ogni minuto di ritardo ATFM. La seguente tabella evidenzia i risparmi delle compagnie aeree, in termini di minori costi sostenuti, per effetto del raggiungimento da parte di ENAV di un risultato prestazionale migliore rispetto al target fissato dal regolatore europeo.

Capacity En-route - targets vs Actual Performance 2016

	IFR/GAT Flights	En-route Service Unit	En-route ATFCM Delay Cost/Min
	1.611.649	8.299.670	100,00
		<i>Obiettivo piano di prestazione</i>	<i>Obiettivo raggiunto</i>
En-route ATFCM Delay per Flight		0,10	0,002
En-route ATFCM Minutes of Delay (Min)		161.165	3.716
En-route ATFCM Delay Cost (Euro)		16.116.490	371.600

Anche con riferimento al valore del ritardo sugli aeroporti (cosiddetta *capacity aeroportuale*), che comprende i cinque aeroporti soggetti al piano di performance (Roma Fiumicino, Milano Malpensa, Milano Linate, Venezia Tessera e Bergamo Orio al Serio), le prestazioni di ENAV nel 2016 hanno evidenziato un risultato migliore rispetto ai target fissati, come riportato nella seguente tabella:

Capacity Terminal - targets vs Actual Performance 2016

	Obiettivo piano di prestazione	Obiettivo raggiunto
Terminal Arrival ATFM	non superiore a 0,41 (minuti per volo assistito)	0,128
Terminal Arrival ATFM due to ATM	non superiore a 0,02 (minuti per volo assistito)	0,006



Risultati economico-finanziari del Gruppo ENAV

Definizione degli indicatori alternativi di performance

ENAV, in linea con gli orientamenti emanati il 5 ottobre 2015 dall'*European Securities and Markets Authority* (ESMA) n. 2015/1415 che, come comunicato dalla CONSOB nella Comunicazione n. 92543 del 3 dicembre 2015, sostituiscono, a partire dal 3 luglio 2016, la Raccomandazione CESR/05-178b del *Committee of European Securities Regulators* presenta, in aggiunta ai dati economico-patrimoniali e finanziari previsti dagli IFRS, alcuni indicatori da questi ultimi derivati, che forniscono al management un ulteriore parametro per la valutazione delle performance conseguite dalla Capogruppo e dalle sue controllate.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono i seguenti:

- **EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)**: indicatore che evidenzia il risultato economico prima degli effetti della gestione finanziaria e di quella fiscale, nonché degli ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni e dei crediti e degli accantonamenti, così come riportati nello schema di bilancio e rettificati per i contributi in conto investimenti direttamente connessi agli investimenti in ammortamento a cui si riferiscono;
- **EBITDA margin**: è pari all'incidenza percentuale dell'EBITDA sul totale dei ricavi, rettificati dai contributi in conto investimenti come sopra specificati;
- **EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)**: corrisponde all'EBITDA al netto degli ammortamenti rettificati dai contributi in conto investimenti e dalle svalutazioni delle immobilizzazioni e crediti e accantonamenti;
- **EBIT margin**: corrisponde all'incidenza percentuale dell'EBIT sul totale dei ricavi decurtati dai contributi in conto investimenti come sopra specificato;
- **Capitale immobilizzato netto**: è una grandezza patrimoniale pari al capitale fisso impiegato per l'operatività aziendale che include le voci relative a attività materiali, attività immateriali, partecipazioni, altre attività non correnti escluso il *fair value* del derivato compreso nella voce attività finanziarie non correnti al netto delle altre passività non correnti e del Fondo benefici ai dipendenti;
- **Capitale di esercizio netto**: è pari al capitale impiegato per l'operatività aziendale caratteristica che include le voci Rimanenze di magazzino, Crediti commerciali e Altre attività correnti non finanziarie al netto dei Debiti commerciali dei Fondi per rischi ed oneri diversi e delle Altre passività correnti ad esclusione di quelle di natura finanziaria;
- **Capitale investito netto**: è la somma del Capitale immobilizzato netto e del Capitale di esercizio netto;
- **Posizione finanziaria netta**: è la somma delle Passività finanziarie, delle Attività finanziarie riferite al *fair value* degli strumenti finanziari derivati e delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti;
- **Free cash flow**: è pari alla somma del flusso di cassa generato o assorbito dall'attività di esercizio e del flusso di cassa generato o assorbito dall'attività di investimento.

Di seguito si riportano gli schemi consolidati di conto economico, struttura patrimoniale e rendiconto finanziario riclassificati, lo schema della posizione finanziaria netta consolidata e i principali indicatori economici e finanziari utilizzati dal management per monitorare l'andamento della gestione.

Conto economico consolidato

	2016	2015	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi da attività operativa	806.410	792.059	14.351	1,8%
Balance	16.428	17.708	(1.280)	-7,2%
Altri ricavi operativi	42.433	39.798	2.635	6,6%
Totale ricavi	865.271	849.565	15.706	1,8%
Costi del personale	(478.134)	(475.777)	(2.357)	0,5%
Costi per lavori interni capitalizzati	29.273	29.668	(395)	-1,3%
Altri costi operativi	(161.531)	(160.484)	(1.047)	0,7%
Totale costi operativi	(610.392)	(606.593)	(3.799)	0,6%
EBITDA	254.879	242.972	11.907	4,9%
EBITDA margin	29,5%	28,6%	0,9%	3,0%
Ammortamenti netto contributi su investimenti	(132.769)	(137.403)	4.634	-3,4%
Svalutazioni, perdite (riprese) di valore ed accan.ti	(5.226)	(12.131)	6.905	-56,9%
EBIT	116.884	93.438	23.446	25,1%
EBIT margin	13,5%	11,0%	2,5%	22,8%
Proventi (oneri) finanziari	(2.180)	2.286	(4.466)	-195,4%
Risultato prima delle imposte	114.704	95.724	18.980	19,8%
Imposte dell'esercizio	(38.359)	(29.641)	(8.718)	29,4%
Utile/(Perdita) dell'esercizio	76.345	66.083	10.262	15,5%

Valori in migliaia di euro

I **ricavi da attività operativa** si attestano a 806,4 milioni di euro registrando un incremento netto rispetto all'esercizio precedente dell'1,8%. Tale risultato è principalmente riferito alla Capogruppo ed è legato all'incremento dei ricavi di rotta e dei ricavi di terminale a seguito sia per le maggiori unità di servizio sviluppate nell'esercizio pari rispettivamente a +1,5% e +3,2%, rispetto al 2015, che alle tariffe applicate che per la rotta è stata di Euro 80,08 in leggero incremento rispetto all'esercizio precedente (Euro 78,80). Relativamente ai ricavi di terminale si osserva un generale incremento delle unità di servizio nelle tre zone di tariffazione ed un incremento tariffario per le prime due fasce ed invarianza sulla terza. In particolare, la prima zona di tariffazione, rappresentata dall'aeroporto di Roma Fiumicino, ha registrato maggiori unità di servizio per +1,7% ed applicato una tariffa di Euro 200,68 (Euro 195,57 nel 2015); la seconda zona di tariffazione registra un incremento delle unità di servizio del +5,1% ed una tariffa applicata di Euro 233,33 (Euro 214,72 nel 2015); la terza zona di tariffazione, che comprende 40 aeroporti, con l'ingresso di Rimini dal mese di novembre e Comiso dal mese di settembre, si attesta a +3,7% in termini di unità di servizio a parità di tariffa applicata rispetto al 2015 pari a Euro 260,96, in linea con quanto richiesto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti sebbene la tariffa naturale determinata sulla base dei costi preventivati per il 2016 sarebbe stata superiore. Inoltre, la tariffa del 2015 scontava il contributo integrativo da stabilizzazione tariffe per 20,3 milioni di euro azzerato con l'ultima quota utilizzata nell'esercizio precedente.

I ricavi da mercato non regolamentato si attestano a 14,6 milioni di euro con un incremento del 29,7% rispetto all'esercizio precedente principalmente per le attività di radiomisure svolte in Arabia Saudita e Kenya che per i ricavi derivanti dalle attività di consulenza aeronautica di cui quelle svolte in Malesia dalla controllata ENAV Asia Pacific (2,3 milioni di euro), che si è aggiudicata a fine 2015 un contratto con il Ministero dei trasporti malesi denominato *Independent Checking Consultant for the new Kuala Lumpur Air Traffic Control Center* e i ricavi derivanti dalle attività svolte negli Emirati Arabi (0,8 milioni di euro) a seguito dell'acquisizione del contratto denominato *UAE Airspace Restructuring Project* formalizzato a fine novembre 2016 con la *General Civil Aviation Authority* degli Emirati Arabi della durata di circa due anni.

Il **balance** incide positivamente sull'ammontare dei ricavi per 16,4 milioni di euro rappresentato dai balance iscritti nel 2016 per complessivi 32,1 milioni di euro ridotto dall'effetto dell'attualizzazione dei suddetti crediti e dal rigiro del balance iscritto nei due esercizi precedenti per 14,7 milioni di euro. In particolare si evidenzia che nei balance rilevati nell'esercizio incide negativamente il balance inflazione quale effetto derivante dalla minore inflazione a consuntivo pari a -0,10% rispetto a quanto previsto nel piano di performance pari all'1,10% e positivamente il balance di terminale per la terza fascia di tariffazione a seguito della minore tariffa applicata come precedentemente riportato.

I **costi operativi** si attestano a complessivi 610,4 milioni di euro registrando un incremento netto dello 0,6% rispetto all'esercizio precedente. In particolare, il costo del personale registra un incremento netto dello 0,5% imputabile principalmente a: i) un aumento della parte fissa delle retribuzioni per effetto di: scatti di anzianità; maggior organico medio rilevato nel 2016 rispetto al 2015; riduzione del numero del personale dirigente e non interessati dal piano di incentivazione all'esodo attivato a partire dal 2015; ii) un incremento netto della parte variabile delle retribuzioni imputabile al maggior costo per ferie e RFS maturate e non godute a seguito della minore fruizione delle ferie da parte del personale operativo per l'impegno profuso nelle attività legate al progetto free route. Si evidenzia, inoltre, una riduzione degli altri costi del personale riferiti all'incentivo all'esodo riconosciuto al personale dipendente e dirigente in uscita nel 2016, che si attesta a 2,8 milioni di euro in riduzione del 42,3% rispetto al 2015 ed ha interessato n. 26 risorse. Nel complesso si evidenzia che a fronte di un organico medio che si incrementa di 39 risorse il costo del personale registra un aumento di solo lo +0,5% rispetto al 2015.

Gli altri costi operativi si attestano a 161 milioni di euro, in incremento dello 0,7% rispetto all'esercizio precedente, principalmente per i costi sostenuti per il processo di privatizzazione e riferiti, in particolare, ai costi pubblicitari ed alle attività svolte dagli advisor legali e finanziari per un totale di 7,5 milioni di euro. In assenza di tali spese, il trend dei costi dell'esercizio risulterebbe in riduzione del 4% rispetto al 2015.

Nell'analisi dei singoli costi si osserva, ad esclusione di quanto precedentemente riportato, una riduzione generalizzata quale il decremento dei costi per utenze e telecomunicazioni di 3 milioni di euro riguardante sia i costi per le connessioni dati operativi (rete E-net) a seguito della riduzione dei prezzi riconosciuta dal fornitore che ha avuto decorrenza dal mese di giugno 2015 che da una riduzione dei costi per energia elettrica a seguito delle minori tariffe applicate dai gestori; i minori costi assicurativi a seguito dei nuovi contratti stipulati con decorrenza 1° luglio 2016 per 2,2 milioni di euro; in aumento i costi per contribuzioni Eurocontrol di 2,6 milioni di euro, già previsti in tariffa. Tali valori hanno inciso positivamente nella determinazione dell'**EBITDA** generando un incremento del 4,9% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a 254,9 milioni di euro e con un incidenza sui ricavi (EBITDA margin) del 29,5%. L'**EBIT** registra un valore pari a 116,8 milioni di euro in incremento di 23,4 milioni di euro rispetto al 2015 in cui si attestava a 93,4 milioni di euro. L'**EBIT** margin al 31 dicembre 2016 è pari al 13,5% in miglioramento rispetto all'esercizio precedente del 2,5%.

I **proventi ed oneri finanziari** presentano un valore negativo di 2,2 milioni di euro rilevando un effetto negativo per 4,5 milioni di euro rispetto al 2015 a seguito dei maggiori oneri finanziari legati all'emissione del prestito obbligazionario avvenuta nel mese di agosto 2015 e al minore effetto dell'attualizzazione dei balance che nel 2015 aveva registrato maggiori proventi finanziari per la rivisitazione dei piani di recupero in tariffa ai fini dell'adeguamento al piano di performance. Le **imposte dell'esercizio** registrano un incremento di 8,7 milioni di euro a seguito della maggiore base imponibile rilevata nel 2016. Il tax rate è risultato pari a 26,1% rispetto al 24,5% del 2015. Il **risultato di esercizio**, per effetto di quanto sopra riportato, si attesta a 76,3 milioni di euro in incremento del 15,5% rispetto all'esercizio precedente, interamente di pertinenza del Gruppo.

Struttura Patrimoniale consolidata riclassificata

	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Attività materiali	1.056.281	1.083.836	(27.555)
Attività immateriali	123.084	122.092	992
Partecipazioni	36.468	35.314	1.154
Altre attività e passività non correnti	83.943	66.709	17.234
Fondo benefici ai dipendenti	(57.388)	(58.068)	680
Capitale immobilizzato netto	1.242.388	1.249.883	(7.495)
Rimanenze di magazzino	60.895	62.027	(1.132)
Crediti commerciali	226.651	233.547	(6.896)
Debiti commerciali	(132.512)	(128.348)	(4.164)
Fondi per rischi e oneri	(11.029)	(14.151)	3.122
Altre attività e passività correnti	(166.459)	(123.906)	(42.553)
Capitale di esercizio netto	(22.454)	29.169	(51.623)
Totale attività destinate alla dismissione al netto delle relative passività	13	0	13
Capitale investito netto	1.219.947	1.279.052	(59.105)
Fonti di finanziamento			
Patrimonio netto	1.119.826	1.090.550	29.276
Posizione finanziaria netta	100.121	188.502	(88.381)
Totale fonti di finanziamento	1.219.947	1.279.052	(59.105)

Valori in migliaia di euro

Il **capitale investito netto** si attesta a 1.219,9 milioni di euro in decremento di 59,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015, come risultato delle variazioni avvenute nelle seguenti voci.

Il **capitale immobilizzato netto** pari a 1.242,4 milioni di euro si è decrementato al 31 dicembre 2016 di 7,5 milioni di euro, rispetto al 31 dicembre 2015, a seguito del decremento delle attività materiali per 27,5 milioni di euro per la rilevazione di ammortamenti superiori rispetto agli investimenti in corso di realizzazione rilevati nel periodo. La variazione positiva della voce altre attività e passività non correnti per 17,2 milioni di euro è riferita principalmente all'aumento dei crediti per balance iscritti al 31 dicembre 2016 al *fair value* che rileva una variazione di 29,3

milioni di euro e ai maggiori debiti per balance rilevati a fine anno per 10,1 milioni di euro.

Il **capitale di esercizio netto** si attesta a negativi 22,5 milioni di euro ed ha registrato un decremento di 51,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015. Le principali variazioni che hanno inciso nella determinazione del capitale di esercizio netto sono riferite a: i) la riduzione dei crediti commerciali per 6,9 milioni di euro è riferita sia a Eurocontrol, che comprende le posizioni verso le compagnie aeree, per 4,9 milioni di euro per i maggiori incassi ottenuti nell'esercizio che per la riduzione dei crediti verso clienti per 3,3 milioni di euro riferita principalmente alla chiusura delle posizioni creditizie verso Leonardo SpA (ex Selex ES) vantate da Techno Sky, a seguito della definizione della procedura arbitrale avvenuta nel mese di maggio 2016 e della sottoscrizione in data 30 giugno 2016 dell'atto ricognitivo e transattivo; ii) l'incremento dei debiti commerciali per 4,2 milioni di euro quale effetto netto tra i pagamenti effettuati ai fornitori e l'incasso dei prefinanziamenti ottenuti sui progetti finanziati europei tra cui il progetto Connecting Europe Facility (CEF) 2014 -2020 e Sesar 2020; iii) la variazione negativa delle altre attività e passività corrente per complessivi 42,5 milioni di euro è riferita a minori crediti tributari per 50,5 milioni di euro riguardante l'incasso dell'intera Iva chiesta a rimborso per complessivi 61,5 milioni di euro al netto dell'iva maturata nell'esercizio per 14,3 milioni di euro; decremento delle altre attività correnti per 3,6 milioni di euro a seguito principalmente dell'incasso di quote di progetti finanziati in ambito PON reti e mobilità 2007/2013; riduzione delle altre passività correnti per complessivi 7,5 milioni di euro riferita principalmente ai minori debiti verso il personale per gli accantonamenti di competenza riferiti sia al premio di risultato che all'incentivo all'esodo.

Il **patrimonio netto** si attesta a 1.119,8 milioni di euro e registra un incremento netto di 29,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015 a seguito dell'utile di esercizio che ammonta a 76,3 milioni di euro e delle variazioni in diminuzione del patrimonio netto per il pagamento del dividendo per 47,3 milioni di euro, dall'incidenza negativa per 1,5 milioni di euro della riserva per benefici ai dipendenti che registra nell'esercizio una perdita attuariale e dalla variazione positiva derivante dalla riserva di conversione dei bilanci in valuta estera per 1,6 milioni di euro.

Il **prospetto di raccordo** tra il risultato e il patrimonio netto della Capogruppo e gli analoghi valori del Gruppo al 31 dicembre 2016 comparativo con quello al 31 dicembre 2015 è riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 nel commento alla nota n. 18.

La **posizione finanziaria netta** presenta un saldo negativo di 100,1 milioni di euro in miglioramento rispetto al dato rilevato al 31 dicembre 2015 di 88,4 milioni di euro, come rappresentato nella seguente tabella:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	231.007	174.141	56.866
Crediti finanziari correnti	1.221	0	1.221
Indebitamento finanziario corrente	(32.622)	(32.788)	166
Posizione finanziaria corrente netta	199.606	141.353	58.253
Crediti finanziari non correnti	0	968	(968)
Debiti finanziari non correnti	(104)	0	(104)
Indebitamento finanziario non corrente	(299.623)	(330.823)	31.200
Indebitamento finanziario non corrente	(299.727)	(329.855)	30.128
Posizione finanziaria netta	(100.121)	(188.502)	88.381

Valori in migliaia di euro

Al 31 dicembre 2016 la variazione positiva della posizione finanziaria netta per 88,4 milioni di euro riflette essenzialmente l'effetto positivo della dinamica degli incassi e pagamenti connessi all'operatività ordinaria che ha rilevato maggiori incassi rispetto all'esercizio precedente oltre che dai seguenti eventi: i) il pagamento al Ministero dell'Economia e delle Finanze di 47,2 milioni di euro quale importo netto tra il debito per gli incassi di rotta e il credito rappresentato dai voli esenti riferiti entrambi al 2015; ii) il pagamento all'Aeronautica Militare Italiana della quota degli incassi di terminale di propria competenza per 16,9 milioni di euro e all'ENAC per le quote degli incassi di rotta e di terminale per complessivi 8,7 milioni di euro; iii) il pagamento del saldo e degli acconti dell'imposta IRES per 36 milioni di euro. L'effetto di tali esborsi è stato mitigato dagli incassi ricevuti nell'esercizio e riferiti al credito iva per 61,5 milioni di euro, alla quota dei progetti finanziati PON anni 2000/2006 e 2007/2013 per complessivi 11,2 milioni di euro e ai prefinanziamenti ottenuti sui progetti europei finanziati quali il Connecting Europe Facility 2014 – 2020 e Sesar 2020 per complessivi 15,1 milioni di euro.

Rendiconto finanziario consolidato

	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di esercizio	225.206	227.242	(2.036)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di investimento	(89.446)	(91.186)	1.740
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento	(77.644)	(80.092)	2.448
Flusso monetario netto dell'esercizio	58.116	55.964	2.152
Disponibilità liquide ad inizio periodo	174.141	118.253	55.888
Differenze cambio su disponibilità iniziali	(446)	(76)	(370)
Disponibilità liquide a fine periodo	231.811	174.141	57.670
Free cash flow	135.760	136.056	(296)

Valori in migliaia di euro

Il **Flusso di cassa da attività di esercizio** generato al 31 dicembre 2016 ammonta a 225,2 milioni di euro, in decremento di 2 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, principalmente per effetto dei maggiori incassi ottenuti nell'esercizio e riferiti al credito iva a rimborso; all'incasso dei contributi su progetti finanziati PON Reti e Mobilità periodo; al decremento dei fondi rischi anche a seguito della definizione di un contenzioso della controllata Techno Sky; ai maggiori crediti commerciali non correnti per la rilevazione dei balance al 31 dicembre 2016 e al maggiore risultato dell'esercizio per 10,3 milioni di euro.

Il **Flusso di cassa da attività di investimento** ha assorbito al 31 dicembre 2016 liquidità per 89,4 milioni di euro minore di 1,7 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. In particolare, il saldo è riferito agli investimenti in attività materiali e immateriali. Si rileva che nel 2015 era presente un investimento in partecipazioni per il versamento del saldo relativo alla seconda tranche per l'acquisto della partecipazione in Aireon per 4,7 milioni di euro.

Il **Flusso di cassa da attività di finanziamento** ha assorbito liquidità per complessivi 77,6 milioni di euro contro gli 80 milioni di euro del 31 dicembre 2015. Il flusso assorbito nell'esercizio è sostanzialmente relativo al rimborso dei finanziamenti per 31,2 milioni di euro e al pagamento del dividendo per 47,3 milioni di euro.

In conclusione, al 31 dicembre 2016, il flusso di cassa generato dalle attività di esercizio per 225,2 milioni di euro ha permesso di fronteggiare sia il fabbisogno legato alle attività di finanziamento pari a 77,6 milioni di euro che alle attività di investimento per 89,4 milioni di euro e di incrementare la liquidità per 58,1 milioni di euro determinando, al 31 dicembre 2016, disponibilità liquide per 231,8 milioni di euro a fronte di 174,1 milioni di euro del 31 dicembre 2015.

Risultati economico-finanziari di ENAV

Di seguito si riportano gli schemi di conto economico, struttura patrimoniale e rendiconto finanziario riclassificati, lo schema della posizione finanziaria netta e i principali indicatori economici e finanziari utilizzati dal management per monitorare l'andamento della gestione.

Conto Economico

	2016	2015	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi da attività operativa	801.765	790.562	11.203	1,4%
Balance	16.428	17.708	(1.280)	-7,2%
Altri ricavi operativi	42.139	39.151	2.988	7,6%
Totale ricavi	860.332	847.421	12.911	1,5%
Costi del personale	(414.180)	(411.844)	(2.336)	0,6%
Costi per lavori interni capitalizzati	7.507	5.978	1.529	25,6%
Altri costi operativi	(205.166)	(201.553)	(3.613)	1,8%
Totale costi operativi	(611.839)	(607.419)	(4.420)	0,7%
EBITDA	248.493	240.002	8.491	3,5%
EBITDA margin	28,9%	28,3%	0,6%	2,0%
Ammortamenti netto contribuiti su investimenti	(134.573)	(138.646)	4.073	-2,9%
Svalutazioni, perdite (riprese) di valore ed accan.ti	(5.039)	(26.704)	21.665	-81,1%
EBIT	108.881	74.652	34.229	45,9%
EBIT margin	12,7%	8,8%	3,8%	43,7%
Proventi (oneri) finanziari	(1.659)	2.657	(4.316)	(162,4%)
Risultato prima delle imposte	107.222	77.309	29.913	38,7%
Imposte dell'esercizio	(35.818)	(27.492)	(8.326)	30,3%
Utile/(Perdita) dell'esercizio	71.404	49.817	21.587	43,3%

Valori in migliaia di euro

I **ricavi da attività operativa** si attestano a 801,8 milioni di euro registrando un incremento netto rispetto all'esercizio precedente dell'1,4%. Tale risultato è legato all'incremento dei ricavi di rotta e dei ricavi di terminale a seguito sia per le maggiori unità di servizio sviluppate nell'esercizio pari rispettivamente a +1,7% e +3,6%, rispetto al 2015, che alle tariffe applicate che per la rotta è stata di Euro 80,08 in leggero incremento rispetto all'esercizio precedente (Euro 78,80).

Relativamente ai ricavi di terminale si osserva un generale incremento delle unità di servizio nelle tre zone di tariffazione ed un incremento tariffario per le prime due fasce ed invarianza sulla terza. In particolare, la prima zona di tariffazione, rappresentata dall'aeroporto di Roma Fiumicino, ha registrato maggiori unità di servizio per +1,7% ed applicato una tariffa di Euro 200,68 (Euro 195,57 nel 2015); la seconda zona di tariffazione registra un incremento delle unità di servizio del +5,1% ed una tariffa applicata di Euro 233,33 (Euro 214,72 nel 2015); la terza zona di tariffazione, che comprende 40 aeroporti, con l'ingresso di Rimini dal mese di novembre e Comiso dal mese di settembre, si attesta a +3,7% in termini di unità di servizio a parità di tariffa applicata rispetto al 2015 pari a Euro 260,96, in linea con quanto richiesto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti sebbene la tariffa naturale determinata sulla base dei costi preventivati per il 2016 sarebbe stata superiore. Inoltre, la tariffa del 2015 scontava il contributo integrativo da stabilizzazione tariffe per 20,3 milioni di euro azzerato con l'ultima quota utilizzata nell'esercizio precedente.

I ricavi da mercato non regolamentato si attestano a 9,9 milioni di euro tendenzialmente in linea rispetto al dato rilevato nell'esercizio precedente.

Il **balance** incide positivamente sull'ammontare dei ricavi per 16,4 milioni di euro rappresentato dai balance iscritti nel 2016 per complessivi 32,1 milioni di euro ridotto dall'effetto dell'attualizzazione dei suddetti crediti e dal rigiro del balance iscritto nei due esercizi precedenti per 14,7 milioni di euro. I **costi operativi** si attestano a complessivi 611,8 milioni di euro registrando un incremento netto dello 0,7% rispetto all'esercizio precedente. In particolare, il costo del personale registra un incremento netto di solo lo 0,6% a fronte di un organico medio che si incrementa di 49 risorse.

Gli altri costi operativi si attestano a 205,2 milioni di euro, in incremento dell'1,8% rispetto all'esercizio precedente, principalmente per i costi sostenuti per il processo di privatizzazione e riferiti, in particolare, ai costi pubblicitari ed alle attività svolte dagli advisor legali e finanziari per un totale di 7,5 milioni di euro. In assenza di tali spese, il trend dei costi dell'esercizio risulterebbe in riduzione dell'1,9% rispetto al 2015.

Tali valori hanno inciso positivamente nella determinazione dell'**EBITDA** generando un incremento del 3,5% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a 248,5 milioni di euro e con un incidenza sui ricavi (EBITDA margin) del 28,9%. L'**EBIT** registra un valore pari a 108,9 milioni di euro in incremento di 34,2 milioni di euro rispetto al 2015 in cui si attestava a 74,6 milioni di euro. L'EBIT margin al 31 dicembre 2016 è pari al 12,7% in miglioramento rispetto all'esercizio precedente del 3,8%.

I **proventi ed oneri finanziari** presentano un valore negativo di 1,6 milioni di euro rilevando una variazione negativa per 4,3 milioni di euro rispetto al 2015 a seguito dei maggiori oneri finanziari legati all'emissione del prestito obbligazionario avvenuta nel mese di agosto 2015 e dei minori proventi finanziari legati all'attualizzazione dei balance.

Le **imposte dell'esercizio** registrano un incremento di 8,3 milioni di euro a seguito della maggiore base imponibile rilevata nel 2016. Il tax rate è risultato pari a 26,7% rispetto al 28,4% del 2015.

Il **risultato di esercizio**, per effetto di quanto sopra riportato, si attesta a 71,4 milioni di euro in incremento del 43,3% rispetto all'esercizio precedente.

Struttura Patrimoniale riclassificata

	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Attività materiali	1.076.263	1.103.026	(26.763)
Attività immateriali	56.523	55.424	1.099
Partecipazioni	142.579	143.284	(705)
Altre attività e passività non correnti	61.562	42.234	19.328
Fondo benefici ai dipendenti	(38.561)	(38.288)	(273)
Capitale immobilizzato netto	1.298.366	1.305.680	(7.314)
Rimanenze di magazzino	60.872	61.988	(1.116)
Crediti commerciali	224.515	225.362	(847)
Debiti commerciali	(125.705)	(110.805)	(14.900)
Fondi per rischi e oneri	(10.714)	(9.924)	(790)
Altre attività e passività correnti	(187.793)	(146.444)	(41.349)
Capitale di esercizio netto	(38.825)	20.177	(59.002)
Attività destinate alla dismissione	705	0	705
Capitale investito netto	1.260.246	1.325.857	(65.611)
Coperture			
Patrimonio netto	1.142.863	1.120.006	22.857
Posizione finanziaria netta	117.383	205.851	(88.468)
Totale coperture	1.260.246	1.325.857	(65.611)

Valori in migliaia di euro

Il **capitale investito netto** si attesta a 1.260,2 milioni di euro in decremento di 65,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015, come risultato delle variazioni avvenute nelle seguenti voci.

Il **capitale immobilizzato netto** pari a 1.298,4 milioni di euro si è decrementato al 31 dicembre 2016 di 7,3 milioni di euro, rispetto al 31 dicembre 2015, a seguito del decremento delle attività materiali per 26,7 milioni di euro e all'incremento della voce altre attività e passività non correnti per 19,3 milioni di euro riferita principalmente all'aumento dei crediti e debiti per balance iscritti al 31 dicembre 2016.

Il **capitale di esercizio netto** si attesta a negativi 38,8 milioni di euro ed ha registrato un decremento di 59 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015. Le principali variazioni che hanno inciso nella determinazione del capitale di esercizio netto sono riferite a: i) l'incremento dei debiti commerciali per 14,9 milioni di euro a seguito del maggior debito verso i fornitori riferito in particolar modo a fatture da ricevere e al debito per prefinanziamenti incassati sui progetti europei finanziati quali il progetto Connecting Europe Facility (CEF) 2014 -2020 e Sesar 2020; ii) la variazione negativa delle altre attività e passività correnti per complessivi 41,3 milioni di euro è riferita a minori crediti tributari per 53,1 milioni di euro riguardante l'incasso dell'intera Iva chiesta a rimborso per complessivi 61,5 milioni di euro al netto dell'iva maturata nell'esercizio per 13,1 milioni di euro; decremento delle altre attività correnti per 3,6 milioni di euro a seguito principalmente dell'incasso di quote di progetti finanziati in ambito PON reti e mobilità 2007/2013; variazione netta positiva

verso le società del gruppo per 4,7 milioni di euro riferita alla società controllata Techno Sky per i maggiori anticipi erogati nel 2016; riduzione delle altre passività correnti per complessivi 6,7 milioni di euro riferita principalmente ai minori debiti verso il personale per gli accantonamenti di competenza riferiti sia al premio di risultato che all'incentivo all'esodo.

Il **patrimonio netto** si attesta a 1.142,9 milioni di euro e registra un incremento netto di 22,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015 imputabile principalmente al risultato di esercizio 2016 che ammonta a 71,4 milioni di euro e alle variazioni in diminuzione del patrimonio netto per il pagamento del dividendo per 47,3 milioni di euro e dall'incidenza negativa per 1,4 milioni di euro della riserva per benefici ai dipendenti che registra nell'esercizio una perdita attuariale.

La **posizione finanziaria netta** presenta un saldo negativo di 117,3 milioni di euro in miglioramento rispetto al dato rilevato al 31 dicembre 2015 di 88,5 milioni di euro, come rappresentato nella seguente tabella:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Liquidità	213.745	156.573	57.172
Crediti finanziari correnti	1.221	0	1.221
Indebitamento finanziario corrente	(32.622)	(32.569)	(53)
Posizione finanziaria corrente netta	182.344	124.004	58.340
Crediti finanziari non correnti	0	968	(968)
Debiti finanziari non correnti	(104)	0	(104)
Indebitamento finanziario non corrente	(299.623)	(330.823)	31.200
Indebitamento finanziario non corrente	(299.727)	(329.855)	30.128
Posizione finanziaria netta	(117.383)	(205.851)	88.468

Valori in migliaia di euro

Al 31 dicembre 2016 la variazione positiva della posizione finanziaria netta per 88,5 milioni di euro riflette essenzialmente l'effetto positivo della dinamica degli incassi e pagamenti connessi all'operatività ordinaria che ha rilevato maggiori incassi rispetto all'esercizio precedente oltre che dai seguenti eventi: i) il pagamento al Ministero dell'Economia e delle Finanze di 47,2 milioni di euro quale importo netto tra il debito per gli incassi di rotta e il credito rappresentato dai voli esenti riferiti entrambi al 2015; ii) il pagamento all'Aeronautica Militare Italiana della quota degli incassi di terminale di propria competenza per 16,9 milioni di euro e all'ENAC per le quote degli incassi di rotta e di terminale per complessivi 8,7 milioni di euro; iii) il pagamento del saldo e degli acconti dell'imposta IRES per 34,5 milioni di euro. L'effetto di tali esborsi è stato mitigato dagli incassi ricevuti nell'esercizio e riferiti al credito iva per 61,5 milioni di euro, alla quota dei progetti finanziati PON anni 2000/2006 e 2007/2013 per complessivi 11,2 milioni di euro e ai prefinanziamenti ottenuti sui progetti europei finanziati quali il Connecting Europe Facility 2014 – 2020 e Sesar 2020 per complessivi 15,8 milioni di euro.

Rendiconto finanziario

	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di esercizio	224.901	225.203	(302)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di investimento	(89.256)	(100.602)	11.346
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento	(78.473)	(79.117)	644
Flusso monetario netto dell'esercizio	57.172	45.484	11.688
Disponibilità liquide a inizio periodo	156.573	111.089	45.484
Disponibilità liquide a fine periodo	213.745	156.573	57.172
Free cash flow	135.645	124.601	11.044

Valori in migliaia di euro

Il **Flusso di cassa da attività di esercizio** generato al 31 dicembre 2016 ammonta a 224,9 milioni di euro tendenzialmente in linea con il dato rilevato al 31 dicembre 2015, sebbene i flussi di cassa sono stati generati da eventi diversi. In particolare si evidenzia: il decremento dei crediti tributari per incasso dell'iva chiesta a rimborso; maggiori crediti commerciali per la rilevazione dei balance al 31 dicembre 2016; l'incasso dei contributi su progetti finanziati PON Reti e Mobilità periodo 2007/2013; maggiori crediti verso le società controllate e l'incremento del risultato di esercizio per 21,6 milioni di euro.

Il **Flusso di cassa da attività di investimento** ha assorbito al 31 dicembre 2016 liquidità per 89,2 milioni di euro inferiore di 11,3 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale variazione è principalmente ascrivibile all'investimento in partecipazioni presente nel 2015 per il versamento del saldo relativo alla seconda tranche dell'acquisto della partecipazione in Aireon.

Il **Flusso di cassa da attività di finanziamento** ha assorbito liquidità per complessivi 78,5 milioni di euro contro gli 79,1 milioni di euro del 31 dicembre 2015. Il flusso assorbito nell'esercizio è sostanzialmente relativo al rimborso dei finanziamenti per 31,2 milioni di euro e al pagamento del dividendo per 47,3 milioni di euro.

In conclusione, al 31 dicembre 2016, il flusso di cassa generato dalle attività di esercizio per 224,9 milioni di euro ha permesso di fronteggiare sia il fabbisogno legato alle attività di finanziamento pari a 78,5 milioni di euro che alle attività di investimento pari a 89,2 milioni di euro e di incrementare la liquidità per 57,2 milioni di euro determinando, al 31 dicembre 2016, delle disponibilità liquide per 213,7 milioni di euro a fronte di 156,6 milioni di euro del 31 dicembre 2015.

Risorse Umane

Al 31 dicembre 2016 il Gruppo ENAV presenta un organico di 4.233 unità registrando un decremento effettivo di 3 unità rispetto all'organico del 2015 mentre l'organico medio, che si attesta a 4.289 unità, si incrementa di 39 risorse. Il Gruppo è presente su tutto il territorio nazionale per la fornitura dei servizi di assistenza al volo e per la manutenzione degli impianti operativi ed in Malesia per lo sviluppo delle attività commerciali.

Il costo del personale di Gruppo si è attestato a 478,1 milioni di euro registrando un incremento dello 0,5% rispetto all'esercizio precedente.

Le relazioni industriali

Il 2016 è stato un anno significativo anche nell'ottica delle relazioni con le Organizzazioni Sindacali. Il processo riguardante la privatizzazione di ENAV è stato seguito con estremo interesse dai rappresentanti dei lavoratori che, in più occasioni, nel primo semestre dell'anno, hanno manifestato le loro valutazioni, anche critiche, rispetto al previsto cambiamento dell'assetto azionario. La prima metà dell'anno è stata anche connotata dal protrarsi di una significativa conflittualità generata dalle Organizzazioni Sindacali autonome con l'obiettivo di veder riconosciuta la propria rappresentatività. La Società ha scelto di seguire la via del dialogo sulle tematiche IPO e rappresentatività di primario interesse delle Organizzazioni Sindacali, tracciando, con la stipula del Protocollo sulle Relazioni Industriali del 21 Aprile, un percorso di interlocuzione improntato alla trasparenza e alla ricerca della condivisione. Tale percorso è culminato nella sottoscrizione, nel mese di Agosto, avanti al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, del Protocollo d'intesa sulle relazioni Industriali in ENAV con le Organizzazioni Sindacali Confederali, e dell'accordo di costituzione dell'Organismo Paritetico di Garanzia - innovativa sede di consultazione dei rappresentanti dei lavoratori - al quale partecipano tutte le Organizzazioni Sindacali (confederali ed autonome) rappresentative. Per effetto di tali intese, per le quali si è registrato il "vivo compiacimento" dell'Autorità di garanzia per gli scioperi, si è di fatto azzerata la conflittualità sindacale fino al termine del 2016, mentre la pluralità di sigle autonome già presenti in ambito aziendale è confluita in una singola Organizzazione Sindacale, determinando un'ulteriore riduzione del numero dei sindacati attivi in Azienda.

Sempre nel corso del 2016 si è proceduto all'ulteriore implementazione del progetto di ENAV riguardante la razionalizzazione degli aeroporti cosiddetti a "basso traffico", oggetto di una specifica disciplina contrattuale, con ottimizzazione dei dimensionamenti e dei costi associati.

La formazione

Le ore di formazione erogate da Academy durante il 2016 sono state complessivamente 90.501 per 2.434 partecipanti, suddivise in: 40.608 ore di formazione ab-initio (73 partecipanti), 7.528 ore di formazione avanzata (25 partecipanti), 17.756 ore di formazione continua (439 partecipanti), 5.714 ore di formazione per clienti esterni (70 partecipanti), 7.940 ore di formazione linguistica (227 partecipanti), 2.403 ore di formazione e-learning (588 allievi) e 8.552 ore di formazione human performance (1.012 partecipanti). L'incremento delle ore di training erogate nel 2016 rispetto all'esercizio precedente, è dovuto essenzialmente all'attivazione dei corsi CTA provenienti da selezione interna che andrà ad alimentare il flusso della mobilità del personale legata allo sviluppo del progetto Aeroporti a basso traffico e all'attivazione di corsi TM e FISO provenienti da selezione esterna, a cui si aggiunge un corso FISO integrato MET/AFIS per clienti esterni.

Con riferimento ai clienti esterni sono stati erogati, una edizione di aggiornamento per CAS Examiner per 4 partecipanti del provider della Croazia, 3 seminari ATM/MET per l'Istituto Besta di Ragusa e un corso Refresher per il provider libico. In collaborazione con la Funzione Progettazione Spazi Aerei, è stato erogato un corso per le procedure per la navigazione aerea *Procedures for Air Navigation Service Operations (PANS-OPS)* di tre settimane per cinque partecipanti.

Il 2016 ha visto la definitiva realizzazione di un catalogo di offerta di servizi di training con circa 70 titoli proposti al mercato esterno. Il catalogo riunisce l'offerta di Academy e di altre Funzioni aziendali ed è stato presentato in occasione del World ATM Congress 2016 di Madrid ed è ora uno strumento a disposizione delle attività di Sviluppo Commerciale. In relazione a ciò, tra le iniziative più rilevanti, è stata realizzata la vendita e l'avvio di un corso FISO e MET/AFIS per 14 clienti esterni.

Con riferimento alla formazione manageriale e specialistica, sono stati realizzati interventi formativi per complessive 7.352 ore che hanno coinvolto 228 risorse delle funzioni di staff centrali e della Direzione Servizi della Navigazione Aerea. La formazione con modalità e-learning ha previsto l'erogazione di corsi per complessive 596 ore che hanno interessato 216 risorse appartenenti a tutte le aree aziendali. Nell'ambito delle iniziative rivolte agli stakeholders esterni ed interni, come per gli anni precedenti, sono proseguite le attività di tirocini formativi e visite didattiche presso le nostre sedi operative territoriali e presso le funzioni centrali per un totale di 1.379 ospiti suddivisi in 389 ospiti per tirocini formativi e 990 ospiti per visite didattiche.

È stata inoltre rinnovata l'iniziativa, in partnership con la Fondazione Intercultura, per la promozione di esperienze internazionali per i figli dei dipendenti. Nell'anno 2016 sono state assegnate 19 borse di studio (8 annuali e 11 estive tra Stati Uniti, India, Malesia, Danimarca e Irlanda) destinate a studenti di scuola secondaria superiore particolarmente meritevoli.

Interventi organizzativi

Gli interventi organizzativi più significativi del 2016 hanno seguito un criterio di efficientamento delle attività aziendali anche a fronte dell'avvenuta quotazione in borsa della Società. Gli interventi hanno principalmente riguardato:

- la riorganizzazione, nell'ambito dell'Area Tecnica, delle strutture organizzative demandate alla progettazione, ingegnerizzazione e realizzazione dei sistemi e delle piattaforme software in ambito ATM (*Air Traffic Management*);

- la revisione della macro struttura aziendale con l'istituzione, alle dipendenze dell'Amministratore Delegato, della funzione "Investor Relations" la cui missione è quella di rappresentare la Società presso la comunità finanziaria nazionale e internazionale;
- l'ampliamento a livello di Gruppo delle competenze della funzione "Internal Audit" con quelle in materia di prevenzione della corruzione e delle frodi;
- l'ampliamento delle competenze della funzione Amministrazione, Finanza e Controllo, attraverso l'istituzione della nuova funzione "Risk Management", la cui missione è quella di implementare e monitorare il sistema di gestione dei rischi aziendali;
- l'istituzione, nell'ambito della Direzione Servizi Navigazione Aerea, del nuovo Centro Aeroportuale "Rimini".

La salute e la sicurezza sul lavoro

Nel corso del 2016 è continuata l'attività di monitoraggio degli agenti fisici nei luoghi di lavoro, come ad esempio il rumore, i campi elettromagnetici, il microclima e l'illuminamento.

Nello stesso periodo è proseguito il monitoraggio del radon e delle sorgenti radiogene dei radar, attraverso una programmazione delle attività posta in essere dal settore servizio di prevenzione e protezione congiuntamente all'Esperto Qualificato.

Viene svolta attività di supporto ai delegati di funzioni ed ai responsabili delle strutture organizzative ai fini dell'aggiornamento/formazione iniziale degli addetti alla gestione delle emergenze (antincendio e primo soccorso) e formazione sistri. Per quanto riguarda le esercitazioni relative alla gestione delle emergenze ed evacuazioni, queste sono state pianificate dai Responsabili delle singole strutture organizzative.

Al fine di migliorare costantemente la sinergia con le varie realtà coesistenti nei siti ENAV, le citate esercitazioni, nelle strutture aeroportuali hanno visto coinvolte tutte le funzioni preposte alle emergenze aeroportuali tra le quali i vigili del fuoco, il servizio sanitario aeroportuale e le società di gestione. È inoltre continuata l'attività di consultazione e di coinvolgimento dei rappresentanti dei lavoratori per la sicurezza unitamente al processo di sviluppo della cultura della sicurezza all'interno dell'Azienda. Nel 2016 sono stati aggiornati, attraverso l'acquisizione delle informazioni pervenute dai responsabili delle strutture organizzative, i documenti di valutazione dei rischi (DVR) ed i piani di emergenza (PEE), effettuando periodici sopralluoghi e riunioni presso le Strutture territoriali, con la redazione di appositi verbali opportunamente archiviati.

Sono continuati i controlli relativi alla verifica delle condizioni di alcol dipendenza e di assunzione di sostanze psicotrope e stupefacenti riguardante il personale CTA e FISO; in ottemperanza alle disposizioni legislative vigenti, tali controlli sono programmati dai Responsabili delle strutture organizzative in coordinamento con i medici competenti. L'attività suddetta viene monitorata dai Delegati di funzioni responsabile di un cluster a cui afferiscono determinati siti operativi. Infine le visite mediche di idoneità psicofisica per il personale CTA e FISO, in attuazione delle disposizioni regolamentari emesse da ENAC sulla base della Regolamentazione Europea, sono state effettuate presso gli IMAS (Istituti Medicina Aeronautica e Spaziale) dell'Aeronautica Militare Italiana, presso i SASN (Servizi Assistenza Sanitaria Naviganti) del Ministero della Salute Aeromedici e presso i Medici Esaminatori (AME), tutti autorizzati dall'ENAC.

Investimenti

Gli investimenti realizzati hanno l'obiettivo di assicurare che gli *assets* a supporto dei servizi di gestione del traffico aereo sul territorio nazionale siano: i) coerenti con gli obiettivi di *performance* tecnici, economici e prestazionali richiesti; ii) conformi agli *standard* qualitativi e prestazionali stabiliti in ambito nazionale ed internazionale dagli Organismi regolatori del Settore; iii) in linea con l'evoluzione della piattaforma tecnologica e con i nuovi concetti operativi definiti e sviluppati in ambito europeo per il network ATM. Il peso prevalente degli investimenti è rappresentato dall'insieme degli interventi che riguardano le infrastrutture tecnologiche operative, in quanto esse condizionano direttamente le attività aziendali di *core business* in termini di efficienza, economicità e sicurezza dei servizi di gestione del traffico aereo. Lo strumento attraverso cui vengono pianificati gli investimenti è il piano degli investimenti di durata triennale e aggiornato su base annuale attraverso una rimodulazione che tiene anche conto delle esigenze operative emerse in corso di anno.

Nel 2016 si è registrato un valore dei *capex* pari a 116 milioni di euro.

Tra i principali investimenti in corso di realizzazione rilevati nel 2016, si evidenziano: i) il programma 4-Flight, che ha lo scopo di sviluppare la nuova piattaforma di automazione degli Area Control Center italiani in sostituzione di quella attualmente operativa e il collegato programma Coflight, che ne rappresenta uno dei componenti principali, per la realizzazione della versione V3R1; ii) il programma Data Link, attraverso il quale si sostituiranno le comunicazioni voce con comunicazioni testo CPDLC (Controller Pilot Data Link Communications) fra controllori e piloti. Tale programma è entrato in uso nel 2016 per l'Area Control Center di Brindisi; iii) il programma Erato, tool che supporta il controllore nella gestione del traffico aereo individuando i potenziali conflitti e mettendo in evidenza gli elementi da valutare per la soluzione degli stessi; iv) gli ammodernamenti legati al transito degli aeroporti militari aperti al traffico civile transitati ad ENAV e riferiti a Brindisi, Rimini, Verona, Treviso e Roma Ciampino; v) la realizzazione di un nuovo edificio presso l'Area control Center di Roma Ciampino.

I nuovi obiettivi del programma SESAR per far fronte all'attuale frammentazione dei servizi per il controllo del traffico aereo prevedono la messa in opera di complessi programmi in ambito internazionale. In tale ambito sono stati avviati diversi progetti tra cui si riportano, di seguito, quelli di maggior rilievo.

Sesar e le attività di ricerca e sviluppo

Il programma di ricerca e sviluppo europeo SESAR è un'iniziativa lanciata dalla Commissione Europea per fornire al *Cielo Unico* gli elementi tecnologici innovativi che permettano la realizzazione di un nuovo sistema di gestione del traffico aereo moderno, interoperabile, efficiente e capace di garantire lo sviluppo del trasporto aereo su basi sicure e nel rispetto dell'ambiente.

Nel 2016, come negli anni precedenti, ENAV ha rivestito un ruolo importante nel programma, conducendo diverse attività di sperimentazione pre-operativa, sia in ambito aeroportuale sia per ciò che riguarda gli spazi aerei di sorvolo e/o di avvicinamento, partecipando a 98 progetti. Il programma SESAR 2020 è stato completamente avviato e vede ENAV partecipare in 17 progetti di cui 2 con ruolo di coordinatore. SESAR 2020 ha un orizzonte temporale di sei anni 2016-2021 ed è articolato in due fasi di attività: wave 1 che si articola in tre anni (2016-2019) e wave 2 che inizia nel 2019 fino al 2021.

Sesar Deployment Manager

Il Deployment Manager (DM) è l'organo voluto dalla Commissione Europea per sincronizzare e coordinare la modernizzazione del sistema di gestione del traffico aereo in Europa. Tale attività è svolta attraverso il Consorzio, selezionato dalla Commissione Europea, denominato SESAR Deployment Manager (SDM) composto da: alcuni provider della navigazione aerea, da alcune compagnie aeree e dallo SDAG *Sesar Related Deployment Airport Operators Grouping*.

Il Deployment Manager deve garantire la sincronizzazione e il coordinamento dei progetti di implementazione locali necessari per attuare il Deployment Programme e quindi il Pilot Common Project (PCP), così come i relativi investimenti. Il Deployment Programme costituisce, inoltre, il documento di riferimento per l'identificazione delle priorità dei bandi di finanziamento europei per il settore del trasporto aereo.

Le attività di deployment di SESAR, coordinate dal SDM e cofinanziate dalla Commissione Europea tramite l'Agenzia INEA, prevedono l'aggiornamento annuale di un programma di Deployment (Deployment Program o DP), nella cui revisione ENAV ha un ruolo di leadership, in coordinamento con gli altri stakeholder Europei sui relativi tavoli internazionali di CANSO e A6; allo stesso tempo, ENAV mantiene l'allineamento tra il Piano degli Investimenti Aziendale e il Deployment Program per garantire la conformità nei modi e nei tempi delle implementazioni pianificate dalla Società con la regolamentazione Europea di riferimento. Al riguardo si rappresenta, con riferimento alla Call for Proposals CEF Transport indetta nel corso dell'anno 2014, cofinanziata al 50%, nel corso del mese di settembre 2016 è stata presentata all'Agenzia INEA, per il tramite del SDM, l'interim payment request afferente ai costi sostenuti negli anni 2014-2015.

Inoltre, con riferimento alla Call for Proposals CEF Transport indetta nel corso dell'anno 2015 è stato formalizzato nel mese di novembre, il Grant Agreement con la Commissione Europea.

Infine, nel corso del mese di settembre, ENAV ha partecipato alla richiesta di manifestazione di interesse propedeutica all'avvio nella nuova Call CEF Transport per l'anno 2016.

Ambiente

L'azienda si pone, in materia di ambiente, l'obiettivo di contribuire alla riduzione dell'impatto ambientale collegato alle operazioni di volo e di abbassare l'impatto ambientale della Società mediante l'efficienza e il risparmio nei consumi asserviti alla realizzazione del proprio *core business*.

Interventi in ambito operativo

Al fine di supportare gli *Airspace Users* nella ricerca di modalità operative atte a ridurre il consumo di carburante e il relativo impatto ambientale, il *Flight Efficiency Plan* (FEP) di ENAV definisce e raccoglie le azioni programmate per l'ottimizzazione delle traiettorie pianificabili in volo ed il contenimento dei tempi per le operazioni degli aeromobili al suolo.

Rispetto agli obiettivi ambientali che devono essere perseguiti a livello europeo e nazionale, il contributo derivante dall'implementazione del FEP di ENAV è di fondamentale importanza. Infatti, la realizzazione delle misure programmate viene monitorata dallo Stato, tramite l'ENAC, nel contesto dell'applicazione del Piano di Performance Nazionale. Dal 2012, il FEP è anche un contributo alla realizzazione dell'*Italy's action plan on CO₂ emissions reduction* che gli Stati redigono in ambito ECAC/ICAO come apporto al raggiungimento degli obiettivi globali di diminuzione dell'impatto ambientale dell'aviazione e a contrasto dei cambiamenti climatici.

Le misure implementate nel 2016 hanno permesso di migliorare il *flight planning* delle compagnie aeree che operano da/per gli aeroporti nazionali o che sorvolano lo spazio aereo ove i servizi del traffico aereo sono di responsabilità di ENAV.

A dicembre 2016 è stata attivata la terza fase del Progetto per il Free Route Italy (FRI), che ha di fatto reso più libera la pianificazione delle traiettorie nello spazio aereo al di sopra dei 33.500ft (FRA-IT). Il progetto in tre anni, *step by step*, ha portato le compagnie, in detto volume di spazio aereo, a superare il vincolo di pianificare aerovie e preordinati segmenti, permettendo dapprima una semplificazione e un accorciamento degli instradamenti, in determinati orari e nei fine settimana, e alla fine del progetto offrendo la maggiore libertà di scelta, sette giorni su sette, del percorso di volo più diretto nello spazio FRA-IT. La conseguenza diretta è una potenziale diminuzione nel consumo di carburante dei velivoli e conseguente riduzione di immissione in atmosfera di gas derivanti dalla combustione.

La maggior parte dello sforzo per incrementare l'efficienza dei voli è stato dedicato alla realizzazione del Free Route Italy. Tuttavia durante il 2016 è stato possibile aggiungere alcuni nuovi instradamenti a maggior efficienza, parte dei quali grazie al compimento della seconda fase del progetto JSF, che ha consentito, per la zona occidentale siciliana, la riclassificazione delle rotte condizionali (CDR), ed un uso più flessibile delle aree militari. Si registrano, inoltre, interventi alla disponibilità di porzioni del network con conseguenti riduzioni delle distanze e/o migliori profili di volo su un grandissimo numero di collegamenti. Tra tutti quelli che hanno avuto un miglior margine di miglioramento sono i collegamenti da Roma Fiumicino verso gli Emirati Arabi, Monaco di Baviera e Amsterdam, da Napoli e Roma Ciampino verso Nizza, dalla Romania per Bergamo Orio al Serio, da Tirana per Bari e da Budapest per Milano Malpensa, da Bologna per le Baleari e, tra i collegamenti domestici, i voli da Palermo a Lampedusa e da Torino a Bari.

Senza considerare i voli che hanno interessato il FRA-IT, nato solo a dicembre scorso, la stima dei risparmi in pianificazione dovuto agli altri miglioramenti apportati al network indica i potenziali risparmi di riduzione delle emissioni di CO₂ 1.639 mila tonnellate e di carburante per 520 mila tonnellate.

I voli che nel 2016 hanno potuto beneficiare delle opportunità di miglior pianificazione offerte agli instradamenti attivati con le prime due fasi del progetto Free Route Italy hanno mostrato rilevanti risparmi sia in termine di carburante pari a 1.396 mila tonnellate che di riduzione delle emissioni per CO₂ 4.399 mila tonnellate.

Infine è da registrare la realizzazione della piena operatività nell'aeroporto di Milano Linate dell'Airport Collaborative Decision Making (ACDM), con la connessione alla rete di scambio dati del Network Manager europeo, avvenuta a maggio 2016. L'ACDM, grazie all'ottimizzazione delle procedure di turn-round e all'integrazione e al continuo scambio di dati tra ENAV, gestore aeroportuale, compagnie aeree e Network Manager europeo, favorisce la gestione operativa, contribuisce ad ottimizzare la gestione/movimentazione al suolo e l'uso della capacità aeroportuale migliorando la profittabilità dell'occupazione dello spazio aereo e, di conseguenza, anche la gestione dei flussi di traffico aereo. Milano Linate è il quarto aeroporto ad attuare l'ACDM dopo Fiumicino, Malpensa e Venezia.

Interventi in ambito Facilities

In linea con le politiche ambientali avviate negli ultimi anni ENAV è impegnata nella riduzione dei consumi energetici e nell'abbattimento delle emissioni di gas-serra anche attraverso la dotazione di impianti per la autoproduzione di energia da fonti rinnovabili, o da fonti meno inquinanti. Questo avviene secondo le linee guida del Protocollo di Kyoto per la riduzione delle emissioni inquinanti, ottenendo anche una riduzione dei costi di energia e beneficiando degli incentivi erogati dal Gestore Servizi Elettrici (GSE).

ENAV, sulla base dei risultati ottenuti dalle diagnosi energetiche, in ottemperanza del D. Lgs 102/2014, su 11 siti più energivori aziendali, ha individuato per gli stessi 11 siti e, successivamente per ulteriori 19 siti di similari caratteristiche, delle opportunità di miglioramento dell'efficienza energetica. Tali opportunità si concretizzeranno attraverso degli interventi dei prossimi anni volti a realizzare un percorso di riduzione dei consumi di energia elettrica.



Attività internazionali

Nel contesto internazionale, ENAV è impegnata in una serie di attività volte a consolidare i rapporti con gli altri *Air Navigation Service Provider* sia a livello bilaterale con i principali attori sia attraverso alleanze ed aggregazioni (come ad esempio l'alleanza A6) nonché, con le principali Istituzioni ed Organizzazioni Internazionali esistenti nell'ambito del trasporto aereo ed in particolare dell'*Air Traffic Management* (tra i principali ICAO, la Commissione Europea, CANSO, EUROCONTROL). In tale ottica, ENAV è impegnata in una attività internazionale sui tavoli istituzionali di ICAO, EUROCONTROL, CANSO, Commissione Europea, EASA e sui principali processi industriali attraverso partecipazioni dirette quali: SESAR Joint Undertaking, SESAR Deployment Manager, European Satellite Service Provider (ESSP) per EGNOS, programmi di cooperazione bilaterale, con FAA (Stati Uniti), NAV Canada, DSNA (Francia), NATS (Regno Unito), DFS (Germania), State ATM Corporation (Federazione Russa), o multilaterale con altri *Service Provider* quali A6, FAB BLUE MED; programmi *multi-stakeholder* per lo sviluppo di sistemi tecnologici, quali Coflight e 4-FLIGHT, ERATO, Datalink, PENS, o con attori industriali per la parte *airborne*, nonché su nuove tecnologie satellitari come AIREON.

Inoltre, considerati gli obiettivi fissati dalla Commissione Europea con la creazione del *Single European Sky* e la conseguente necessità di assumere una visione ed un approccio comune a livello europeo relativamente alla modernizzazione del sistema di gestione del traffico aereo, la Società ha assicurato la sua partecipazione alle organizzazioni europee ed internazionali istituzionalmente coinvolte. Nell'ambito delle attività normative internazionali, per il 2016 vanno segnalate l'assemblea generale di ICAO, che ha visto il ruolo di ENAV a supporto delle autorità nazionali e la conferma dell'Italia all'interno del Consiglio ICAO; nell'ambito europeo l'avvio dei lavori al Parlamento e Consiglio per la revisione del Regolamento base di EASA, l'avvio dei lavori per la revisione dei regolamenti sul Performance Scheme e sul futuro Network Manager, nonché una serie di iniziative atte a produrre norme e requisiti comuni nel settore dei cosiddetti droni (UAS – Unmanned Aerial Systems).

Per quanto concerne le attività di "deployment" dei nuovi sistemi concorrenti alla realizzazione del c.d. common project per la nuova infrastruttura ATM Europea, ENAV si è ufficialmente aggiudicata un cofinanziamento di poco inferiore ai 30 milioni di euro.

Attività commerciali

Nel 2016 il Gruppo ENAV ha conseguito risultati in termini di ricavi derivanti dalle vendite di servizi al mercato non regolamentato per un totale di circa 14 milioni di euro in incremento del 29,7% rispetto all'esercizio precedente. Le attività più rilevanti svolte dal Gruppo ENAV sul mercato terzo si riferiscono ai servizi di radiomisure e di consulenza aeronautica.

Nel 2016 sono state presentate 94 offerte tecnico commerciali per un valore totale di 33,9 milioni di euro che insieme alle offerte presentate nell'esercizio precedente hanno consentito di acquisire 48 nuovi contratti.

L'attività commerciale svolta nel 2016 si è rilevata proficua sia per il raggiungimento degli obiettivi previsti in termini di ricavo che per la costituzione di un consistente portafoglio ordini per il prossimo triennio. Le nuove acquisizioni, in aggiunta a quelle già in portafoglio, hanno generato ordini per il prossimo triennio per 20,1 milioni di euro.

Oltre questi ultimi importanti risultati, l'azione commerciale ha previsto molteplici attività, tra cui:

- la proposizione ad organizzazioni nazionali ed internazionali di servizi e prodotti;
- la partecipazione a gare internazionali;
- la stipula di contratti di consulenza aeronautica ed assistenza tecnica in ambito nazionale e di contratti di formazione e servizi tecnici per clienti internazionali;
- la promozione e comunicazione commerciale verso i clienti internazionali attraverso la partecipazione a fiere ed eventi di settore;
- la sottoscrizione di accordi di cooperazione commerciale con partner industriali e di cooperazione tecnica con potenziali clienti.

Ad oggi il Gruppo ENAV ha portato a termine con successo oltre 200 progetti in 29 diversi paesi nel mondo avendo come mercati principali e di riferimento la Malesia, la penisola Araba, il nord e l'est Africa.



Altre informazioni

Piano industriale

Il 29 Marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo Piano Industriale del Gruppo 2016-2019. Il piano è stato sviluppato tenendo conto del nuovo assetto normativo comunitario nell'ambito del cielo unico europeo e degli scenari macro economici che stanno caratterizzando l'attuale periodo.

Gli indirizzi e gli obiettivi strategici, i target di performance operativa ed economica, nonché i piani di sviluppo commerciale sono stati sviluppati con il principale obiettivo di fornire ad ENAV e alle Società controllate un solido punto di riferimento per affrontare le future sfide del business e governare il nuovo posizionamento di ENAV nell'ambito del mercato azionario.

Confermando l'assoluta attenzione al mantenimento dei più alti livelli di sicurezza e capacità operativa nella fornitura dei servizi, il nuovo Piano Industriale del Gruppo focalizza la propria visione strategica sui seguenti pilastri:

- mantenere il focus sul core business e clienti, facendo leva sulla crescita del traffico aereo, ottimizzando ulteriormente le performance operative;
- rafforzare il ruolo di leadership tecnologica, con una importante partecipazione nei progetti strategici di rilevanza internazionale di sviluppo delle future piattaforme per il controllo del traffico aereo;
- raggiungere target di efficienza attraverso la riduzione dei costi di acquisto e l'ottimizzazione delle procedure di manutenzione, mediante un più efficace utilizzo delle risorse disponibili nel Gruppo, così come attraverso specifiche iniziative di riduzione dei costi unitari e gestione della domanda;
- cogliere le opportunità commerciali sia in Italia che all'estero facendo leva sulle competenze del Gruppo e sulle nuove tecnologie;
- presidiare i principali tavoli istituzionali nazionali ed internazionali.

Gli elementi chiave contenuti nel Piano Industriale ed i relativi fattori abilitanti si sviluppano nell'ambito temporale del cosiddetto secondo "periodo regolatorio di riferimento" 2015 – 2019.

Processo di quotazione

Il Gruppo ENAV ha intrapreso e concluso con esito positivo il processo di quotazione sul Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., segnando un traguardo importante per il Gruppo.

Il processo si è articolato in una fase preparatoria e propedeutica che ha interessato parte del 2015 e tutto il primo semestre 2016 e in una fase di offerta che ha avuto luogo durante il mese di luglio.

Durante la fase preparatoria i principali passaggi formali sono stati i seguenti:

- in data 10 marzo 2016, l'Assemblea degli Azionisti di ENAV S.p.A. ha approvato il progetto di ammissione a quotazione e modificato lo statuto sociale con efficacia dal giorno di inizio delle negoziazioni;
- in data 7 luglio 2016 Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il provvedimento di ammissibilità alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (MTA) delle azioni ordinarie di ENAV S.p.A.;
- in data 8 luglio 2016 sono stati depositati presso la CONSOB: il Documento di Registrazione, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione rilasciato con nota del 1° luglio 2016; la Nota Informativa e la Nota di sintesi, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione rilasciato con nota del 7 luglio 2016. Il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di sintesi costituiscono insieme il Prospetto.

L'Offerta Globale di Vendita delle azioni ordinarie di ENAV S.p.A. ha avuto ad oggetto 230 milioni di azioni pari a circa il 42,5% del capitale sociale di ENAV di cui 207 milioni di azioni, pari al 90% dell'offerta globale di vendita, riservata ad Investitori Istituzionali in Italia e all'Estero e 23 milioni di azioni, pari al 10% dell'offerta globale di vendita, riservata al pubblico indistinto in Italia e ai dipendenti. È stato altresì deciso di allocare agli Investitori Istituzionali ulteriori n. 22,6 milioni di azioni al servizio dell'opzione Greenshoe portando al 46,6% la quota del capitale sociale presente sul mercato.

Il periodo di offerta, durato dall'11 al 21 luglio 2016, ha visto il management impegnato in numerosi incontri con investitori nelle maggiori piazze finanziarie in Europa e negli Stati Uniti. Durante tale periodo sono pervenute richieste per complessive n. 1.816 milioni di azioni, domanda risultata pari a circa 8 volte il quantitativo massimo oggetto dell'Offerta Globale di Vendita.

In base alle richieste pervenute sono state assegnate: i) nell'ambito dell'Offerta Pubblica n. 23.000.500 azioni a n. 11.498 richiedenti di cui n. 890.500 azioni a n. 659 dipendenti del Gruppo ENAV residenti in Italia; ii) nell'ambito del Collocamento istituzionale n. 229.599.500 azioni (comprensiva delle azioni a servizio dell'opzione Greenshoe) a n. 198 richiedenti di cui n. 59.735.000 azioni a n. 31 Investitori qualificati in Italia e n. 169.864.500 azioni a n. 167 Investitori Istituzionali all'estero.

Il prezzo di offerta è stato fissato in 3,30 euro per azione.

Le negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario sono iniziate martedì 26 luglio 2016.

In data 2 agosto 2016 è stata esercitata integralmente l'opzione Greenshoe per complessive n. 22,6 milioni di azioni ordinarie di ENAV, al prezzo di 3,30 euro per azione, portando complessivamente l'Offerta Globale di Vendita a n. 252,6 milioni di azioni pari a circa il 46,6% del capitale sociale per un controvalore complessivo di circa 834 milioni di euro al lordo delle commissioni e spese relative all'operazione.

Contratti di Programma e di servizio Stato/ENAV

Al fine di valorizzare ENAV assicurando maggiore certezza e stabilità nei rapporti giuridici nonché la coerenza dell'assetto regolatorio nazionale della fornitura dei servizi della navigazione aerea al quadro normativo europeo di riferimento (Regolamenti UE n. 390/2013 e n. 391/2013), la legge di stabilità 2016 n. 208/2015 ha introdotto una serie di modificazioni alla legge 21 dicembre 1996, n. 665 che regola, attraverso il contratto di programma ed il contratto di servizio, i rapporti intercorrenti tra Stato ed ENAV. In particolare, il contratto di programma, storicamente stipulato con una durata triennale, è stato fatto coincidere con la durata del periodo di riferimento comunitario, ossia 2015-2019.

Essendo però l'anno 2015 già normato dal contratto di programma 2013-2015, in sede di applicazione delle modifiche della Legge di Stabilità, il Contratto è stato previsto di durata quadriennale, per il periodo pertanto che inizia il 1° gennaio 2016 e termina il 31 dicembre 2019. Inoltre, sempre la Legge di Stabilità ha individuato il contratto di programma come strumento esclusivo disciplinante i rapporti tra Stato ed ENAV, facendo confluire nel suddetto contratto le disposizioni previste nel contratto di servizio.

A livello operativo, il contratto prevede espressamente il transito dei servizi di navigazione aerea dall'Aeronautica Militare all'ENAV relativi a quegli aeroporti aperti al traffico civile, prima militari ed oggi divenuti a tutti gli effetti civili, quali gli aeroporti di Roma Ciampino, Verona, Brindisi e Treviso già transitati ad ENAV nel 2015 e l'aeroporto di Rimini transitato nel mese di novembre 2016 e regolamentato all'articolo 3 del contratto di programma.

Relativamente all'aeroporto di Comiso, è stato stabilito che dal 1° settembre 2016 tale scalo sia nella lista degli aeroporti gestiti da ENAV in tariffa, ed è stato stabilito l'avvio delle attività da gennaio 2017 dell'elevazione dei servizi della navigazione aerea sugli aeroporti di Cuneo e Crotone, che quindi passano da servizio di AFIS a servizio di Torre.

Ai fini della predisposizione del contratto di programma e considerato che la Legge di Stabilità imponeva tempi ristretti per la stipula dello stesso, la Società già dalla fine del 2015 ha collaborato con gli organi istituzionali di riferimento al fine di predisporre il testo del nuovo contratto di programma. Nella prima parte del 2016 il Ministero delle Infrastrutture ha fatto circolare una prima bozza del Contratto sulla quale le parti firmatarie hanno poi successivamente apportato integrazioni e modificazioni. Ad oggi, pertanto, si è pervenuti ad una bozza condivisa tra le parti che il Gabinetto del Ministero dei Trasporti ha provveduto ad inoltrare al CIPE per il parere finale, propedeutico alla sottoscrizione dello stesso.

Attività legate ai Droni

La Capogruppo, in virtù del proprio ruolo di fornitore di servizi alla navigazione aerea in Italia sulla base della designazione dello Stato come esplicitamente definito dall'art. 691 bis del Codice della Navigazione, ha condotto attività congiunte con l'autorità di regolazione ENAC per l'applicazione del regolamento ENAC sugli aeromobili a pilotaggio remoto (APR) e più in particolare per lo sviluppo ed erogazione dei servizi di registrazione, identificazione e di "Unmanned Aerial Vehicles Traffic Management" (UTM).

ENAC ha riconosciuto ENAV come entità alla quale affidare le attività legate a registrazione, identificazione degli APR e più in generale per i servizi al più ampio bacino dei droni. Per regolare i rapporti tra le parti, è stato condiviso l'utilizzo di uno strumento specifico, la Convenzione, che è stata siglata il 3 agosto 2016. ENAV ha avviato le attività per la registrazione dei droni attraverso la creazione di un apposito sito web (www.D-flight.it). Così come previsto nella Convenzione tra ENAC ed ENAV, la fornitura dei servizi UTM può essere svolta da ENAV direttamente ovvero attraverso altre Società, a tal fine ENAV ha lanciato nel mese di agosto una *call for interest*, non vincolante per la Società, per l'identificazione di partner industriali che consentano la creazione di un'aggregazione in grado di raccogliere le conoscenze e l'infrastruttura necessaria al pieno sviluppo dei nuovi servizi UTM (UAV Traffic Management). La procedura si concluderà nel corso del 2017.

Le certificazioni del Gruppo ENAV

Nel corso del 2016 ENAV è stata oggetto di audit da parte di ENAC per verificare il continuo soddisfacimento dei requisiti comuni per la fornitura di servizi di navigazione aerea previsti dal Regolamento di esecuzione (UE) N. 1035/2011 della Commissione del 17 ottobre 2011 e s.m.i.

Tali requisiti comuni sono relativi sia a requisiti generali (competenza e capacità tecniche ed operative, struttura organizzativa e gestione, gestione della safety e della qualità, security, risorse umane, solidità finanziaria, responsabilità e copertura dei rischi, qualità dei servizi e requisiti in materia di comunicazione), sia a requisiti specifici per ciascun servizio erogato (ATS, CNS, AIS e MET).

In particolare, ENAC ha svolto 17 audit sia presso le Strutture Territoriali sia presso Funzioni Centrali di ENAV, con l'obiettivo di verificare il mantenimento della conformità ai requisiti comuni ed alle condizioni precisate nel certificato e 5 audit per verificare il continuo soddisfacimento dei requisiti per operare come *Training Organization*, ai sensi del Regolamento (UE) N. 805/2011, del Regolamento ENAC *Licenza di operatore del Servizio Informazioni Volo (AFIS)* e *Requisiti per il personale addetto alla fornitura dei servizi meteorologici per la navigazione aerea*.

Con l'entrata in applicazione del Regolamento (UE) 2015/340 che abroga il Regolamento (UE) N. 805/2011, ENAC, in data 14 novembre 2016, ha sostituito il certificato di ENAV quale Organizzazione di addestramento. Il nuovo certificato, contrariamente ai precedenti rinnovi di durata biennale, conserverà la sua validità per tempo illimitato, fermo restando il riscontro del costante soddisfacimento dei requisiti regolamentari da parte di ENAC durante le attività di sorveglianza.

Inoltre, a fronte del transito dall'Aeronautica Militare ad ENAV dei Servizi di Traffico Aereo, del Servizio di Informazioni Aeronautiche, dei Servizi di Comunicazione e dei Servizi di Navigazione sull'aeroporto di Rimini e dei servizi di meteorologia sull'aeroporto di Treviso è stata effettuata da ENAC l'estensione dei due Certificati di ENAV quale Fornitore dei Servizi della Navigazione Aerea e Training Organization.

Nel mese di maggio 2016, a fronte dell'esito positivo delle attività di sorveglianza, ENAV ha ottenuto il rinnovo della certificazione quale Organizzazione di progettazione delle procedure strumentali di volo, ai sensi del Regolamento ENAC. Il certificato ha durata triennale.

Relativamente alle certificazioni dei sistemi di gestione aziendale del Gruppo ENAV, nel mese di dicembre 2016, l'Organismo Internazionale di Certificazione DNV GL – Business Assurance ha concluso positivamente le attività della prima verifica di mantenimento, determinando la conferma della validità:

- dei Certificati di conformità in accordo alla normativa UNI EN ISO 9001:2008 del Gruppo ENAV (ENAV, Techno Sky e SICTA);
- del Certificato di conformità in accordo alla normativa UNI CEI ISO/IEC 27001:2014 per ENAV.

Per quanto riguarda la flotta aerea di Radiomisure, ENAV è stata oggetto di audit specifici per verificare il mantenimento del Certificato di Approvazione per l'impresa per la gestione della navigabilità continua, del Certificato di Approvazione dell'impresa di manutenzione e del Certificato di Operatore di Lavoro Aereo per voli diretti ad effettuare rilevamenti ed osservazioni.

Relativamente alle ulteriori certificazioni/attestazioni di Techno Sky si evidenzia che nel mese di novembre 2016 è stata effettuata da parte dell'Organismo Internazionale di Certificazione DNV GL – Business Assurance la terza verifica di mantenimento della certificazione F-GAS (Certificazione degli operatori e delle imprese coinvolte nell'utilizzo dei gas fluorurati ad effetto serra) ai sensi del Regolamento (UE) n. 517/2014 e nel mese di giugno 2016, relativamente all'accreditamento del Laboratorio di Taratura di Techno Sky, l'Ente Italiano di Accreditamento "ACCREDIA" ha concluso positivamente le attività della prima sorveglianza determinando la conferma della validità del certificato di accreditamento del Centro LAT 015.

Decreto Legislativo 196/2003

Nel corso del 2016 è stato realizzato il documento sugli adempimenti minimi di Sicurezza previsti dal D.Lgs 196 del 30 giugno 2003 cosiddetto Codice della Privacy. L'Analisi del Rischio connessa con i dati personali di ENAV è stata effettuata all'interno dell'analisi del Rischio per la Sicurezza delle Informazioni, necessario alla conformità di ENAV alla certificazione 27001/2006.

Nel corso dell'anno sono state realizzate le attività di competenza previste nel Piano di Trattamento del Rischio 2016. È stata predisposta una procedura *Gestione delle nomine per il trattamento dei dati personali* relativa all'applicazione in ENAV del D.Lgs 196/03.e ss.mm.ii.

È stato nominato Responsabile esterno del trattamento dei dati personali, il Responsabile della Conservazione Digitale di ENAV. La citata nomina si è resa necessaria in ottemperanza all'art. 6 comma 8 del D.P.C.M. del 3 dicembre 2013, recante norme in materia di Regole tecniche in materia di sistema di conservazione ai sensi degli articoli 20, commi 3 e 5-bis, 23-ter, comma 4, 43, commi 1 e 3, 44, 44-bis e 71, comma 1, del Codice dell'amministrazione digitale di cui al decreto legislativo n. 82 del 2005, che dispone che il soggetto esterno a cui è affidato il processo di conservazione assume il ruolo di responsabile del trattamento dei dati come previsto dal Codice in materia di protezione dei dati personali.

In accordo con le Funzioni Sistemi Informativi Gestionali e Security si è proceduto al costante monitoraggio sulle misure di sicurezza in materia di protezione dei dati personali così come previsto dalla vigente normativa in materia, anche alla luce delle Nuovo Regolamento Europeo.

Piano Nazionale Anticorruzione - La Trasparenza

Nel 2016 in continuità con quanto già fatto nell'esercizio precedente, la sezione *Trasparenza*, del sito istituzionale www.enav.it, è stata aggiornata ed implementata secondo le disposizioni della normativa in materia, in quanto applicabili.

Il Piano Nazionale Anticorruzione (PNA) 2016 si caratterizza per le rilevanti novità legislative intervenute con il D. Lgs del 25 maggio 2016 n.97, recante norme in materia di *Revisione e semplificazione delle disposizioni in materia di prevenzione della corruzione, pubblicità e trasparenza, correttivo della legge 6 novembre 2012, n. 190 e del decreto legislativo 14 marzo 2013, n. 33, ai sensi dell'articolo 7 della legge 7 agosto 2015, n. 124, in materia di riorganizzazione delle amministrazioni pubbliche*.

Le principali novità del D. Lgs 97/2016 in materia di trasparenza, riguardano il definitivo chiarimento sulla natura, sui contenuti e sul procedimento di approvazione del PNA e, in materia di trasparenza, la definitiva delimitazione dell'ambito soggettivo di applicazione della disciplina, la revisione degli obblighi di pubblicazione nei siti delle pubbliche amministrazioni unitamente al nuovo diritto di accesso civico generalizzato ad atti, documenti e informazioni non oggetto di pubblicazione obbligatoria. Si è in attesa di specifiche Linee guida volte a fornire indicazioni sulla disciplina applicabile in materia di trasparenza alle società quotate e a quelle che emettono strumenti finanziari in mercati regolamentati. In considerazione del particolare regime giuridico al quale è sottoposta ENAV, specie in materia di diffusione di informazioni a tutela degli investitori e del funzionamento delle regole del mercato concorrenziale, le predette Linee guida di ANAC e CONSOB daranno indicazioni in merito alla disciplina applicabile.

Rapporti con parti correlate

In ottemperanza a quanto previsto dal regolamento in materia di operazioni con parti correlate adottato con Delibera CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche ed integrazioni, ENAV S.p.A. ha istituito, con efficacia dal 26 luglio 2016, la procedura che disciplina le Operazioni con parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 21 giugno 2016. Per il dettaglio dei suddetti rapporti si rinvia alla nota n. 33 del Bilancio Consolidato.

Regolamento mercati

In relazione alle prescrizioni regolamentari in tema di condizioni per la quotazione di società controllanti società costituite e regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea e di significativa rilevanza ai fini del bilancio consolidato, richieste dall'art. 36 del Regolamento mercati CONSOB (adottato con delibera CONSOB n. 16191/2007 e successive modifiche), si segnala che alla data del 31 dicembre 2016 fra le società controllate da ENAV rientra nella previsione regolamentare la Società ENAV North Atlantic LLC per la quale sono state adottate le procedure adeguate che assicurano la *compliance* alla predetta normativa.

Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293 si precisa che nel corso del 2016 non sono avvenute operazioni atipiche e/o inusuali.



Informazioni riguardanti le società del Gruppo ENAV

Di seguito sono riportate le caratteristiche e l'andamento economico delle società del Gruppo ENAV al 31 dicembre 2016.

Techno Sky

La Società, partecipata al 100% da ENAV, si occupa della gestione, assistenza e manutenzione degli impianti e dei sistemi utilizzati per il controllo del traffico aereo nazionale, assicurandone la completa disponibilità e la piena efficienza operativa senza soluzione di continuità. La Società ha chiuso il 2016 con un risultato netto positivo di 4,2 milioni di euro, in incremento del 47,6% rispetto all'esercizio precedente. I risultati economici mostrano un EBITDA pari a 7,7 milioni di euro incrementatosi del 30,4% rispetto all'esercizio precedente a fronte di una lieve contrazione, pari allo 0,5%, dei ricavi totali più che compensata dalla riduzione dei costi totali per il 2,6%. Nell'ambito della contrazione nella struttura dei costi ha inciso positivamente la riduzione per l'8,9% dei costi esterni rispetto all'esercizio precedente a fronte di un parziale slittamento della produzione al 2017 ed un generale contenimento dei costi di funzionamento delle diverse strutture aziendali. Anche il minore impatto degli ammortamenti e delle svalutazioni ed accantonamenti ai fondi rischi nell'esercizio 2016 incide positivamente sull'EBIT, che risulta pari a 6,9 milioni di euro in incremento del 40,1% rispetto all'esercizio precedente. Dal punto di vista dei risultati tecnici conseguiti nel periodo di riferimento, anche nel 2016 Techno Sky ha mantenuto un buon livello delle performance tecniche legate al contratto di manutenzione globale degli impianti operativi di ENAV, sia per quanto riferito alla gestione e manutenzione dell'hardware delle infrastrutture tecnologiche ATC sia della manutenzione del software nelle varie tipologie, ossia correttiva, adattativa ed evolutiva.

ENAV Asia Pacific Sdn Bhd

ENAV Asia Pacific è una società di diritto malese, costituita a marzo 2013 per lo sviluppo delle attività commerciali del Gruppo negli stati inclusi nel continente asiatico e in quello oceanico. La società, interamente controllata da ENAV, ha chiuso l'esercizio 2016 con un risultato netto positivo di 959 migliaia di euro in consistente crescita rispetto all'esercizio precedente. Il miglioramento significativo del risultato netto rispetto all'esercizio precedente è principalmente influenzato dagli effetti prodotti nel 2016 dal contratto sottoscritto a dicembre 2015 con la DCA Malese per attività di consulenze aeronautiche da sviluppare ulteriormente nel corso dei prossimi tre anni. Il valore complessivo del predetto contratto risulta pari a complessivi 12 milioni di Euro.

La società è amministrata da un Chief Executive Officer, nominato dal Board of Directors e designato dalla Controllante ed è soggetto alla revisione legale dei conti.

Consorzio Sicta

Il Consorzio Sicta, partecipato al 60% da ENAV e al 40% da Techno Sky, svolge attività di ricerca, sviluppo, sperimentazione, simulazione e validazione di soluzioni innovative nel campo dei sistemi per la gestione del traffico aereo effettuata nei confronti delle Consorziato che per i programmi europei di cui SESAR rappresenta la parte preponderante. La durata del consorzio è statutariamente prevista fino al 31 dicembre 2017.

Il Consorzio, che non ha scopo di lucro, è stato posto in liquidazione volontaria il 3 marzo 2017 per volere dei soci consorziati, ed ha chiuso il bilancio al 31 dicembre 2016 con un risultato netto positivo di 2,4 migliaia di Euro in lieve decremento rispetto al 2015 in considerazione della maggiore prudenza adottata per il bilancio 2016 nella valutazione di talune poste alla luce dell'imminente liquidazione e del maggiore carico fiscale sostenuto a seguito del rimborso delle linee di finanziamento e del conseguente miglioramento della gestione finanziaria nel corso dell'esercizio.

ENAV North Atlantic

È la società avente la forma di una Limited Liability Company e regolata dalle leggi dello Stato americano del Delaware, interamente controllata da ENAV, costituita a gennaio 2014 per la partecipazione ad un investimento da realizzarsi mediante l'acquisizione del 12,5% del capitale sociale della società Aireon LLC, l'azienda statunitense del gruppo IRIDIUM, che è responsabile della progettazione, del finanziamento e della messa in opera di un servizio globale di sorveglianza satellitare che fa uso della tecnologia ADS-B. La tecnologia Aireon aumenterà la copertura di sorveglianza, oggi pari a circa il 30% della superficie terrestre, fino a comprendere il 100% del globo con immediate ricadute positive, quali: disponibilità di rotte più efficienti specialmente in aree remote, oceani, deserti e poli, con riduzione delle emissioni dei gas serra e del consumo di carburante; sfruttamento degli investimenti già effettuati dalle compagnie aeree nei sistemi ADS-B; disponibilità per i provider di un sistema di sorveglianza globale del traffico aereo senza necessità di sostenere costi significativi per lo sviluppo di nuove infrastrutture.

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 mostra un risultato pari a zero essendo essenzialmente una società non operativa che detiene esclusivamente la partecipazione in Aireon.

Gestione dei rischi

Il Gruppo ENAV opera in un contesto altamente regolamentato e disciplinato da un insieme di norme internazionali e nazionali che ne regolano numerosi profili. Per l'attività svolta il Gruppo è esposto a rischi di carattere tecnico-operativo, regolatorio, normativo e di compliance oltre al rischio connesso al capitale umano ed ai rischi finanziari.

Il *rischio tecnico-operativo* deriva da tutti i fattori che possono minare gli obiettivi di sicurezza (Safety e Security), efficienza e qualità del servizio del Gruppo, anche con riferimento a specifici obblighi internazionali assunti.

Il *rischio regolatorio* deriva principalmente dalla possibile variazione dei parametri che determinano i ricavi relativi ai corrispettivi dei costi per la fornitura dei Servizi di Navigazione Aerea, di rotta e terminale, e dagli impegni assunti, in particolare, in occasione della definizione del piano di performance.

Il *rischio normativo e di compliance* deriva essenzialmente dall'evoluzione del contesto normativo nonché dal rispetto delle norme locali, nazionali e/o internazionali, che regolano il funzionamento delle Società del Gruppo.

Il rischio connesso al capitale umano è legato all'insieme delle competenze, conoscenze e capacità tecniche che danno luogo alla capacità umana di creare valore per il Gruppo.

Relativamente ai rischi finanziari si rinvia a quanto riportato nella nota illustrativa del bilancio consolidato.

Questi aspetti, come tutte le tipologie di rischio, sono oggetto di attenta analisi da parte del Gruppo ENAV, che ha identificato i principali rischi connessi con le proprie attività e predisposto presidi, strumenti e misure organizzative dedicate con l'obiettivo di ridurli minimizzandone o riducendo gli eventuali impatti entro limiti accettabili.

Il presidio dei rischi nel Gruppo

ENAV ritiene che un sistema dei controlli integrato e basato sulla gestione dei rischi, ad ogni livello dell'organizzazione, sia un requisito fondamentale per una *governance* efficace delle attività del Gruppo e per il rispetto delle leggi, dei regolamenti e della normativa tecnica di settore ad esso applicabili.

In tale contesto, con l'obiettivo di comprendere i potenziali aspetti positivi e negativi di tutti i fattori di rischio che possono influenzare la strategia e la missione dell'organizzazione nonché la sua implementazione, ENAV ha posto in essere un percorso continuo d'integrazione nella cultura aziendale dei processi di gestione del rischio. A tal fine, nella prospettiva di una gestione integrata e sistematica dei differenti rischi, in grado di determinare input coerenti al processo di controllo e gestione dei rischi, ENAV sta implementando la metodologia di Enterprise Risk Management (ERM). In considerazione delle nuove esigenze derivanti dal nuovo *status* di società quotata, ENAV ha predisposto misure per la gestione integrata dei rischi aziendali, stabilendo che la funzione Risk Management, in sinergia con le preesistenti funzioni Safety e Security, che presidiano i rispettivi

domini di rischio in forza di implementati e funzionanti Sistemi di Gestione (rispettivamente il Safety Management System e il Security Management System), supporti il Vertice del Gruppo e gli Organi di Controllo nella valutazione del grado di compatibilità del profilo di rischio con gli obiettivi aziendali, nel rispetto degli obblighi normativi e nell'ottica della sostenibilità di medio lungo periodo.

In particolare, atteso che la gestione del rischio del *core business*, ovvero della gestione del traffico aereo (ATM – *Air Traffic Management*) e della fornitura dei servizi di navigazione aerea (ATS/CNS – *Air Traffic Service/Communication Navigation Surveillance*, AIS *Aeronautical Information Service* e MET *Meteorological Service*) è già dotata di certificati Sistemi di Gestione, nel corso dell'anno 2016 è stato definito, in coerenza con il Codice di Autodisciplina, un Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi (SCIGR) costituito dall'insieme di strumenti, strutture organizzative, norme e regole aziendali volte a consentire l'identificazione, la misurazione, la gestione e il monitoraggio dei principali rischi e l'implementazione di controlli per il raggiungimento degli obiettivi aziendali tra cui:

- salvaguardia del patrimonio sociale;
- efficacia ed efficienza dei processi aziendali;
- affidabilità dell'informativa finanziaria;
- rispetto delle leggi, dei regolamenti, dello Statuto Sociale e delle normative aziendali.

In tale ambito, e con particolare riferimento alla gestione dei rischi, è stato nominato un Amministratore incaricato di curare l'identificazione dei principali rischi aziendali, tenendo conto delle caratteristiche dell'attività della Società e del gruppo ad essa facente capo. È stato inoltre costituito un Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate, composto da tre amministratori non esecutivi, la maggioranza dei quali indipendenti, con funzioni propositive e consultive per il Consiglio di Amministrazione e di verifica periodica dell'adeguatezza e dell'efficacia del SCIGR rispetto al profilo di rischio assunto.

Nel corso del 2016, la funzione Risk Management, ha effettuato un ciclo di *risk assessment* che ha coinvolto strutture organizzative chiave nell'ambito di tutto il Gruppo ENAV e che ha riguardato l'aggiornamento delle valutazioni, l'approfondimento delle cause e conseguenze nonché il trattamento dei *top risk* del Gruppo ENAV. Successivamente è stato effettuato un ciclo di monitoraggio dei *top risk* e dei relativi piani di trattamento, attraverso l'aggiornamento di opportuni indicatori (*Key Risk Indicator*, *Key Performance Indicator*), con l'obiettivo di analizzare l'andamento dei rischi identificati, lo stato di implementazione di azioni di trattamento specifiche poste in essere dal management, e di individuare eventuali aree di miglioramento nella gestione dei *top risk*. Al fine di pervenire ad una gestione integrata e sistematica dei rischi aziendali e di garantire la coerenza complessiva con la preesistente gestione dei rischi del *core business*, nei verticali di specifico dominio *Safety* e *Security*, sono state avviate le necessarie attività di verifica di consistenza ed integrazione con i Sistemi di Gestione dei rischi di *Safety* e *Security*, implementati in accordo ai requisiti cogenti imposti dalla legislazione, nazionale ed europea, che si applicano ai Fornitori dei Servizi di Navigazione Aerea.

Rischio tecnico - operativo

Nella fornitura dei servizi della navigazione aerea, ENAV è soggetta ad una *garanzia di sicurezza* riconducibile alla *Safety* e alla *Security*. Le norme internazionali, europee e nazionali che disciplinano la sicurezza, in termini di *Safety* e *Security*, pongono, in capo alla Società, requisiti e obiettivi tesi alla mitigazione del rischio inerente gli effetti delle violazioni della sicurezza, unitamente alle misure di ripristino del livello di sicurezza stesso.

Safety

Il *core business* di ENAV è un'attività qualificabile a *rischio consentito* e, pertanto, negli anni è stato sviluppato e consolidato un Safety Management System che comprende: il processo di analisi degli incidenti, degli inconvenienti e delle occorrenze a contributo ATM (Safety reattiva), il processo di gestione del cambiamento e di mitigazione del rischio del sistema funzionale ATM e della Training Organization (Safety Proattiva), il processo di Safety Assurance e Safety Promotion (Safety Predittiva). L'insieme di tali attività, implementate con lo scopo di salvaguardare persone e beni dalle conseguenze di eventi aeronautici valutati a contributo ATM, permette di migliorare i livelli di sicurezza dei servizi forniti e previene il rischio di eventi negativi, con conseguenti impatti anche reputazionali, e permette di gestire anche i rischi connessi a un'eventuale riduzione della capacità, anche temporanea o parziale, di fornire i servizi in rotta e/o su uno o più aeroporti di competenza.

Le responsabilità di Safety, descritte nel Safety Management Manual, sono esercitate in accordo ai processi contenuti nelle procedure del Safety Management System per garantire la mitigazione e la corretta gestione di eventi rischiosi che possono essere determinati:

- da fattori endogeni, in quanto direttamente o indirettamente ascrivibili a responsabilità della Società;
- da eventi esogeni che esulano dal controllo di ENAV.

Assicurare una gestione della *Safety* utile a prevenire e/o a contenere i rischi connessi all'erogazione del *core business* entro limiti accettabili, oltre che essenza della missione di ENAV, è condizione indispensabile al mantenimento della certificazione necessaria per svolgere le attività di Fornitore di Servizi di Navigazione Aerea e di Training Organization e, pertanto, deve essere gestito il rischio di un disallineamento tra obiettivo atteso ed effettiva *performance* registrata.

In ragione della severità del rischio di *Safety* su esposto, la Società elabora le proprie politiche di sicurezza e predispone un piano triennale (c.d. *Safety Plan*) nel quale si programmano le attività che la Società si impegna a realizzare al fine di mantenere la *compliance* e raggiungere i livelli di *Safety performance* definiti a livello nazionale e dell'Unione Europea (*Safety Target*).

Security

La *Security* è l'attività finalizzata ad assicurare adeguati livelli di protezione del personale, delle infrastrutture e delle informazioni necessarie alle operazioni ed alla continuità dei servizi e alla salvaguardia dei diversi interessi aziendali ed esterni potenzialmente incisi da azioni illecite. Essa traguarda in primo luogo l'obiettivo della prevenzione di potenziali rischi derivanti da atti di origine antropica idonei a compromettere l'erogazione dei servizi della navigazione aerea o i valori patrimoniali aziendali, attraverso l'aggressione al personale e alle infrastrutture; ovvero nei riguardi di eventi umani o di altra natura, che possano compromettere la disponibilità, l'integrità e la riservatezza delle informazioni. La Società è tenuta al rispetto di specifici obblighi in materia di protezione degli elementi vitali dell'organizzazione, prescritti da leggi, regolamenti e provvedimenti amministrativi la cui violazione può comportare profili di responsabilità civile, penale, amministrativa e contabile per ENAV, nonché quale presidio nei riguardi del rischio criminoso, valutabile ai fini della salvaguardia della sicurezza sui luoghi di lavoro ai fini del D.Lgs. 81/08, anche in relazione al regime di responsabilità della persona giuridica, previsto dal Decreto Legislativo 231, oltre che limitazioni, sospensioni o la revoca della certificazione di ENAV quale Fornitore di Servizi.

In ottica di contesto generale, la Società rimane esposta a specifici rischi di *Security* in connessione alla consistente dimensione tecnologica dei sistemi; alle relative interdipendenze inclusive degli effetti delle violazioni poste in essere da dipendenti di appaltatori, subappaltatori e consulenti; alla natura e alla dislocazione delle infrastrutture fisiche distribuite sull'intero territorio nazionale; alla dimensione

numerica ed eterogeneità del personale; alle minacce nei confronti del settore in cui la Società opera. La Società, adotta strumenti di gestione del rischio relativo alla *Security*, attraverso attività periodiche di *Security risk assessment* e attraverso il monitoraggio continuo delle attività di *Security risk treatment*, nel quadro del sistema di gestione della sicurezza che è parte integrante del processo di certificazione dei Fornitori di Servizi secondo i requisiti comuni fissati dal Regolamento (UE) n. 1035/2011 della Commissione del 17 ottobre 2011.

ENAV ha adottato come standard di riferimento la norma UNI CEI ISO/IEC 27001:2014 *Tecnologie informatiche – Tecniche per la sicurezza - Sistemi di gestione per la sicurezza delle informazioni - Requisiti*, che stabilisce e disciplina a livello internazionale i requisiti di un sistema di gestione della sicurezza delle informazioni e, in particolar modo, degli aspetti della sicurezza fisica, logica e organizzativa (Information Security Management System - ISMS), ottenendone la relativa certificazione come unico fornitore dei servizi della navigazione aerea europea, rinnovata nel 2015. L'aderenza allo standard ISO garantisce il presidio del miglioramento continuo attraverso Internal audit di processo e tecnici, nonché attraverso una management review annuale dei controlli di processo e tecnologici implementati, nell'ottica del miglioramento continuo.

Rischio connesso all'operatività delle strutture e delle infrastrutture tecnologiche

Nello svolgimento della propria attività ENAV si avvale di una complessa rete di strutture e di infrastrutture tecnologiche la cui mancata operatività può avere effetti negativi sulla fornitura dei servizi e sulla gestione della Società.

In particolare, nello svolgimento della propria attività la Società è esposta a potenziali rischi di interruzione del servizio in conseguenza di eventi non dipendenti dalla volontà o dal controllo delle società del Gruppo. In tale ambito, sono state poste in essere estensive misure di sicurezza relative al mantenimento del corretto funzionamento dei propri siti quali misure antincendio e piani di contingenza per la copertura della perdita dei principali beni operativi e inoltre si è dotata di sofisticate infrastrutture informatiche. La Società adotta inoltre rigorosi protocolli e politiche di sicurezza informatica, ivi inclusi *back-up* e recupero dati, volti a proteggere i propri sistemi informatici e le infrastrutture di rete da intrusioni fisiche, da violazioni della sicurezza e da altre turbative.

Per quanti attiene le reti di trasporto dati e telefoniche, si evidenzia che la rete operativa ENAV per i Servizi è fisicamente separata rispetto alla rete gestionale con vantaggio in termini di superfici esposte ad attacchi di terzi. Essa inoltre beneficia del presidio attivo garantito dal Security Operation Center ed è collegata con gli organi di pubblica sicurezza deputati alla protezione, alla difesa attiva ed alla risposta in caso di atti di interferenza illecita sulle strutture di interconnessione fisica della rete stessa, nonché con il fornitore dei servizi di interconnessione telefonica e informatica. In tale ambito, nell'ottica del miglioramento continuo, ENAV ha predisposto una roadmap di medio periodo con l'obiettivo di pervenire ad un maggior controllo dei processi di outsourcing delle reti dati operative ed un maggior governo del processo e della tecnologia di supporto.

Con riferimento alla rete gestionale, ENAV è esposta, al pari di tutti i soggetti pubblici e privati che hanno proprie risorse informative accessibili su reti pubbliche e su internet, ad attacchi o tentativi di azioni dolose da parte di soggetti terzi. Tali eventi sono gestiti dalla struttura interna del Security Operation Center, sulla base di specifiche procedure di gestione degli incidenti e con il supporto degli organismi di polizia e di intelligence a livello nazionale. Il Security Operation Center costituisce il presidio aziendale in materia di cyberSecurity attraverso attività di Security intelligence e coordinamento con i presidi nazionali e di settore, quali il CERT Nazionale e il Centro Nazionale Anticrimine Informatico per la Protezione delle Infrastrutture Critiche del Dipartimento della Pubblica Sicurezza.

Rischio regolatorio

Si definisce tale il rischio legato alla possibile variazione dei parametri che determinano i ricavi regolati ed agli scostamenti rispetto ad essi delle stime, soprattutto in sede di determinazione delle tariffe.

Alla scadenza del secondo piano di performance, nel 2019, anche qualora non si verificano modifiche al quadro normativo vigente, la determinazione delle tariffe potrebbe subire gli effetti negativi derivanti dall'applicazione da parte della Commissione europea di parametri più stringenti per il recupero dei costi.

Per quanto riguarda gli scostamenti dei volumi di traffico ed il rischio che ne consegue, la Società ha posto in essere presidi di controllo che permettono, attraverso un monitoraggio costante dei consuntivi e l'elaborazione di scenari di previsione e dei relativi dati di perdita, una migliore comprensione dell'evoluzione della domanda e l'attivazione di eventuali ulteriori azioni di mitigazione basate, ad esempio, sulla programmazione delle attività del piano industriale e/o sull'efficientamento dei costi. È tuttavia importante sottolineare come il rischio traffico sia mitigato, come previsto dall'attuale quadro regolatorio, dal meccanismo di stabilizzazione dei ricavi (cd. *traffic risk sharing*) che attraverso la condivisione del rischio con gli utenti dello spazio aereo (le linee aeree) consente di limitare significativamente le perdite per flessioni della domanda superiori al 2%.

Sempre nell'ambito rischio regolatorio, legato quindi al quadro normativo di riferimento, è importante evidenziare come ENAV sia tenuta ad erogare un servizio di qualità rispetto a dei parametri target di performance al mancato raggiungimento dei quali, vi è un rischio di mancato ricavo legato al venir meno degli incentivi a tal scopo previsti. Anche in questo caso, la Società, ha posto in essere un presidio di costante controllo e monitoraggio delle performance di qualità tuttavia senza mai evidenziare scostamenti significativi in tal senso.

Rischio normativo

Si definisce tale il rischio legato all'evoluzione del contesto normativo locale, nazionale e/o internazionale ed alla relativa applicazione di tali normative alla realtà del Gruppo ENAV.

Il Gruppo ENAV opera in un settore fortemente regolamentato. Tra i fattori di rischio nell'attività di gestione va pertanto considerata l'evoluzione costante e non sempre prevedibile del contesto normativo e regolatorio di riferimento.

Il Gruppo monitora in maniera continuativa l'evoluzione del contesto normativo di riferimento, al fine di prevenire e/o mitigarne per quanto possibile gli effetti sugli obiettivi di funzionamento e di business, attraverso l'esame delle evoluzioni normative e dei provvedimenti ed il dialogo collaborativo con le istituzioni nazionali ed europee e con gli organismi di governo e di regolazione del settore.

Rischio capitale umano

Si definisce tale il rischio che il capitale umano del Gruppo ENAV, ovvero l'insieme delle competenze, conoscenze e capacità tecniche che danno luogo alla capacità umana di creare valore per il Gruppo, sia quantitativamente e qualitativamente inadeguato rispetto al modello di funzionamento ed all'evoluzione delle esigenze strategiche di business.

Essendo il capitale umano un fattore chiave del proprio modello di business, il Gruppo ENAV ha istituito specifici presidi che garantiscono, in funzione dell'analisi e della valutazione delle esigenze, il processo di pianificazione, la valorizzazione e il costante allineamento del capitale umano agli obiettivi di business e alle strategie definite e lo sviluppo della cultura manageriale ENAV, attraverso:

- processi di recruiting e selezione;
- sistemi di valutazione delle performance;
- piani di successione e di carriera;
- sistemi di incentivazione basati sul riconoscimento del merito;
- modelli, processi e strumenti di sviluppo del personale;
- piani di formazione specialistica e manageriale.

Nell'ambito del Gruppo, tali presidi garantiscono la predisposizione e supervisione dei principali programmi e delle attività di sviluppo delle risorse umane supportando le decisioni relative alla gestione del personale ed ai sistemi di remunerazione variabile di breve e lungo termine.

In considerazione delle nuove esigenze gestionali derivanti dal processo di quotazione e degli scenari tecnologici e di business, in essere o prospettici, in cui il gruppo si troverà ad operare, ed in particolare, ai fini dell'individuazione e valorizzazione delle risorse chiave, ENAV ha avviato nel 2016, iniziative mirate di Change Management.

In particolare, è stato avviato il programma *Leading transformation & people engagement* con l'obiettivo primario di assicurare da parte di tutto il management, attraverso la definizione di modelli di leadership (es. competenze, assegnazione responsabilità), strumenti condivisi (es. formazione, job rotation, maggiore integrazione), un processo di management review, finalizzate a creare le condizioni per avere persone sempre più motivate, competenti, che sappiano svolgere con autonomia e iniziativa il loro lavoro e capaci di lavorare in team integrati.

Rischio di governance e compliance

La Società applica una politica di presidio continuo dei rischi di governance e compliance.

In particolare, per quanto attiene il rischio in ambito D. Lgs. 231/2001, ENAV ha avviato nel 2016 un programma di attività finalizzato ad un miglioramento continuo attraverso: i) l'aggiornamento e l'integrazione dell'attuale Modello di Organizzazione e Gestione (MOG) con particolare riferimento alle Parti Speciali in merito all'individuazione delle aree di rischio ed alle relative attività sensibili; ii) l'esecuzione di un programma di formazione sul tema D. Lgs. 231/2001 rivolto al personale della Società.

In ambito integrità ed in particolare per i rischi di frode e corruzione, ENAV riconosce nella gestione delle frodi aziendali un elemento costitutivo del proprio approccio di gestione aziendale, con l'obiettivo di tutelare la reputazione e l'immagine della Società, oltre che garantire agli stakeholder la massima attenzione e impegno nell'applicazione del Codice Etico e delle regole di condotta. Per individuare le potenziali vulnerabilità e provvedere alla loro rimozione, ENAV si sta dotando di un sistema di *whistleblowing* in linea con le best practice di mercato e sta ponendo in essere un modello metodologico di riferimento basato sullo standard ISO 37001 ovvero sull'analisi sistematica delle precondizioni che possono caratterizzare gli eventi fraudolenti, individuando le "aree critiche" in cui tali fenomeni possono essere favoriti e riconducendone le cause scatenanti a eventuali elementi di criticità organizzativa e operativa dei processi. A ciò si affianca il costante monitoraggio della normativa interna esistente e della sua applicazione, al fine di valutare e accrescere l'efficacia del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi in ottica antifrode.

Il Gruppo ENAV è fortemente impegnato anche nella mitigazione dei rischi legati alle tematiche ambientali e di salute e sicurezza dei lavoratori ed ha avviato nel 2016 una serie di attività finalizzate al miglioramento continuo del processo e delle modalità con cui vengono gestite tali tematiche sia in termini di compliance alla normativa applicabile (D.Lgs. 81/08, D.Lgs. 152/06) che di rispondenza alle *best practice* in termini di organizzazione e di gestione dei processi sottostanti ivi inclusa la verifica di adeguatezza e funzionamento del Modello 231 di ENAV. A tal proposito, è opportuno evidenziare che sia il tema ambientale che il tema della sicurezza sul lavoro presentano dei profili di rischio collegati ai reati ex D.Lgs. 231/01. Con riferimento specifico alla sicurezza sul lavoro, l'art. 30 del D.Lgs. 81/08 definisce i requisiti che un modello di organizzazione e di gestione deve possedere per avere efficacia esimente della responsabilità amministrativa, e presume conforme a tali requisiti i modelli di organizzazione aziendale definiti secondo le Linee Guida UNI-INAIL del 28 settembre 2001 o al British Standard OHSAS 18001:2007.

Le linee guida del processo di miglioramento continuo summenzionato sono quelle che prevedono misure di carattere organizzativo e procedurale che garantiscano la compliance con la normativa di riferimento e le regole interne, la continua formazione del personale, un flusso continuo e strutturato di reportistica verso il Vertice Aziendale, la segnalazione delle situazioni di rischio e gestione degli incidenti/mancati incidenti nonché un percorso di certificazione di specifici sistemi integrati di gestione in materia HSE (Health Safety & Environment) che prevede l'ottenimento delle certificazioni OHSAS 18.001 per ENAV e Techno Sky.

In considerazione del recente percorso di quotazione, il Gruppo ENAV è esposto ad un rischio di compliance nelle comunicazioni al mercato ovvero nel rischio di incorrere in sanzioni e/o danni di immagine a seguito del mancato rispetto delle normative in materia di comunicazione, finanziaria e non finanziaria, che ENAV è tenuta a rispettare in considerazione del proprio status di società quotata. ENAV gestisce le comunicazioni ai suoi Stakeholder e Shareholder tramite funzioni organizzative specialistiche ed un processo strutturato per il rilascio di qualsiasi informazione, secondo le vigenti disposizioni legislative e regolamentarie e le best practice dettate dal Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana.

Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2016

In data 6 febbraio 2017 ENAV North Atlantic ha provveduto a versare la terza tranche per l'acquisto della partecipazione in Aireon per 16.837 migliaia di dollari portando la quota di partecipazione all'8,63%.

In data 3 marzo 2017 si è tenuta l'Assemblea totalitaria del Consorzio Sicta che ha posto in liquidazione volontaria il Consorzio e nominato il liquidatore. Tale decisione arriva a valle delle delibere assunte dai Consigli di Amministrazione delle Consorziato tenutesi rispettivamente il 1 marzo 2017 per ENAV e il 2 marzo 2017 per Techno Sky. Il Comitato Direttivo del Consorzio, riunitosi il 2 marzo 2017 ha preso atto della volontà manifestata dai rispettivi Consigli di Amministrazione ed ha deliberato circa l'opportunità di procedere anche in anticipo rispetto alla data statutariamente prevista dallo Statuto consortile, fissata nel 31 dicembre 2017, alla liquidazione volontaria del Consorzio ed alla nomina del liquidatore.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'anno appena concluso ha evidenziato segnali positivi in termini di ripresa economica, benché permangono elementi di instabilità che caratterizzeranno il quadro macro economico anche per il prossimo anno. D'altra parte, il trend positivo di taluni indicatori registrati dall'Istat a fine anno, come la crescita della fiducia dei consumatori e l'aumento degli ordini alle fabbriche, fa ritenere ad alcuni analisti che l'andamento congiunturale registrato nell'anno appena trascorso possa essere definitivamente superato nel corso del 2017.

Tale scenario macro economico, insieme agli effetti derivanti dall'instabilità dell'area nord africana, condizioneranno verosimilmente il mercato del trasporto aereo nel prossimo anno. Con particolare riferimento alla situazione di crisi socio-politica dei paesi nord africani, rilievo assume la c.d. *no-fly zone* sullo spazio aereo libico, la quale già dalla fine del 2014 ha influenzato il traffico in percorrenza sulla direttrice Europa-Africa con effetti anche sul traffico operante sullo spazio aereo italiano.

Tali aspetti, congiuntamente al quadro economico nazionale, stanno indirizzando le stime del traffico aereo per il prossimo anno da parte dell'organismo statistico di Eurocontrol. Per quanto riguarda l'Italia, l'ultima pubblicazione effettuata dallo stesso nel mese di febbraio 2017 ha previsto per il 2017 una crescita del 2,8% in termini di unità di servizio.

In tale contesto, il Gruppo nel 2017 prevede di mantenere una continuità nell'indirizzo e nelle azioni gestionali fino ad ora adottati che hanno consentito di ottenere risultati significativi nel 2016, anche mediante un maggior sviluppo del mercato non regolamentato.

In tale ambito, il Gruppo, dopo aver acquisito alcune interessanti commesse nel sud-est Asiatico, negli Emirati e nel nord Africa, vuole nel corso del 2017 ancor più sviluppare il proprio posizionamento in tali mercati dalle rilevanti prospettive di crescita nel settore del traffico aereo.

In considerazione del necessario allineamento tra la regolamentazione, le scelte strategiche aziendali e il nuovo status acquisito nel 2016 di società quotata, ENAV sarà impegnata a sviluppare ulteriormente i presidi sui principali tavoli regolamentari di settore. In particolare, già dal 2017 si dovranno iniziare a predisporre e negoziare con il regolatore comunitario le modifiche ai regolamenti comunitari e i piani di performance e tariffari per il nuovo periodo regolatorio (2020-2024).

Proposte all'Assemblea di ENAV S.p.A.

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 che viene sottoposto all'approvazione dell'Assemblea evidenzia un utile di euro 71.403.883,12.

Vi invitiamo a:

- approvare il bilancio al 31 dicembre 2016 dal quale risulta un utile di esercizio pari a euro 71.403.883,12;
- destinare l'utile di esercizio per il 5% pari a euro 3.570.194,16 a riserva legale come indicato dall'art. 2430 comma 1 del codice civile e per euro 67.833.688,96 a titolo di dividendo da distribuire in favore degli Azionisti;
- prelevare dalla riserva disponibile "utili portati a nuovo" un importo pari ad Euro 27.513.322,80 al fine di distribuire, unitamente alla destinazione a dividendo del risultato d'esercizio, un dividendo complessivo pari a euro 95.347.011,76 corrispondenti ad un dividendo di 0,176 euro per azione che risulteranno in circolazione alla data di stacco della cedola. Il pagamento del dividendo di 0,176 euro per azione avverrà il 24 maggio 2017, con stacco della cedola fissato il 22 maggio 2017 e record date il 23 maggio 2017.

L'Amministratore Delegato
Roberta Neri





AIR TRAFFIC
CONTROL



**Bilancio consolidato
del Gruppo ENAV
al 31 dicembre 2016**

Bilancio consolidato del Gruppo ENAV al 31 dicembre 2016

Prospetti consolidati del Gruppo ENAV	66
Stato patrimoniale consolidato	67
Conto Economico consolidato	69
Altre componenti di Conto Economico complessivo consolidato	70
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	72
Rendiconto finanziario consolidato	74

Note illustrative del Gruppo ENAV	75
Informazioni generali	76
Forma e contenuto del bilancio consolidato	77
Perimetro e principi di consolidamento	79
Principi contabili	83
Uso di stime e giudizi del management	95
Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottate dalla Società	98
Informazioni sulle voci della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata	106
Informazioni sulle voci di Conto Economico consolidato	131
Altre informazioni	139
Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto sul bilancio consolidato	154
Relazione della Società di Revisione sul bilancio consolidato	156



Prospetti consolidati del Gruppo ENAV

Stato Patrimoniale Consolidato

Attivo

(valori in euro)	Note	31.12.2016	di cui parti correlate (Nota 33)	31.12.2015	di cui parti correlate (Nota 33)
Attività non correnti					
Attività Materiali	7	1.056.280.954	0	1.083.835.597	0
Attività Immateriali	8	123.084.462	0	122.091.960	0
Partecipazioni	9	36.468.066	0	35.314.371	0
Attività finanziarie non correnti	10	13.670.781	0	15.687.285	0
Attività per imposte anticipate	11	24.219.373	0	25.927.241	0
Crediti tributari non correnti	12	25.176.747	0	25.232.503	0
Crediti Commerciali non correnti	13	153.538.885	0	124.278.210	0
Totale Attività non correnti		1.432.439.268	0	1.432.367.167	0
Attività correnti					
Rimanenze	14	60.894.773	0	62.026.701	0
Crediti commerciali correnti	13	226.650.924	43.626.597	233.547.438	50.942.595
Attività finanziarie correnti	10	1.221.112	0	0	0
Crediti Tributarî	12	40.070.374	0	90.455.276	0
Altre attività correnti	15	12.975.832	3.994.983	16.653.181	7.400.635
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16	231.007.041	327.564	174.140.802	2.470.122
Totale Attività correnti		572.820.056		576.823.398	
Attività destinate alla dismissione	17	1.055.932		0	
Totale Attivo		2.006.315.256		2.009.190.565	

Stato Patrimoniale Consolidato

Patrimonio Netto e Passivo

(valori in euro)	Note	31.12.2016	di cui parti correlate (Nota 33)	31.12.2015	di cui parti correlate (Nota 33)
Patrimonio Netto					
Capitale sociale	18	541.744.385	0	941.744.385	0
Riserve	18	455.753.806	0	53.005.301	0
Utili/(Perdite) portati a nuovo	18	45.982.811	0	29.717.020	0
Utile/(Perdita) dell'esercizio	18	76.345.474	0	66.083.249	0
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	18	1.119.826.476	0	1.090.549.955	0
Capitale e Riserve di terzi		0	0	0	0
Utile/(Perdita) di terzi		0	0	0	0
Totale Patrimonio Netto di pertinenza di terzi		0	0	0	0
Totale Patrimonio Netto	18	1.119.826.476		1.090.549.955	
Passività non correnti					
Fondi rischi e oneri	19	7.225.672	0	6.338.707	0
TFR e altri benefici ai dipendenti	20	57.387.647	0	58.068.053	0
Passività per imposte differite	11	4.010.248	0	4.035.358	0
Passività finanziarie non correnti	21	299.726.688	1.660.947	330.823.506	4.965.198
Debiti commerciali non correnti	22	16.768.995	0	6.624.583	0
Altre passività non correnti	23	111.883.859	0	112.788.221	0
Totale Passività non correnti		497.003.109		518.678.428	
Passività correnti					
Quota a breve dei Fondi rischi e oneri	19	3.802.794	0	7.812.041	0
Debiti commerciali correnti	22	132.512.354	31.328.535	128.348.504	32.199.314
Debiti tributari e previdenziali	24	42.701.657	0	46.702.425	0
Passività finanziarie correnti	21	32.621.735	3.313.023	32.787.791	3.300.496
Altre passività correnti	23	176.803.696	104.258.158	184.311.421	99.779.977
Totale Passività correnti		388.442.236		399.962.182	
Passività direttamente associate alle attività destinate alla dismissione	17	1.043.435		0	
Totale Passività		886.488.780		918.640.610	
Totale Patrimonio Netto e Passività		2.006.315.256		2.009.190.565	

Conto Economico Consolidato

(valori in euro)	Note	2016	di cui parti correlate (Nota 33)	2015	di cui parti correlate (Nota 33)
Ricavi					
Ricavi da attività operativa	25	806.410.264	14.746.886	792.058.585	15.124.355
Balance	25	16.427.689	0	17.708.185	0
Altri ricavi operativi	26	52.180.176	38.903.618	49.109.556	38.260.819
Totale ricavi		875.018.129		858.876.326	
Costi					
Costi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	27	(8.959.912)	(437.298)	(9.710.042)	(1.361.364)
Costi per servizi	27	(142.394.480)	(4.568.008)	(141.775.416)	(2.936.169)
Costo del personale	28	(478.133.672)	0	(475.777.091)	0
Costi per godimento beni di terzi	27	(6.080.756)	(86.308)	(5.906.207)	(86.309)
Altri costi operativi	27	(4.095.568)	0	(3.092.084)	0
Costi per lavori interni capitalizzati	29	29.272.555	0	29.668.068	0
Totale costi		(610.391.833)		(606.592.772)	
Ammortamenti	7 e 8	(142.516.099)	0	(146.715.152)	0
Svalutazioni e perdite/(riprese) di valore	13	(2.022.283)	0	(8.871.230)	0
Accantonamenti	19	(3.203.788)	0	(3.259.094)	0
Risultato Operativo		116.884.126		93.438.078	
Proventi e oneri finanziari					
Proventi finanziari	30	4.599.391	0	8.333.234	0
Oneri finanziari	30	(6.726.381)	(139.792)	(5.962.140)	(367.514)
Utile (perdita) su cambi	30	(53.185)	0	(85.243)	0
Totale proventi e oneri finanziari		(2.180.175)		2.285.851	
Risultato prima delle imposte		114.703.951		95.723.929	
Imposte dell'esercizio	31	(38.358.477)	0	(29.640.680)	0
Utile/(Perdita) dell'esercizio		76.345.474		66.083.249	
<i>di pertinenza della Capogruppo</i>		<i>76.345.474</i>		<i>66.083.249</i>	
<i>di pertinenza di Terzi</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
Utile/(Perdita) base per azione	37	0,11		0,06	
Utile/(Perdita) diluita per azione	37	0,11		0,06	

Altre componenti di Conto Economico complessivo consolidato

(valori in euro)	2016	2015
Utile/(Perdita) dell'esercizio	76.345.474	66.083.249
<i>Componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio:</i>		
- differenze da conversione bilanci esteri	1.631.119	4.103.748
- valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	205.569	1.684.418
- effetto fiscale della valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	(49.336)	(339.204)
<i>Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio</i>	<i>1.787.352</i>	<i>5.448.962</i>
<i>Componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio:</i>		
- utili/(perdite) attuariali su benefici ai dipendenti	(2.012.789)	1.324.056
- effetto fiscale degli utili/(perdite) attuariali su benefici ai dipendenti	483.069	(368.654)
<i>Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio</i>	<i>(1.529.720)</i>	<i>955.402</i>
Totale Utile (Perdita) di Conto Economico complessivo	76.603.106	72.487.613



Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

	Riserve		
	Capitale sociale	Riserva legale	Riserve diverse
Saldo al 31 dicembre 2014	1.121.744.385	13.935.410	39.059.916
Destinazione del risultato di esercizio precedente	0	1.941.352	0
Erogazione dividendo	0	0	0
Riduzione capitale sociale	(180.000.000)	0	0
Riserva differenza da conversione	0	0	4.103.748
Utile/(perdita) complessiva rilevata, di cui:			
- utile/(perdita) rilevata direttamente a Patrimonio netto	0	0	0
- utile/(perdita) dell'esercizio	0	0	0
Saldo al 31 dicembre 2015	941.744.385	15.876.762	43.163.664
Destinazione del risultato di esercizio precedente	0	2.490.873	0
Erogazione dividendo	0	0	0
Riduzione capitale sociale	(400.000.000)	0	400.000.000
Riserva differenza da conversione	0	0	1.631.119
Utile/(perdita) complessiva rilevata, di cui:			
- utile/(perdita) rilevata direttamente a Patrimonio netto	0	0	0
- utile/(perdita) dell'esercizio	0	0	0
Saldo al 31 dicembre 2016	541.744.385	18.367.635	444.794.783

Riserva per utili/ (perdite) attuariali per benefici ai dipendenti	Riserva Cash Flow Hedge	Totale riserve	Utili/(perdite) portati a nuovo	Utile/(perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
(9.683.334)	1.347.592	44.659.584	27.652.383	40.005.989	1.234.062.341
0	0	1.941.352	38.064.637	(40.005.989)	0
0	0	0	(36.000.000)	0	(36.000.000)
0	0	0	0	0	(180.000.000)
0	0	4.103.748	0	0	4.103.748
955.403	1.345.214	2.300.617	0	0	2.300.617
0	0	0	0	66.083.249	66.083.249
(8.727.931)	2.692.806	53.005.301	29.717.020	66.083.249	1.090.549.955
0	0	2.490.873	63.592.376	(66.083.249)	0
0	0	0	(47.326.585)	0	(47.326.585)
0	0	400.000.000	0	0	0
0	0	1.631.119	0	0	1.631.119
(1.529.720)	156.233	(1.373.487)	0	0	(1.373.487)
0	0	0	0	76.345.474	76.345.474
(10.257.651)	2.849.039	455.753.806	45.982.811	76.345.474	1.119.826.476

Rendiconto finanziario consolidato

	Note	31.12.2016	di cui parti correlate	31.12.2015	di cui parti correlate
A - DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	16	174.141		118.253	
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di esercizio					
Risultato di esercizio	18	76.345		66.083	
Ammortamenti	7 e 8	142.516	0	146.715	0
Variatione netta della passività per benefici ai dipendenti	20	(2.193)	0	(657)	0
Variatione derivante da effetto cambio	18	925	0	2.568	0
Minusvalenze da realizzo attività materiali e svalutazioni di attività materiali ed immateriali	7 e 8	71	0	1.149	0
Altri proventi/oneri su flussi non monetari	21	55	0	0	0
Accantonamenti/assorbimenti fondi per rischi ed oneri	19	(3.122)	0	1.567	0
Variatione netta di imposte anticipate e imposte differite passive	11	2.116	0	2.004	0
Decremento/(Incremento) Rimanenze	14	1.549	0	(163)	0
Decremento/(Incremento) Crediti commerciali correnti e non correnti	13	(22.416)	7.314	(5.940)	(846)
Decremento/(Incremento) Crediti tributari e debiti tributari e previdenziali	12 e 24	46.616	0	5.888	0
Variatione delle Altre attività e passività correnti	15	(3.731)	7.884	56.278	50.400
Variatione delle Altre attività e passività non correnti	23	(905)	0	(30.637)	0
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali correnti e non correnti	22	(12.620)	(7.089)	(17.613)	1.492
B - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' D'ESERCIZIO		225.206		227.242	
		di cui Imposte pagate		(37.637)	(25.265)
		di cui Interessi pagati		(6.151)	(3.465)
Flusso di cassa netto assorbito dalle attività di investimento					
Investimenti in attività materiali	7	(105.701)	0	(96.008)	0
Investimenti in attività immateriali	8	(10.485)	0	(10.621)	0
Incremento/(Decremento) debiti commerciali		26.740	6.217	20.134	(3.955)
Investimenti in altre partecipazioni		0	0	(4.691)	0
C - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		(89.446)		(91.186)	
Flusso di cassa netto generato dalle attività di finanziamento					
Erogazioni di finanziamenti a medio lungo termine		0	0	0	0
(Rimborsi) di finanziamenti a medio lungo termine	21	(31.200)	(3.291)	(40.667)	(1.697)
Variatione netta delle passività finanziarie a lungo termine		0	0	9.724	0
Emissione prestito obbligazionario		0	0	180.000	0
Variatione netta delle passività finanziarie a breve termine	21	(166)	0	(13.348)	0
(Incremento)/Decremento delle attività finanziarie correnti		0	0	0	0
(Incremento)/Decremento delle attività finanziarie non correnti	10	1.048	0	199	0
Variatione di Capitale		0	0	(180.000)	0
Distribuzione di dividendi	18	(47.326)	(47.326)	(36.000)	(36.000)
D - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		(77.644)		(80.092)	
E - Flusso di cassa complessivo (B+C+D)		58.116		55.964	
F - Differenze cambio su disponibilità liquide		(446)		(76)	
G - DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (A+E+F) (*)	16	231.811		174.141	

valori in migliaia di euro

(*) Le disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio contengono per 805 migliaia di euro la liquidità del Consorzio Sicta in liquidazione riclassificata nell'ambito delle attività destinate alla dismissione.



Note illustrative del Gruppo ENAV

1. Informazioni generali

ENAV S.p.A. (di seguito anche la "Capogruppo"), società per azioni quotata sul Mercato Telematico Azionario (MTA) dal 26 luglio 2016, nasce nel 2001 dalla trasformazione disposta con legge n. 665/1996 dell'ente pubblico economico denominato Ente Nazionale di Assistenza al Volo che, a sua volta, deriva dall'Azienda Autonoma di Assistenza al Volo per il Traffico Aereo Generale (A.A.A.V.T.A.G.).

In data 7 luglio 2016, Borsa Italiana ha disposto l'ammissione delle azioni di ENAV alla quotazione in borsa per la negoziazione nel Mercato Telematico Azionario (MTA) e, in data 8 luglio 2016, a seguito di comunicazione Consob dell'avvenuto rilascio dell'approvazione, la Società ha pubblicato il relativo Prospetto informativo. L'inizio delle negoziazioni sul MTA ha avuto luogo in data 26 luglio 2016. Al 31 dicembre 2016, la Società risulta partecipata per il 53,373% dal Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) e per il 46,627% da azionariato istituzionale ed individuale. ENAV eroga i servizi di gestione e controllo del traffico aereo e gli altri servizi essenziali per la navigazione aerea nei cieli italiani e negli aeroporti civili nazionali di competenza, assicurando i massimi standard tecnici e di sistema nella sicurezza del volo ed il potenziamento tecnologico-infrastrutturale degli impianti di assistenza al volo. Tali infrastrutture necessitano di manutenzione continua e di sviluppo costante per garantire sicurezza, puntualità e continuità operativa. Ciò peraltro è indicato chiaramente dalla normativa comunitaria del Cielo Unico Europeo che, da un lato definisce l'assetto del sistema di gestione del traffico aereo e dall'altro stabilisce i target tecnologici, qualitativi, economici ed ambientali a cui tutti i *service provider* devono attenersi.

La Capogruppo ha sede legale in Roma, via Salaria n. 716, altre sedi secondarie e presidi operativi su tutto il territorio nazionale.

Il Gruppo provvede alla conduzione tecnica ed alla manutenzione degli impianti e dei sistemi per il controllo del traffico aereo attraverso la società controllata Techno Sky S.r.l., acquisita a fine 2006, ed alle attività in ambito ingegneristico effettuate anche attraverso il Consorzio Sicta e successivamente dal Gruppo a seguito del processo di liquidazione volontaria avviato nel 2017.

La controllata ENAV Asia Pacific Sdn. Bhd., società di diritto malese, oltre a svolgere attività di sviluppo commerciale per il Gruppo ENAV negli stati inclusi nel continente asiatico e in quello oceanico svolge attività di consulenza aeronautica per il nuovo Air Traffic Control Center dell'aeroporto di Kuala Lumpur, mentre la controllata ENAV North Atlantic, costituita nella forma giuridica di una LLC (*Limited Liability Company*), detiene le quote di partecipazione in Aireon LLC che realizzerà il primo sistema globale di sorveglianza satellitare per il controllo del traffico aereo.

Il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 del Gruppo ENAV è approvato dal Consiglio di Amministrazione del 16 marzo 2017, che ne ha approvato la diffusione. Il presente bilancio è assoggettato a revisione legale da parte della Società EY S.p.A. in virtù dell'incarico di revisione per il novennio 2016-2024 conferito dall'Assemblea del 29 aprile 2016.

2. Forma e contenuto del Bilancio Consolidato

Il Bilancio consolidato del Gruppo ENAV al 31 dicembre 2016 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali *International Accounting Standards (IAS)* ed *International Financial Reporting Standards (IFRS)* emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)* ed alle relative interpretazioni (IFRIC e SIC), adottati dall'Unione Europea con il Regolamento Europeo (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002 nonché ai sensi del D.Lgs n. 38 del 28 febbraio 2005 che ha disciplinato l'applicazione degli IFRS nell'ambito del corpo legislativo italiano.

Per IFRS si intendono tutti gli *International Financial Reporting Standards*, tutti gli *International Accounting Standards (IAS)*, tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)*, precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee (SIC)* adottati dall'Unione Europea e contenuti nei relativi Regolamenti UE pubblicati sino al 16 marzo 2017, data in cui il Consiglio di Amministrazione di ENAV S.p.A. ha approvato il bilancio consolidato.

I principi contabili nel seguito descritti riflettono la piena operatività del Gruppo ENAV, nel prevedibile futuro essendo applicati nel presupposto della continuità aziendale e sono conformi a quelli applicati nella redazione del bilancio consolidato del precedente esercizio.

Il Bilancio consolidato è redatto e presentato in euro, che rappresenta la valuta funzionale del Gruppo ENAV. Tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle seguenti note e nei commenti alle stesse sono espressi in migliaia di euro, salvo dove diversamente indicato.

Di seguito sono indicati gli schemi di bilancio utilizzati e i relativi criteri di classificazione adottati dal Gruppo ENAV, nell'ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 *Presentazione del bilancio* e in conformità di quanto previsto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito all'evidenza dell'ammontare delle posizioni o transazioni con parti correlate negli schemi di bilancio e, ove esistenti, alla rappresentazione nel prospetto di conto economico consolidato dei proventi e oneri derivanti da operazioni significative non ricorrenti ovvero da fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività. Nel corso dell'esercizio 2016 non sono state effettuate operazioni atipiche e rilevanti tali da richiederne la separata esposizione. Gli schemi di bilancio utilizzati sono i seguenti:

- prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata predisposto classificando le attività e le passività secondo il criterio corrente e non corrente, con specifica separazione, qualora presenti, delle attività classificate come possedute per la vendita e delle passività incluse in un gruppo in dismissione classificato come posseduto per la vendita o per la distribuzione ai soci. Le attività correnti, che includono le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo della società o nei 12 mesi successivi alla chiusura dell'esercizio. Le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei 12 mesi successivi alla chiusura dell'esercizio;

- prospetto di conto economico consolidato predisposto classificando i costi operativi per natura;
- prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato che comprende, oltre al risultato di esercizio risultante dal conto economico consolidato, le altre variazioni delle voci del patrimonio netto consolidato costituite in particolare dagli utili e perdite attuariali sui benefici ai dipendenti, dalla variazione al *fair value* degli strumenti finanziari di copertura e dagli utili e perdite derivanti dalla conversione dei bilanci delle società estere. All'interno del prospetto sono distinte le componenti che saranno successivamente riclassificate a conto economico da quelle che invece non lo saranno;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato;
- rendiconto finanziario consolidato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti dalle attività operative secondo il metodo indiretto e mediante la presentazione dei flussi finanziari netti generati dall'attività di esercizio, di investimento e di finanziamento.

Il bilancio consolidato è stato predisposto sulla base del criterio convenzionale del costo storico con l'eccezione delle voci di bilancio in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*.

Ciascuna voce dei prospetti contabili consolidati è posta a raffronto con il corrispondente valore del precedente esercizio.



3. Perimetro e principi di consolidamento

Il bilancio consolidato include, oltre alla Capogruppo, le società sulle quali la stessa esercita il controllo, direttamente o indirettamente attraverso le proprie controllate, a partire dalla data in cui lo stesso viene acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa, in accordo con il principio IFRS 10. Il controllo si ottiene quando il Gruppo è esposto o ha diritto a rendimenti variabili, derivanti dal proprio rapporto con l'entità oggetto di investimento e, nel contempo, ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità.

Specificatamente, il Gruppo controlla una partecipata se, e solo se, il Gruppo ha:

- il potere sull'entità oggetto di investimento (ovvero detiene validi diritti che gli conferiscono la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti dell'entità oggetto di investimento);
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento;
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

Generalmente, vi è la presunzione che la maggioranza dei diritti di voto comporti il controllo. A supporto di tale presunzione, quando il Gruppo detiene meno della maggioranza dei diritti di voto o diritti simili, il Gruppo considera tutti i fatti e le circostanze rilevanti per stabilire se controlla l'entità oggetto di investimento, inclusi:

- accordi contrattuali con altri titolari di diritti di voto;
- diritti derivanti da accordi contrattuali;
- diritti di voto del Gruppo;
- diritti di voto potenziali del Gruppo;
- una combinazione dei precedenti fatti e circostanze.

Il Gruppo riconsidera se ha o meno il controllo di una partecipata e se i fatti e le circostanze indicano che potrebbero essere intervenuti dei cambiamenti in uno o più dei tre elementi rilevanti ai fini della definizione di controllo. Il consolidamento di una controllata inizia quando il Gruppo ne ottiene il controllo e cessa quando il Gruppo perde il controllo stesso. Le attività, le passività, i ricavi ed i costi della controllata acquisita o ceduta nel corso dell'esercizio sono inclusi nel bilancio consolidato dalla data in cui il Gruppo ottiene il controllo fino alla data in cui il Gruppo non esercita più il controllo sulla società.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento, che non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente, con i valori del capitale sociale espressi in migliaia di euro, è di seguito riportato:

Denominazione	Sede	Attività svolta	Valuta consolidamento	Metodo di consolidamento	Capitale Sociale	% di partecipazione	
						diretta	di gruppo
<i>Imprese controllate:</i>							
Techno Sky S.r.l.	Roma	Servizi	euro	Integrale	1.600	100%	100%
ENAV Asia Pacific	Kuala Lumpur	Servizi	ringgit malesi	Integrale	127	100%	100%
Consorzio Sicta	Napoli	Servizi	euro	Integrale	1.033	60%	100%
ENAV North Atlantic	Miami	Servizi	dollari statunitensi	Integrale	40.482	100%	100%

I Bilanci delle società controllate sono redatti facendo riferimento al 31 dicembre 2016, data di riferimento del Bilancio consolidato, appositamente predisposti ed approvati dagli organi amministrativi delle singole entità, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili applicati dal Gruppo ENAV.

Le società controllate, incluse nella predetta area di consolidamento, sono consolidate secondo il metodo integrale, in conformità alle seguenti modalità:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle entità consolidate integralmente sono assunte linea per linea nel bilancio consolidato;
- il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione del patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo;
- gli utili e le perdite non ancora realizzati per il Gruppo, in quanto derivanti da operazioni tra società del Gruppo stesso, sono eliminati, così come i rapporti reciproci di debito e credito e i costi e i ricavi;
- le rettifiche di consolidamento tengono conto del loro effetto fiscale differito.

Traduzione dei bilanci di società estere

I bilanci delle società controllate sono redatti utilizzando la valuta dell'ambiente economico primario in cui esse operano. Ai fini del bilancio consolidato, il bilancio di ciascuna società estera è tradotto in euro, che rappresenta la valuta funzionale del Gruppo, secondo le seguenti regole:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;
- i costi ed i ricavi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio il cui risultato è ritenuto una affidabile approssimazione di quello che risulterebbe dall'applicazione dei cambi vigenti alla data di ciascuna transazione;
- la *riserva di traduzione*, inclusa tra le voci del patrimonio netto consolidato, accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche a un tasso differente da quello di chiusura sia quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura a un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione. Tale riserva è riversata a Conto Economico al momento della cessione della relativa partecipazione.

I tassi di cambio adottati per la traduzione dei bilanci delle società con valuta funzionale diversa dall'euro sono riportati nella seguente tabella:

	Cambio medio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		Cambio al 31 dicembre	
	2016	2015	2016	2015
Ringgit malesi	4,5842	4,3315	4,7287	4,6959
Dollari statunitensi	1,1066	1,1096	1,0541	1,0887

Aggregazioni aziendali

Le operazioni di aggregazioni aziendali in forza delle quali viene acquisito il controllo di un'entità sono rilevate in accordo con le disposizioni contenute nell'IFRS 3 *Aggregazioni aziendali*, secondo il metodo dell'acquisizione (*acquisition method*). Il costo di acquisto, ovvero il corrispettivo trasferito, è rappresentato dal valore corrente (*fair value*) alla data di acquisizione delle attività cedute, delle passività sostenute o assunte, nonché degli strumenti di capitale emessi dall'acquirente. Il costo di acquisto include il *fair value* delle eventuali attività e passività per corrispettivi potenziali. I costi direttamente attribuibili all'acquisizione sono rilevati a conto economico.

Il costo di acquisto è allocato rilevando le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'acquisita ai relativi *fair value* alla data di acquisizione, e l'importo di qualsiasi partecipazione di minoranza, rispetto al valore netto degli importi delle attività e passività identificabili nell'acquisita stessa valutate al *fair value*, è rilevata come avviamento, ovvero, se negativa, imputata a conto economico. Il valore delle interessenze di terzi è determinato in proporzione alle quote di partecipazione detenute dai terzi nelle attività nette identificabili dell'acquisita, ovvero al loro *fair value* alla data di acquisizione.

Qualora l'aggregazione aziendale sia realizzata in più fasi, le quote partecipative precedentemente detenute sarebbero rimisurate al *fair value* e l'eventuale differenza (positiva o negativa) imputata a conto economico.

L'eventuale corrispettivo potenziale è rilevato al *fair value* alla data di acquisizione. Le variazioni successive del *fair value* del corrispettivo potenziale, classificato come strumento finanziario ai sensi di IAS 39, sono rilevate a conto economico o nelle altre componenti di conto economico complessivo. I corrispettivi potenziali classificati come strumento di capitale non sono rimisurati e vengono contabilizzati direttamente nel Patrimonio netto.

Nel caso in cui i *fair value* delle attività, delle passività e delle passività potenziali possano determinarsi solo provvisoriamente, l'aggregazione aziendale è rilevata utilizzando tali valori provvisori. Le eventuali rettifiche, derivanti dal completamento del processo di valutazione, sono rilevate entro 12 mesi a partire dalla data di acquisizione, rideterminando i dati comparativi.

L'avviamento emergente dall'acquisizione di società controllate, rappresenta l'eccedenza del corrispettivo corrisposto, valutato al *fair value* alla data di acquisizione, rispetto al valore netto delle attività e passività identificabili nell'acquisita stessa valutate al *fair value*. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento non viene assoggettato ad ammortamento, ma sottoposto a verifica almeno annuale di recuperabilità. Al fine della verifica della riduzione di valore (*impairment*), l'avviamento acquisito nell'ambito di un'aggregazione aziendale è allocato, dalla data di acquisizione, a ciascuna unità generatrice di flussi di cassa (*cash generating unit* o CGU) del Gruppo in cui si prevedono benefici derivanti dalle sinergie dell'aggregazione, a prescindere dal fatto che altre attività o passività dell'entità acquisita siano assegnate a tali unità.

Una CGU rappresenta il più piccolo gruppo di attività che genera flussi finanziari largamente indipendenti. Nel processo di individuazione delle predette CGU, il management ha tenuto conto della natura specifica dell'attività e del *business* cui appartiene (aree di *business*, normativa di riferimento, ecc.) verificando che i flussi finanziari in entrata derivanti da un gruppo di attività fossero strettamente indipendenti e ampiamente autonomi da quelli derivanti da altre attività (o gruppi di attività). Inoltre, le attività incluse in ogni CGU sono state individuate anche sulla base delle modalità attraverso le quali il management le monitora e le gestisce nell'ambito del proprio modello di *business*.

Se l'avviamento è stato allocato a un'unità generatrice di flussi finanziari e l'entità dismette parte delle attività di tale unità, l'avviamento associato all'attività dismessa è incluso nel valore contabile dell'attività quando si determina l'utile o la perdita della dismissione. L'avviamento associato con l'attività dismessa è determinato sulla base dei valori relativi all'attività dismessa e della parte mantenuta nell'unità generatrice di flussi finanziari.

Conversione delle poste in valuta

Le transazioni in valuta diversa dalla valuta funzionale del Gruppo sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. A fine esercizio le attività e passività monetarie denominate in valuta diversa dall'euro sono adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi vengono imputati nel Conto Economico consolidato.

4. Principi contabili

Nel seguito sono riportati i principi contabili ed i criteri di valutazione più rilevanti applicati per la redazione del bilancio consolidato.

Attività materiali

Le Attività materiali sono iscritte al costo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include gli oneri accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquisito. In occasione di revisioni o manutenzioni importanti, il costo è incluso nel valore contabile dell'impianto o del macchinario, laddove sia soddisfatto il criterio per la rilevazione. Tutti gli altri costi di riparazione e manutenzione sono rilevati nel conto economico quando sostenuti. In ogni caso i costi sostenuti successivamente all'acquisto sono rilevati ad incremento del valore contabile dell'elemento cui si riferiscono, qualora sia probabile che i futuri benefici associati al costo affluiscono al Gruppo ed il costo dell'elemento possa essere determinato attendibilmente.

L'ammortamento è calcolato in quote costanti, dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della vita utile stimata oggetto di riesame con periodicità annuale. Eventuali cambiamenti di vita utile, se necessari, sarebbero apportati con applicazione prospettica. L'ammortamento tiene conto dell'eventuale valore residuo dei cespiti. Quando l'attività oggetto di ammortamento è composta da elementi separatamente identificabili, la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna di tali parti, in applicazione del metodo del *component approach*.

La vita utile stimata delle principali classi di attività materiali è la seguente:

Tipologia	Descrizione	vita utile (anni)
Fabbricati	Fabbricati	25
	Manutenzione straordinaria fabbricati	25
	Costruzioni leggere	10
Impianti e macchinari	Impianti radiofonici	10
	Impianti di registrazione	7
	Impianti di sincronizzazione e centri di controllo	10
	Centrali manuali ed elettromeccaniche	7
	Centrali ed impianti elettrici	10
	Ponti radio, apparecchiature A.F. e amplificazione	10
Attrezzature industriali e commerciali	Impianti di alimentazione	11
	Apparecchiature di segnalazione e attrezzature di pista	10
	Attrezzatura varia e minuta	7
Altri beni	Macchine elettroniche e sistemi telefonici	7
	Mobili e macchine ordinarie di ufficio	10
	Apparecchiature per elab.ne dati compresi i computer	5
	Autovetture, motocicli e simili	4
	Velivoli aziendali	15
	Equipaggiamento dei velivoli e sistemi di radiomisure	10

Il valore contabile delle attività materiali è sottoposto a verifica, per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e, nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore recuperabile, le attività sono svalutate ed iscritte al loro valore recuperabile. Il valore recuperabile delle attività materiali è rappresentato dal maggiore tra il *fair value* al netto dei costi di vendita e il valore d'uso.

Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico nella voce svalutazioni e perdite di valore. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e se fossero stati effettuati i relativi ammortamenti.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Attività immateriali

Le Attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili per l'uso, al netto degli ammortamenti cumulati (ad eccezione delle attività immateriali a vita utile indefinita) e delle eventuali perdite di valore. Le attività immateriali acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese quali l'avviamento sono iscritte al valore equo definito alla data di acquisizione, se tale valore può essere determinato in modo attendibile. Le attività immateriali prodotte internamente non sono capitalizzate e si rilevano nel Conto Economico dell'esercizio in cui sono state sostenute.

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa.

La vita utile delle attività immateriali è valutata come definita o indefinita.

Le attività immateriali a vita utile definita sono ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata e sottoposte a test di recuperabilità (*impairment test*) qualora vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore. La vita utile residua viene riesaminata alla fine di ciascun esercizio o più frequentemente se necessario. Le variazioni della vita utile attesa o delle modalità con cui i futuri benefici economici legati all'attività immateriale sono conseguiti dal Gruppo vengono rilevate modificando il periodo e/o il metodo di ammortamento e trattate come modifiche delle stime contabili. Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di un bene immateriale sono misurati come la differenza fra il ricavo netto di vendita e il valore contabile del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono assoggettate ad ammortamento sistematico bensì ad una valutazione almeno annuale volta a individuare eventuali perdite di valore (*impairment test*), sia a livello individuale sia a livello di unità generatrice di flussi di cassa. L'eventuale cambiamento da vita utile indefinita a vita utile definita viene applicato su base prospettica.

Il Gruppo non iscrive attività a vita utile indefinita ad eccezione dell'Avviamento derivante da un operazione di aggregazione aziendale.

Rimanenze

Le rimanenze, rappresentate essenzialmente da parti di ricambio relative agli impianti ed apparecchiature per il controllo del traffico aereo, sono iscritte al minore tra il costo ed il valore netto di realizzo. Il costo è determinato in base alla formula del costo medio ponderato, che include gli oneri accessori di competenza. Tali rimanenze, se non più utilizzabili in quanto obsolete, vengono svalutate tramite stanziamento nell'apposito fondo svalutazione magazzino a rettifica diretta del valore dell'attivo.

Partecipazioni in altre imprese e attività finanziarie disponibili per la vendita

Le partecipazioni in altre imprese, costituenti attività finanziarie non correnti e non destinate ad attività di trading (cosiddette partecipazioni *available for sale*), sono valutate al costo rettificato per perdite di valore in quanto il *fair value* non è determinabile in modo attendibile. In presenza di una perdita di valore la stessa sarebbe riflessa a riduzione del valore dell'attività. In tale fattispecie non è consentito il ripristino dell'*impairment*.

Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono inizialmente iscritte al loro *fair value*, eventualmente rettificato dei costi di transazione e sono successivamente valutate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo, rettificato in caso di perdite durevoli di valore.

Tali riduzioni di valore sono determinate come differenza tra il valore contabile e il valore corrente dei flussi di cassa futuri attualizzati al tasso di interesse effettivo originario.

Nel caso in cui la scadenza dei crediti commerciali e delle altre attività correnti non rientrino nei normali termini commerciali e non siano produttivi di interessi, viene applicato un processo di attualizzazione analitico fondato su assunzioni e stime. I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati. I crediti commerciali e gli altri crediti sono inclusi nell'attivo corrente, ad eccezione di quelli con scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data del bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente. Il valore contabile dei crediti commerciali viene ridotto attraverso l'accantonamento al fondo svalutazione crediti qualora vi siano indicatori circa la mancata recuperabilità parziale o totale del valore di iscrizione del credito. Se l'importo di una perdita di valore rilevata in passato si riduce e la diminuzione può essere collegata a un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della perdita di valore, essa viene riversata a conto economico.

Le attività finanziarie sono rimosse dallo stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dello strumento si è estinto, ovvero sono stati sostanzialmente trasferiti tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti includono la cassa, i depositi bancari disponibili e le altre forme di investimento a breve termine non eccedenti i tre mesi e prontamente convertibili in cassa. Alla data del bilancio, gli scoperti di conto corrente sono classificati tra i debiti finanziari nelle passività correnti della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata. Gli elementi inclusi nelle disponibilità liquide sono valutati al *fair value* e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

Strumenti finanziari derivati

Un derivato è uno strumento finanziario o un altro contratto che presenta le seguenti caratteristiche:

- il valore cambia in relazione alle variazioni di un parametro definito *underlying*, quale tasso di interesse, prezzo di un titolo o di una merce, tasso di cambio in valuta estera, indice di prezzi o tassi, rating di un credito o altra variabile;
- l'investimento netto iniziale è pari a zero, o minore di quello che sarebbe richiesto per contratti con una risposta simile ai cambiamenti delle condizioni di mercato;
- verrà regolato ad una data futura.

Gli strumenti finanziari derivati stipulati dal Gruppo ENAV sono rappresentati da contratti a termine in valuta con finalità di copertura del rischio di cambio.

Alla data di stipula del contratto gli strumenti finanziari derivati sono rilevati al *fair value* sia in sede di prima iscrizione che a ciascuna valutazione successiva. I derivati sono contabilizzati come attività finanziarie quando il *fair value* è positivo e come passività finanziarie quando il *fair value* è negativo.

Tali strumenti derivati sono classificati come correnti o non correnti in base alla loro data di scadenza e all'intenzione del Gruppo di continuare a detenere o meno tali strumenti fino alla scadenza.

Gli strumenti finanziari derivati di copertura, unica fattispecie presente nel Gruppo ENAV, sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* qualora siano rispettati i seguenti requisiti:

- all'inizio della copertura viene designato e documentato formalmente il rapporto di copertura, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita;
- si prevede che la copertura sia altamente efficace;
- l'efficacia può essere attendibilmente misurata;
- la copertura è altamente efficace durante i diversi periodi per i quali è designata.

Rispettati i requisiti sopra riportati, con l'intento di coprire il Gruppo dall'esposizione al rischio di variazioni dei flussi di cassa attesi associati ad un'attività, una passività o una transazione altamente probabile, si applica il trattamento contabile del *cash flow hedge* e pertanto la porzione di utile o perdita sullo strumento coperto, relativa alla parte di copertura efficace, è rilevata nelle altre componenti di conto economico complessivo attraverso una specifica riserva di patrimonio netto definita riserva di *cash flow hedge*, mentre la parte non efficace è rilevata direttamente nel conto economico dell'esercizio nell'ambito degli altri ricavi e proventi o degli altri costi operativi.

Gli importi riconosciuti negli altri componenti di conto economico complessivo sono successivamente riversati nel conto economico nel momento in cui l'operazione oggetto di copertura influenza il conto economico, per esempio se si verifica una vendita o vi è una svalutazione.

Qualora lo strumento di copertura sia ceduto, giunga a scadenza, annullato o esercitato senza sostituzione, o non si qualifichi più come efficace copertura del rischio a fronte del quale l'operazione era stata accesa, la quota di riserva di *cash flow hedge* a esso relativa viene mantenuta sino a quando non si manifesta il contratto sottostante.

Quando una transazione prevista non è più ritenuta probabile, gli utili o perdite rilevati a patrimonio netto sono rilasciati immediatamente a conto economico.

Con riferimento alla determinazione del *fair value*, il Gruppo ENAV opera in conformità ai requisiti definiti dall'IFRS 13 ogni qualvolta tale misurazione sia richiesta dai principi contabili internazionali, quale criterio di rilevazione e/o valutazione ovvero quale informativa integrativa in relazione a specifiche attività e passività. Il *fair value* esprime il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività nell'ambito di una transazione ordinaria posta in essere tra operatori di mercato, alla data di valutazione (c.d. *exit price*). Il *fair value* degli strumenti quotati in pubblici mercati è determinato facendo riferimento alle

quotazioni (*bid price*) alla data di chiusura dell'esercizio.

Il *fair value* di strumenti non quotati viene misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria.

Le attività e passività finanziarie valutate al *fair value* sono classificate nei tre livelli gerarchici di seguito descritti, in base alla rilevanza delle informazioni utilizzate nella determinazione del *fair value* stesso. In particolare:

Livello 1: *fair value* determinato con riferimento a prezzi quotati (non modificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici cui il Gruppo può accedere alla data di valutazione;

Livello 2: *fair value* determinato sulla base di input diversi dai prezzi quotati di cui al livello 1, basandosi su variabili osservabili direttamente o indirettamente su mercati attivi;

Livello 3: *fair value* determinato con tecniche di valutazione con riferimento a variabili non osservabili.

Per le attività e passività misurate al *fair value* su base ricorrente, il Gruppo determina se si sia verificato un trasferimento tra i livelli gerarchici sopra indicati, individuando a ogni chiusura contabile il livello in cui è classificato l'input significativo di più basso livello di gerarchia utilizzato per la valutazione.

Attività non correnti destinate alla dismissione

Le attività non correnti (o un gruppo in dismissione) sono classificate come destinate alla dismissione se il relativo valore di iscrizione sarà recuperato principalmente attraverso operazioni di vendita o di liquidazione anziché attraverso l'uso continuativo.

Questa condizione si considera rispettata quando la vendita o la liquidazione è altamente probabile e l'attività non corrente (o il gruppo in dismissione) è destinata alla dismissione immediata nelle sue attuali condizioni da completare entro 12 mesi dalla data di classificazione quale attività non corrente destinata alla dismissione.

Le attività non correnti destinate alla dismissione, le attività correnti e non correnti afferenti a gruppi in dismissione e le passività direttamente associabili sono rilevate nello stato patrimoniale separatamente dalle altre attività e passività.

Immediatamente prima della classificazione come destinate alla dismissione, le attività e le passività rientranti in un gruppo in dismissione sono valutate secondo i principi contabili ad esse applicabili. Successivamente, tali attività nette non sono oggetto di ammortamento e sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il relativo *fair value*.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie che includono finanziamenti, obbligazioni e le altre passività finanziarie sono inizialmente iscritti al *fair value*, al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili, e successivamente sono valutati al costo ammortizzato applicando il criterio del tasso di interesse effettivo, al netto dei rimborsi in linea capitale già effettuati.

I debiti e le altre passività finanziarie sono classificati come passività correnti, salvo quelli che hanno una scadenza contrattuale oltre i dodici mesi rispetto alla data del bilancio che vengono classificati nelle passività non correnti.

Le passività finanziarie sono eliminate quando sono estinte, ovvero quando l'obbligazione specificata nel contratto è adempiuta.

Azioni proprie

Come previsto dallo IAS 32, qualora vengano riacquistati strumenti rappresentativi del capitale proprio, tali strumenti definiti azioni proprie sono rilevati direttamente in diminuzione nel patrimonio netto alla voce Azioni proprie.

Nessun utile o perdita viene rilevato nel conto economico all'acquisto, vendita o cancellazione delle azioni proprie. Il corrispettivo pagato o ricevuto, incluso ogni costo sostenuto direttamente attribuibile all'operazione di capitale, al netto di qualsiasi beneficio fiscale connesso, viene rilevato direttamente come movimento di patrimonio netto.

Benefici ai dipendenti

I benefici per i dipendenti sono tutti i tipi di remunerazione erogata dall'impresa in cambio dell'attività lavorativa svolta dai dipendenti.

I benefici a breve termine per i dipendenti sono rappresentati da salari, stipendi, oneri sociali, indennità sostitutive di ferie ed incentivi corrisposti sotto forma di bonus pagabile nei dodici mesi dalla data di chiusura del bilancio. Tali benefici sono contabilizzati quali componenti del costo del personale nel periodo in cui è prestata l'attività lavorativa.

I benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro si suddividono in due fattispecie: piani a benefici definiti e piani a contribuzione definita. I piani a benefici definiti sono quei programmi che prevedono che il datore di lavoro si impegni a versare contributi necessari e sufficienti a garantire una prefissata prestazione previdenziale futura al dipendente, con assunzione di un rischio attuariale in capo al datore di lavoro. Poiché nei piani a benefici definiti l'ammontare del beneficio da erogare è quantificabile soltanto dopo la cessazione del rapporto di lavoro, i relativi effetti economici e patrimoniali sono rilevati in base a calcoli attuariali conformemente allo IAS 19. I piani a contribuzione definita sono quei programmi che prevedono che il datore di lavoro versi dei contributi prefissati ad un fondo. L'obbligazione del datore di lavoro si estingue quindi con il versamento dei contributi al fondo ed il rischio attuariale ricade sul dipendente. Nei piani a contribuzione definita, gli oneri contributivi sono imputati a conto economico quando essi sono sostenuti in base al relativo valore nominale.

Nei piani a benefici definiti rientra il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) dovuto ai dipendenti ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile, maturato fino al 31 dicembre 2006 in quanto le quote maturate con decorrenza 1° gennaio 2007, in conformità alla Legge 296 del 27 dicembre 2006, sulla base delle scelte implicite ed esplicite operate dai lavoratori, sono state destinate ai fondi di previdenza complementare oppure al fondo di tesoreria istituito presso l'Inps. La passività è proiettata al futuro con il metodo della proiezione unitaria (*Projected Unit Credit Method*) per calcolare il probabile ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro, ed è poi attualizzata per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. La valutazione della passività iscritta in bilancio è basata sulle conclusioni raggiunte da attuari esterni al Gruppo. Il calcolo tiene conto del TFR maturato per prestazioni di lavoro già effettuate ed è basato su ipotesi attuariali che riguardano principalmente: le basi demografiche (quali la rotazione e la mortalità dei dipendenti) e finanziarie (quali il tasso di inflazione ed il tasso di attualizzazione con una scadenza coerente con quella attesa dell'obbligazione). Il valore della passività iscritta in bilancio risulta, pertanto, allineato a quello risultante dalla valutazione attuariale e gli utili e le perdite attuariali emergenti dal calcolo vengono imputati direttamente a patrimonio netto nel prospetto afferente le altre componenti di conto economico complessivo nel periodo in cui emergono tenuto conto del relativo effetto fiscale differito. Nei piani a contribuzione definita rientra il Trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi

dell'art. 2120 del Codice Civile, limitatamente alle quote di TFR maturate a partire dal 1° gennaio 2007 e versate obbligatoriamente ad un Fondo di previdenza complementare, ovvero nell'apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS. Tali piani sono gestiti da soggetti terzi gestori di fondi, in relazione ai quali non vi sono obblighi a carico della società e per i quali il Gruppo versa contributi i cui oneri contributivi sono imputati a conto economico quando essi sono sostenuti in base al relativo valore nominale.

I benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro sono rilevati come passività quando l'impresa decide di concludere il rapporto di lavoro con un dipendente o un gruppo di dipendenti prima della normale data di pensionamento, ovvero nei casi in cui il dipendente o un gruppo di dipendenti decida di accettare un'offerta di benefici in cambio della cessazione del rapporto di lavoro. I benefici dovuti per la cessazione del rapporto di lavoro sono rilevati immediatamente nel costo del lavoro.

Fondi rischi e oneri

I fondi rischi e oneri sono iscritti a fronte di perdite ed oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile dei quali, tuttavia, sono indeterminati l'ammontare e/o la data di accadimento. L'iscrizione viene effettuata solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) risultante da un evento passato, quando è probabile un'uscita di risorse per far fronte a tale obbligazione e quando è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare.

Quando l'effetto finanziario associato al tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, i fondi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette, ove adeguato, la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo e, se applicabile, ai rischi specifici attribuibili all'obbligazione. Quando l'accantonamento a fondo rischi e oneri viene attualizzato, l'adeguamento periodico del valore attuale associato al fattore temporale viene riflesso nel conto economico come onere finanziario. Laddove si supponga che tutte le spese, o una parte di esse, richieste per estinguere un'obbligazione vengano rimborsate da terzi, tale indennizzo, se virtualmente certo, è rilevato come attività distinta. Le variazioni di stima degli accantonamenti ai fondi sono riflessi nel conto economico dell'esercizio in cui avviene la variazione e portate ad incremento delle passività. Le variazioni di stima in diminuzione sono rilevate in contropartita della passività fino a concorrenza del suo valore contabile e, per la parte eccedente, a conto economico nella stessa voce a cui fanno riferimento.

Gli importi iscritti nei fondi rischi e oneri sono distinti tra quota corrente e non corrente sulla base della previsione di pagamento/estinzione delle passività.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nell'apposita sezione informativa sulle passività potenziali e per i medesimi non si procede ad alcuno stanziamento.

Contributi

I contributi in conto esercizio sono rilevati per competenza nell'esercizio in cui è sorto con ragionevole certezza il diritto a percepirla, indipendentemente dalla data di incasso.

I contributi pubblici in conto impianti sono rilevati in presenza di una delibera formale di attribuzione da parte del soggetto erogante e solo se vi è, in base alle informazioni disponibili alla data di chiusura dell'esercizio, la ragionevole certezza che il progetto oggetto di agevolazione venga effettivamente

realizzato e che i contributi stessi saranno ricevuti. I contributi pubblici in conto impianti vengono registrati in un'apposita voce del passivo corrente e non corrente, a seconda delle previste tempistiche di riversamento, ed imputati a conto economico come provento in quote costanti determinate con riferimento alla vita utile del bene cui il contributo è direttamente riferibile, garantendo in questo modo una correlazione con gli ammortamenti relativi ai medesimi beni.

Fondo stabilizzazione tariffe

Il Fondo Stabilizzazione Tariffe nasceva con una deliberazione dell'Assemblea della Capogruppo tenutasi in data 9 maggio 2003, mediante destinazione della Riserva da definizione crediti tributari e loro regolarizzazioni (legge 289/02) per 72.697 migliaia di euro. Negli esercizi successivi si è incrementato per effetto della destinazione, deliberata dall'Assemblea della Capogruppo, di parte dei risultati di esercizio conseguiti da ENAV ed utilizzato in coerenza con i fini istituzionali.

Il Fondo stabilizzazione tariffe si inquadra nella fattispecie dei *contributi pubblici in conto esercizio* prevista dallo IAS 20. In sede di rilevazione iniziale tale contributo veniva registrato nella voce *Altre passività non correnti*. Tale passività era poi riversata a conto economico dell'esercizio definito in sede di determinazione tariffaria, al fine di *integrare* i minori ricavi realizzati dalla Capogruppo nell'esercizio stesso per effetto della stabilizzazione delle tariffe. Nello specifico, tale fondo veniva utilizzato quando ENAV decideva di ridurre le tariffe e di conseguenza una parte dei costi sostenuti non venivano ribaltati sui vettori ma compensati attraverso il riversamento di una quota di tale contributo a conto economico assicurando l'economicità. A maggior conforto di quanto anzidetto si sottolinea quanto segue:

- il fondo aveva natura di contributo con funzione compensativa;
- i regolamenti europei in ambito di determinazione delle tariffe stabiliscono che lo Stato membro può ridurre le tariffe con sovvenzioni/contributi che consentano alla società di coprire le perdite;
- la deliberazione assembleare di creazione e variazione del fondo è stata assunta in base a quanto previsto dal Regolamento comunitario n. 1794/06;
- il fondo è stato riconosciuto dallo Stato membro che in questo caso non agiva nella sua qualità di azionista ma di soggetto che svolgeva politica economica nel Paese.

Si specifica comunque che, a far data dal 31 dicembre 2015, il fondo stabilizzazione tariffe è stato integralmente azzerato.

Ricavi

I ricavi sono iscritti al *fair value* del corrispettivo ricevuto o ricevibile al netto di sconti ed abbuoni e sono rilevati per competenza nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dal Gruppo ed il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile.

Balance

A livello internazionale gli Stati che aderiscono ad Eurocontrol hanno utilizzato fino al 31 dicembre 2011 un sistema di tariffazione per la rotta cosiddetta a *cost recovery*. Tale sistema si basava sul concetto che l'ammontare dei ricavi fosse commisurato al valore dei costi sostenuti per i servizi di controllo della navigazione aerea di rotta. In virtù di tale principio la tariffa si attestava a quel

valore che consentisse di conseguire, in via previsionale, l'obiettivo del pareggio economico. A fine esercizio, qualora i ricavi fossero stati superiori ai costi si sarebbe generato un *balance negativo (over recovery)* che avrebbe dato luogo alla rettifica a conto economico dei maggiori ricavi ed all'iscrizione di un debito per balance. Qualora invece i ricavi fossero risultati inferiori ai costi sostenuti, si sarebbe rilevato a conto economico un maggior ricavo e si sarebbe iscritto un credito per *balance positivo (under recovery)*. In osservanza del principio del *cost recovery*, il Balance rappresentava quindi il risultato del meccanismo di correzione utilizzato al fine di adeguare l'ammontare dei ricavi all'effettiva entità dei costi sostenuti e tariffabili. Gli effetti di tale meccanismo venivano inclusi ai fini tariffari a partire dal secondo esercizio successivo a quello di riferimento ed imputato a conto economico con il segno opposto rispetto a quello di rilevazione.

Tale meccanismo del *cost recovery*, con decorrenza 1° gennaio 2015, si applica esclusivamente alla tariffa di terminale di terza fascia.

A decorrere dall'esercizio 2012, ed a seguito dell'entrata in vigore del sistema di prestazioni per i servizi di navigazione aerea in rotta, in accordo alla normativa comunitaria sul Cielo Unico Europeo, è stato introdotto un nuovo sistema gestionale basato sulla misurazione ed ottimizzazione delle performance operative ed economiche, con il conseguente abbandono del sistema del *cost recovery*. Lo strumento per l'attuazione dello schema di prestazioni è il Piano di Performance Nazionale, approvato per il periodo 2015-2019 (secondo periodo di riferimento), in cui vengono delineate le azioni e gli obiettivi da raggiungere nel periodo di riferimento. Tali obiettivi di efficienza prevedono l'introduzione di elementi di rischio a carico dei provider, e quindi di ENAV, sia sul traffico che sui costi. In particolare, il meccanismo del rischio traffico prevede la condivisione del rischio sul traffico tra provider ed utenti dello spazio aereo, per cui le variazioni, positive e negative, comprese fino al 2% del traffico di consuntivo rispetto al pianificato sono a totale carico dei provider, mentre le variazioni ricomprese tra il 2% e il 10% sono ripartite nella misura del 70% a carico delle compagnie aeree e del 30% a carico dei provider. Per le variazioni superiori al 10% si applica la metodologia del *cost recovery*. L'eventuale scostamento positivo o negativo con riferimento al rischio traffico genera, secondo le regole precedentemente descritte, l'adeguamento dei ricavi di rotta utilizzando la voce *Rettifica tariffe per Balance dell'anno*.

Relativamente al rischio costi è stata eliminata la possibilità di trasferire integralmente agli utenti dello spazio aereo gli eventuali scostamenti tra quanto pianificato e quanto consuntivato a fine anno. Tali variazioni, sia in negativo che in positivo, restano a carico dei bilanci dei provider.

Tale regolamentazione comunitaria dal 2015 si applica anche ai servizi di terminale, rientrati nel piano di performance con metodi diversi a seconda della fascia di tariffazione. Infatti, le tariffe di terminale sono differenziate su tre fasce:

- fascia 1 che include gli aeroporti aventi un numero di movimenti superiore ai 225.000 annui, soggetta al rischio costi ed al rischio traffico come per i servizi di rotta;
- fascia 2 che include gli aeroporti con un numero di movimenti tra i 225.000 e i 70.000 annui ai quali si applica soltanto un rischio costi;
- fascia 3 in cui sono ricompresi gli aeroporti con un numero di movimenti inferiore a 70.000 annui esclusi dal piano di performance comunitario ed a cui si applica il meccanismo del *cost recovery*.

L'eventuale scostamento positivo o negativo, secondo le regole precedentemente descritte, genera l'adeguamento dei ricavi di terminale utilizzando la voce *Rettifica tariffe per Balance dell'anno*.

La voce *Rettifica tariffe per Balance dell'anno* sarà imputata in tariffa non prima di due esercizi successivi mentre, nell'esercizio in chiusura, viene riversato a conto economico il credito/debito per Balance rilevato almeno nei due esercizi precedenti attraverso la voce *Utilizzo Balance*.

Tenuto conto che il recupero dei balance attivi e passivi è differito nel tempo ed avviene sulla base dei piani di recupero definiti in ambito tariffario, in accordo con lo IAS 18, la Capogruppo procede alla misurazione di detti ricavi al loro *fair value*, attualizzandoli al tasso di interesse medio al quale recupera risorse finanziarie sul mercato terzo. La rettifica viene portata in riduzione alla voce di credito/debito per balance a cui si riferisce ed in riduzione dei ricavi dell'esercizio. Tale importo si rigira a conto economico negli esercizi successivi per la quota di interessi attivi maturati nel periodo. Se i piani di recupero dei balance in tariffa vengono modificati, il Gruppo provvede a rettificare il valore relativo al credito/debito per Balance al fine di riflettere i flussi finanziari stimati effettivi e rideterminati. Si procede, quindi, al ricalcolo del valore contabile determinando il valore attuale dei flussi finanziari futuri rideterminati applicando il tasso di interesse originario; la differenza che si genera, oltre a rettificare il valore del debito/credito per Balance, viene rilevata a conto economico tra le componenti di natura finanziaria. La modifica nei piani di recupero del Balance, trattandosi di una revisione di stime in seguito all'ottenimento di nuove e maggiori informazioni, non comporta l'aggiustamento dei saldi relativi ai bilanci precedenti ma comporta un'applicazione prospettica delle modifiche.

Dividendi

I dividendi ricevuti da società partecipate non consolidate con il metodo integrale sono riconosciuti a conto economico nel momento in cui è stabilito il diritto incondizionato degli Azionisti a riceverne il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

Costi

I costi sono iscritti quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

I costi sono iscritti a conto economico contestualmente al decremento dei benefici economici associati alla riduzione di un'attività o all'incremento di passività qualora tale decremento possa essere determinato e misurato in modo attendibile. I costi sono altresì iscritti contestualmente alla rilevazione dei relativi ricavi al fine di garantire la correlazione tra componenti positive e negative di reddito.

Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie, utilizzando il tasso di interesse effettivo e, laddove previsto, il tasso di interesse legale. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che attualizza esattamente i pagamenti o incassi futuri stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario, od ove opportuno un periodo più breve, al valore contabile netto dell'attività o della passività. Gli interessi attivi sono rilevati nella misura in cui è probabile che i benefici economici affluiranno al Gruppo e il loro ammontare possa essere attendibilmente valutato.

Imposte

Le imposte correnti IRES e IRAP sono calcolate sulla base della migliore stima del reddito imponibile dell'esercizio e in conformità alla normativa fiscale vigente nei Paesi nei quali il Gruppo esercita la sua attività, applicando le aliquote fiscali vigenti. Il debito per imposte correnti viene contabilizzato nello stato patrimoniale al netto di eventuali acconti di imposta pagati.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti valori ai fini fiscali, applicando l'aliquota fiscale in vigore alla data in cui la differenza temporanea si riverserà, determinata sulla base delle aliquote fiscali previste da provvedimenti vigenti o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento. Le attività per imposte anticipate per tutte le differenze temporanee deducibili in esercizi futuri sono rilevate quando il loro recupero è probabile, ovvero se si prevede che verranno realizzati in futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività. Le passività per imposte differite sono rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili in esercizi futuri salvo che tale passività deriva dalla: i) rilevazione iniziale dell'avviamento; ii) rilevazione iniziale di un'attività o di una passività in un'operazione che non rappresenta un'aggregazione aziendale e che al momento dell'operazione non influenza né l'utile contabile né il reddito imponibile (perdita fiscale).

Le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono imputate a conto economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate tra le altre componenti del conto economico complessivo ovvero a elementi del patrimonio netto. In tali casi l'effetto fiscale è imputato direttamente tra le altre componenti del conto economico complessivo ovvero del patrimonio netto.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite, applicate dalla medesima autorità fiscale, sono compensate se esiste un diritto legalmente esercitabile di compensare gli importi delle attività fiscali correnti con le passività fiscali correnti che si genereranno al momento del loro riversamento.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate rispettivamente tra le attività e passività non correnti.

Le imposte e tasse non correlate al reddito sono incluse nella voce di conto economico definita altri costi operativi.

Parti Correlate

Le parti correlate sono identificate da parte del Gruppo ENAV in accordo con lo IAS 24. In generale, per parti correlate si intendono principalmente quelle che condividono con la Capogruppo il medesimo soggetto controllante, le società che direttamente o indirettamente controllano, sono controllate, oppure sono soggette a controllo congiunto da parte della Capogruppo e quelle nelle quali la medesima detiene una partecipazione tale da poter esercitare un'influenza notevole. Nella definizione di parti correlate rientrano, inoltre, quelle entità che gestiscono piani di benefici post-pensionistici per i dipendenti della Capogruppo o di sue società correlate, nonché i Sindaci e i loro stretti familiari, i dirigenti con responsabilità strategiche (compresi i relativi Amministratori) e i loro stretti familiari, della Capogruppo e delle società da questa direttamente e/o indirettamente controllate.

Per parti correlate interne al Gruppo ENAV si intendono le entità controllate dalla Capogruppo e dalle società del Gruppo o caratterizzate da vincoli di collegamento rispetto all'entità che redige il bilancio. Per parti correlate esterne al Gruppo ENAV si intendono il Ministero vigilante quale il Ministero dell'Infrastrutture e dei Trasporti (MIT) e il Ministero controllante quale il Ministero

dell'Economia e delle Finanze (MEF), le entità sotto il controllo, anche congiunto, del MEF e le società a queste collegate. Sono altresì parti correlate i Dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo ed i fondi pensionistici di categoria (Prevaer).

In ottemperanza a quanto previsto dal regolamento in materia di operazioni con parti correlate adottato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche ed integrazioni, ENAV ha istituito, con efficacia dal 26 luglio 2016, la procedura che disciplina le Operazioni con parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 21 giugno 2016.

Per l'analisi di dettaglio dei suddetti rapporti con parti correlate si rinvia alla nota n. 33 del Bilancio Consolidato.

Settori operativi

In accordo con il principio IFRS 8 un settore operativo è una componente di un'entità: i) che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e costi, ii) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore, iii) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

Ai fini gestionali, il Gruppo ENAV è organizzato in unità strategiche identificate in base alla natura dei servizi forniti e presenta, ai fini dell'informativa finanziaria, due settori operativi (servizi della navigazione aerea e servizi di manutenzione) coincidenti con le unità generatrici di flussi finanziari (CGU). È inoltre previsto un terzo settore operativo avente natura residuale che include le operazioni riferibili ad attività minoritarie, essenzialmente riconducibili alle attività di ricerca svolte dal Gruppo che non ricadono nei due settori operativi sopra menzionati ed oggetto di monitoraggio.

Le informazioni dei settori operativi per l'esercizio 2016, con i dati comparativi per l'esercizio 2015, sono fornite nella nota 32 *informativa per settori operativi*.

Utile/(Perdita) base e diluita per azione

In accordo con lo IAS 33, l'utile base per azione viene calcolato come rapporto tra l'utile o la perdita attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale dell'entità Capogruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

L'utile base coincide con l'utile diluito dal momento che alla data di redazione del bilancio non sussistono potenziali azioni ordinarie, ovvero azioni che non hanno ancora dato origine all'emissione di titoli azionari pur in presenza di presupposti giuridici con potenziali effetti diluitivi.

5. Uso di stime e giudizi del management

La redazione del Bilancio consolidato, in accordo con i principi contabili internazionali IAS/IFRS e relative interpretazioni, richiede da parte degli Amministratori l'effettuazione di stime contabili basate su giudizi complessi e/o soggettivi, valutazioni, stime basate sull'esperienza storica e ipotesi considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze e sulla base delle informazioni conosciute al momento della stima. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza il valore di iscrizione delle attività e delle passività e l'informativa su attività e passività potenziali alla data di bilancio, nonché l'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo di riferimento. I risultati effettivi potrebbero differire da quelli stimati a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi contabilmente nel periodo in cui avviene la revisione di stima, se tale revisione influenza solo il periodo corrente, o anche nei periodi successivi se la revisione influenza il periodo corrente e quelli futuri.

In caso di cambiamenti futuri nei processi di stima verrà data informativa del cambiamento metodologico a far data dall'esercizio in cui potrebbe rilevarsi il suddetto cambiamento in presenza di fattori e/o elementi ulteriori che potrebbero intervenire. Tali modifiche delle condizioni alla base delle assunzioni e dei giudizi adottati potrebbero determinare un impatto significativo sui dati consolidati.

Ai fini di una migliore comprensione del bilancio, di seguito sono indicate le principali voci di bilancio o fattispecie contabili che risentono di una significativa componente del giudizio del management, evidenziando le principali assunzioni adottate nel processo di valutazione, nel rispetto dei principi contabili internazionali.

Riduzione di valore delle attività (*impairment*) e unità generatrici di cassa

Una riduzione di valore delle attività esiste qualora il valore di carico di un'attività (*carrying amount*) o di una unità generatrice di flussi di cassa, *Cash Generating Unit* (CGU), è superiore al suo valore recuperabile (inteso come il maggiore tra il *fair value* di un'attività o di una unità generatrice di flussi finanziari dedotti i costi di vendita ed il proprio valore d'uso). Una CGU rappresenta il più piccolo gruppo di attività che genera flussi finanziari largamente indipendenti.

Nel processo di individuazione delle predette CGU, il management ha tenuto conto della natura specifica dell'attività e del *business* a cui essa appartiene (aree di *business*, normativa di riferimento, ecc.), verificando che i flussi finanziari in entrata derivanti da un gruppo di attività fossero strettamente indipendenti e ampiamente autonomi da quelli derivanti da altre attività (o gruppi di attività). Inoltre, le attività incluse in ogni CGU sono state individuate anche sulla base delle modalità attraverso le quali il management le gestisce e le monitora nell'ambito del proprio modello di business.

Il numero ed il perimetro delle CGU viene sistematicamente monitorato per tenere conto di eventuali fattori esterni che potrebbero influire sulla capacità di generare flussi finanziari autonomi da parte di gruppi di attività aziendali o al fine di allocare gli effetti di eventuali nuove operazioni di aggregazione o di riorganizzazione da parte del Gruppo.

Il Gruppo verifica, almeno annualmente, o più di frequente qualora le circostanze o gli eventi ne richiedano una più assidua verifica, se vi sono indicatori di riduzioni durevoli di valore per tutte le attività. L'avviamento e le altre attività immateriali aventi vita utile indefinita non sono oggetto di ammortamento, tuttavia, la recuperabilità del loro valore di iscrizione è verificata almeno annualmente e comunque quando si verificano eventi che fanno presupporre una riduzione di valore. Con riferimento all'avviamento, la verifica è effettuata a livello di CGU sulla base del quale la Direzione valuta il ritorno dell'investimento che include il goodwill stesso. Il test di *impairment*, in assenza di mercati attivi sui quali riscontrare il *fair value*, è effettuato determinando il valore d'uso della CGU sulla base del modello del *discounted cash flow*. All'atto della predisposizione della determinazione del valore d'uso, gli Amministratori devono stimare i flussi di cassa attesi dalle CGU e individuare un tasso di sconto adeguato in modo da calcolare il valore attuale di tali flussi di cassa. I flussi attualizzati relativi ai successivi 3 esercizi (2017-2019) sono quelli tratti dai Piani industriali approvati dalla Direzione, formulati sulla base di assunzioni in larga parte ipotetiche ed associate alle aspettative evolutive del business, mentre gli anni successivi al periodo esplicito vengono sviluppate ipotesi di redditività sostenibile nel lungo periodo per consentire la continuità gestionale (tassi di crescita ed altri fattori ancorati a dinamiche macroeconomiche).

Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro e i rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione alla *cash generating unit* cui tale attività appartiene.

Una perdita di valore è riconosciuta a conto economico qualora il valore di iscrizione di un'attività o della relativa *cash generating unit* a cui la stessa è allocata, sia superiore al suo valore recuperabile. Il valore di un'attività precedentemente svalutata, può essere ripristinato solo se vi sono stati cambiamenti nelle stime utilizzate per determinare il valore recuperabile dell'attività dopo l'ultima rilevazione di una perdita di valore. In tal caso il valore contabile dell'attività viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati i relativi ammortamenti. Dopo che è stato rilevato un ripristino di valore, la quota di ammortamento dell'attività è rettificata nei periodi futuri, al fine di ripartire il valore contabile modificato, al netto di eventuali valori residui, in quote costanti lungo la restante vita utile.

Si ritiene che le stime di tali valori siano recuperabili e ragionevoli; tuttavia, possibili variazioni dei fattori di stima su cui si basa il calcolo dei predetti valori recuperabili potrebbero produrre valutazioni diverse.

Il Piano utilizzato per l'effettuazione del test di *impairment* è il Piano Economico-Finanziario 2016-2019 approvato dal Consiglio di Amministrazione di ENAV in data 29 marzo 2016, tenuto conto degli effetti del budget 2017 approvato dagli organi amministrativi coinvolti.

Determinazione delle vite utili

L'ammortamento delle attività materiali ed immateriali viene rilevato in quote costanti lungo la vita utile stimata di ciascuna attività. La vita utile economica è determinata nel momento in cui le attività vengono acquistate ed è basata sull'esperienza storica per analoghi investimenti, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile. L'effettiva vita economica, pertanto, può differire dalla vita utile stimata. Il Gruppo valuta annualmente i cambiamenti tecnologici al fine di aggiornare la vita utile residua. Tale aggiornamento potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento a carico dell'esercizio e di quelli futuri.

Fondi rischi

Il Gruppo accerta nei fondi rischi le probabili passività riconducibili a vertenze e contenziosi con il personale, fornitori, terzi e, in genere, gli altri oneri derivanti da obbligazioni assunte. Il calcolo degli accantonamenti a fondo rischi comporta l'assunzione di stime basate sulle correnti conoscenze di fattori che potrebbero modificarsi nel tempo, potendo generare esiti finali anche significativamente diversi da quelli tenuti in considerazione nella redazione del bilancio consolidato.

Fondo svalutazione crediti e fondo svalutazione rimanenze

Il fondo svalutazione crediti ed il fondo svalutazione rimanenze riflettono rispettivamente le stime connesse alle perdite sui crediti del Gruppo e la stima delle parti di ricambio divenute obsolete e non più utilizzabili sugli impianti di riferimento. Pur ritenendo congrui i fondi in argomento, l'uso di ipotesi diverse o il cambiamento delle condizioni economiche potrebbero riflettersi in variazioni e, quindi, produrre un impatto sugli utili.

Informativa sulle unità generatrici di flussi finanziari (CGU - Cash Generating Unit)

Il management, sulla base dell'attuale struttura del Gruppo, ha identificato due unità generatrici di flussi finanziari (CGU):

- *Servizi di navigazione aerea*: la CGU coincide con l'entità legale ENAV, Capogruppo, che ha come *core business* l'erogazione dei servizi di gestione e controllo del traffico aereo, nonché gli altri servizi essenziali per la navigazione, nei cieli italiani e negli aeroporti civili nazionali di competenza, assicurando i massimi standard tecnici e di sistema nella sicurezza del volo ed il potenziamento tecnologico-infrastrutturale degli impianti di assistenza al volo.
- *Servizi di manutenzione*: la CGU coincide con la controllata Techno Sky S.r.l. che ha come *core business* la conduzione tecnica e la manutenzione degli impianti e dei sistemi per il controllo del traffico aereo.

6. Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottate dalla società

Ad integrazione dei principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, si riportano di seguito le principali modifiche intervenute durante l'esercizio 2016 sui principi contabili internazionali di prima adozione a decorrere dal 1° gennaio 2016, rilevanti per il Gruppo, nonché le interpretazioni e modifiche ai principi, non ancora in vigore o non ancora omologati dalla Unione Europea, che potrebbero trovare applicazione in futuro nel bilancio consolidato del Gruppo ENAV.

Nuovi principi contabili applicati a partire dal 1 gennaio 2016

Il Gruppo ha adottato la seguente interpretazione e le seguenti modifiche ai principi esistenti con data di efficacia dal 1° gennaio 2016:

- *Modifiche allo IAS 1: Disclosure initiative* - emesso il 18 dicembre 2014. Le modifiche, emanate nell'ambito dell'iniziativa dello IASB volta a produrre un miglioramento della presentazione e dell'informativa dei bilanci, includono miglioramenti nelle seguenti aree di interesse:
 - *materialità*: è stato chiarito che la materialità si applica al bilancio nella sua interezza e che l'inclusione di informazioni non materiali può inibire l'utilità dell'informativa finanziaria;
 - *disaggregazione e sub-totali*: è stato chiarito che specifiche voci di conto economico, altre componenti del conto economico complessivo e stato patrimoniale potrebbero essere disaggregate. Sono stati introdotti nuovi requisiti per l'uso dei subtotali;
 - *struttura delle note*: è stato chiarito che le società hanno una certa flessibilità nel presentare le note esplicative al bilancio. È stata inoltre data maggiore enfasi al fatto che la comparabilità e comprensibilità del bilancio da parte dei suoi fruitori dovrebbe essere tenuta in considerazione nel decidere l'ordine logico della nota integrativa;
 - *società valutate secondo il metodo del patrimonio netto*: le altre componenti di conto economico complessivo di pertinenza di società collegate e joint venture contabilizzate in accordo con il metodo del patrimonio netto devono essere ripartite tra le voci che saranno e le voci che non saranno successivamente riclassificate a conto economico e presentate in due sezioni distinte nel prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo.

L'applicazione di tali modifiche non ha prodotto impatti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo ENAV.

- *Modifiche allo IAS 19 - Defined benefit plans: employee contributions* - emesso il 21 novembre 2013. Tali modifiche sono state introdotte per chiarire come iscrivere i contributi versati dai dipendenti nell'ambito di un piano a benefici definiti. In particolare, tali contributi devono essere iscritti a riduzione del costo relativo alla prestazione di lavoro (*service cost*) lungo il periodo in cui i dipendenti prestano i propri servizi, se l'ammontare dei contributi dovuti varia in ragione del numero di anni di servizio oppure nel periodo in cui il correlato servizio è reso, se l'ammontare dei contributi dovuti non varia in ragione del numero di anni di servizio.
- L'applicazione di tali modifiche non ha prodotto impatti sul bilancio consolidato del Gruppo ENAV.

- *Modifiche a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 – Investment Entities: Applying the consolidation exception* – emesso il 18 dicembre 2014. Le modifiche chiariscono che se la Società redige un bilancio in conformità al principio IFRS 10, l'esenzione dalla presentazione del Bilancio Consolidato si estende alle controllate di una *investment entity*, a loro volta qualificate come *investment entity*.

L'applicazione di tali modifiche non ha prodotto impatti sul bilancio consolidato del Gruppo ENAV.

- *Modifiche all'IFRS 11 - Accounting for acquisitions of interest in joint operation* - emesso il 6 maggio 2014. Le modifiche chiariscono le modalità di contabilizzazione per le acquisizioni di interessenze in una *joint operation* quando la stessa costituisce un *business*, come definito da IFRS 3, richiedendo di applicare tutti i principi relativi alle *business combination* in accordo con IFRS 3 e gli altri principi ad eccezione di quei principi che sono in conflitto con l'IFRS 11. Di conseguenza, un *joint operator* che acquisisce tale interessenza deve misurare attività e passività al *fair value*; deve iscrivere i costi correlati all'acquisizione a conto economico (ad eccezione dei costi di emissione di titoli di debito o di titoli partecipativi); deve iscrivere attività e passività per imposte differite; deve iscrivere un *goodwill* o una *bargain purchase gain*; deve effettuare l'*impairment test* per le *cash generating unit* alle quali il relativo *goodwill* è stato allocato; deve fornire le informazioni richieste per le *business combinations*.

L'applicazione di tali modifiche non ha prodotto impatti sul bilancio consolidato del Gruppo ENAV.

- *Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38 - Clarification of acceptable methods of depreciation and amortization* - emesso il 12 maggio 2014. Le modifiche forniscono ulteriori chiarimenti sulle modalità di calcolo degli ammortamenti di immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali. Lo IAS 16 è stato modificato per vietare la rilevazione degli ammortamenti sulla base dei ricavi che possono essere generati dall'attività materiale ("revenue-based"). Coerentemente lo IAS 38 è stato modificato per introdurre la presunzione che la rilevazione degli ammortamenti basata sui ricavi sia inappropriata. Ci sono circostanze limitate in cui tale modalità di valutazione può essere adottata, ossia:

- nel caso in cui l'attività immateriale sia espressa come misura dei ricavi;
- quando si può dimostrare che i ricavi e il consumo dei benefici economici dell'attività immateriale sono fortemente correlati.

L'applicazione di tali modifiche non ha prodotto impatti sul bilancio consolidato del Gruppo ENAV.

- *Annual improvements to IFRS 2010 – 2012 cycle* - emesso il 12 dicembre 2013. Il documento contiene modifiche di carattere formale e chiarimenti ai principi esistenti che non hanno prodotto impatti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo ENAV. Più nel dettaglio, sono stati modificati i seguenti principi:

- *IFRS 2 Share based payment* - le suddette modifiche separano i concetti di *performance condition* (riferiti ad uno specifico periodo di servizio in azienda sia ai risultati raggiunti dalla stessa) e di *service condition* (riferiti ad uno specifico periodo di servizio) dalla definizione di *vesting condition* (condizioni di maturazione) per rendere più chiara la descrizione di ciascuna condizione;
- *IFRS 3 Business combinations* - la modifica chiarisce che i corrispettivi potenziali ("contingent consideration") nell'ambito di una *business combination* devono essere misurati al *fair value* e le relative variazioni imputate a conto economico in ciascun esercizio;
- *IFRS 8 Operating segments* - la modifica introduce nuovi requisiti informativi a beneficio dei fruitori di bilancio al fine di comprendere il giudizio del management sulle modalità (e sulle ragioni) di identificazione dei segmenti operativi. Inoltre viene specificato che la riconciliazione del totale dei settori operativi rispetto alle attività dell'entità è richiesto soltanto se tale informativa viene regolarmente fornita al management;

- *IAS 16 Property, plant and equipment* - viene chiarito che qualora un elemento appartenente ad immobili, impianti e macchinari venga rivalutato, il valore contabile lordo delle attività deve essere aggiustato in misura consistente con la rivalutazione del valore contabile dell'attività. In aggiunta, viene chiarito che l'ammortamento cumulato viene calcolato come differenza tra l'ammontare lordo ed il valore contabile delle attività dopo aver considerato le perdite accumulate per riduzione di valore;
- *IAS 24 Related party disclosures* - è stato chiarito che una *management entity* ovvero una entità che presta servizi di direzione con responsabilità strategica all'entità che redige il bilancio o alla controllante dell'entità che redige il bilancio, viene considerata alla stregua di una parte correlata della società che redige il bilancio. Conseguentemente, alla società che redige il bilancio viene richiesto di fornire informativa, sia rispetto al corrispettivo pagato o pagabile alla *management entity*, sia rispetto alle altre transazioni con la *management entity*, ad esempio, prestiti, come richiesto da IAS 24 relativamente alle parti correlate. La modifica chiarisce inoltre che se un'entità ottiene servizi di direzione con responsabilità strategica da un'altra società, alla società che redige il bilancio non viene richiesto di dare alcuna informativa relativamente ai corrispettivi pagati o dovuti dalla *management entity* ai suoi amministratori o dipendenti;
- *IAS 38 Intangible assets* - è stato chiarito che quando una attività immateriale viene rivalutata l'ammontare lordo dell'attività deve essere aggiustato in misura consistente con la rivalutazione del valore contabile della stessa. In aggiunta, viene chiarito che l'ammortamento cumulato viene calcolato come differenza tra l'ammontare lordo ed il valore contabile dell'attività dopo aver considerato le perdite cumulate per riduzione di valore.
- *Annual improvements to IFRS 2012 – 2014 cycle* - emesso il 25 settembre 2014. Il documento contiene modifiche formali e chiarimenti a principi esistenti che non hanno prodotto un impatto significativo sul bilancio consolidato del Gruppo ENAV. Più nel dettaglio, sono stati modificati i seguenti principi:
 - *IFRS 5 – Non-current assets held for sale and discontinued operations* - le modifiche chiariscono che il cambiamento di destinazione da attività (o gruppo in dismissione) posseduta per la vendita ad attività detenuta per la distribuzione ai soci non dovrebbe essere considerato alla stregua di un nuovo piano di vendita quanto piuttosto come la continuazione del piano originario. Non c'è alcuna interruzione nell'applicazione dei requisiti di IFRS 5 e la data di classificazione non subisce variazioni;
 - *IFRS 7 – Financial instruments disclosures* - con riferimento all'informativa prevista per il coinvolgimento della Società in un'attività trasferita ma non eliminata contabilmente nella sua interezza, le modifiche chiariscono che in presenza di un contratto di servizio che prevede un corrispettivo, lo stesso possa rappresentare un coinvolgimento persistente nell'attività finanziaria, dal punto di vista informativo. Una società deve analizzare la natura del corrispettivo e l'accordo al fine di valutare se l'informativa è necessaria. Le modifiche inoltre chiariscono che l'informativa relativa alla compensazione tra attività e passività finanziarie non viene richiesta nei bilanci intermedi;
 - *IAS 19 – Employee Benefits* - le modifiche allo IAS 19 richiedono che il tasso utilizzato per scontare i benefici ai dipendenti successivi al rapporto di lavoro deve essere determinato utilizzando rendimenti di mercato di titoli di primarie realtà aziendali o titoli di enti pubblici (in assenza dei precedenti) coerenti con la valuta in cui l'obbligazione è denominata, piuttosto che nel paese in cui l'obbligazione è collocata;
 - *IAS 34 – Interim Financial Reporting* - la modifica stabilisce che l'informativa richiesta per il bilancio intermedio debba essere fornita direttamente nel bilancio intermedio o incorporato tramite rinvii inseriti nel bilancio ad altri documenti (ad esempio la relazione della direzione aziendale o relazioni sul rischio) che vengono resi disponibili ai fruitori di bilancio.

Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche efficaci per periodi successivi al 31 dicembre 2016 e non adottati dal Gruppo.

Di seguito viene riportato un elenco dei nuovi principi contabili, modifiche ed interpretazioni che saranno applicati dal Gruppo negli esercizi successivi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

- *IFRS 9 – Financial Instruments* - emesso nella sua versione finale, il 24 luglio 2014, sostituisce l'attuale IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement e supera tutte le precedenti versioni. Il principio è applicabile per gli esercizi annuali a partire dal 1 gennaio 2018 ed è consentita l'adozione anticipata. La versione finale di IFRS 9 rappresenta il risultato delle tre fasi di implementazione del progetto che ha portato alla sostituzione dello IAS 39, relativamente alla classificazione e misurazione degli strumenti finanziari, *impairment* ed *hedge accounting*. IFRS 9 fornisce un unico approccio di classificazione per tutte le tipologie di attività finanziarie, incluse le attività finanziarie che contengono derivati impliciti. Tutte le attività finanziarie vengono classificate nella loro interezza anziché essere soggette a complesse modalità di biforcazione dei relativi valori. Al fine di definire le modalità con cui le attività finanziarie devono essere classificate e misurate, deve essere considerato il *business model* applicato dal Gruppo per gestire le attività finanziarie e le caratteristiche dei relativi flussi di cassa.

Le attività finanziarie al costo ammortizzato sono previste nell'ambito di un modello di *business* il cui oggetto è quello di detenere le attività fino a scadenza e di incassare i relativi flussi di cassa, diversamente le attività finanziarie classificate e misurate al *fair value* ed imputate al conto economico complessivo sono quelle attività detenute in un modello di *business* la cui finalità viene raggiunta sia incassando flussi di cassa previsti contrattualmente che vendendo attività finanziarie. Questa categoria di misurazione presuppone informazioni richieste sia per le attività classificate al costo ammortizzato sia per le attività classificate *fair value* ed imputate a conto economico complessivo.

In relazione alla classificazione e misurazione delle passività finanziarie, IFRS 9 ha sostanzialmente replicato il trattamento contabile previsto dallo IAS 39 con alcune modifiche limitate. La maggior parte delle passività finanziarie continueranno ad essere misurate al costo ammortizzato; inoltre, l'opzione di valutare le passività finanziarie al *fair value* tramite conto economico è tuttora prevista in presenza di specifiche circostanze.

Il principio introduce nuove previsioni per la valutazione al *fair value* delle passività finanziarie, secondo le quali le variazioni di *fair value* del debito di una società deve essere iscritto nell'ambito del conto economico complessivo e non nel conto economico. Tali requisiti sono già disponibili per l'adozione senza applicare le ulteriori previsioni di IFRS 9 nella loro interezza.

Inoltre, il principio ha identificato un nuovo modello di *impairment* che fornisca ai fruitori di bilancio maggiori informazioni circa le perdite su crediti attese dalla società (*expected losses*). IFRS 9 prevede anche un nuovo modello di *hedge accounting*, con la finalità di allineare il trattamento contabile alle modalità di gestione del rischio e stabilendo un modello maggiormente focalizzato su criteri oggettivi ("*principles-based approach*").

Il Gruppo sta valutando i potenziali effetti derivanti dalla futura applicazione del nuovo principio.

- *IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts* - emesso il 30 gennaio 2014. Lo standard permette ai *first time adopters* di continuare a riconoscere gli ammontari relativi alle tariffe regolamentate in base ai previgenti principi adottati (es. i principi contabili nazionali), in sede di prima adozione ed in accordo con IFRS 1-First-time Adoption of International Financial Reporting Standards. Tale principio non viene adottato dalle società che già predispongono i propri bilanci in accordo con gli IAS/IFRS. Inoltre, ad una società i cui principi correnti non permettono l'iscrizione di attività e

passività connesse a tariffe regolamentate, o che non hanno adottato tale policy nell'ambito dei principi contabili nazionali, non sarà permesso riconoscerli mediante l'adozione di IFRS 14. La Commissione Europea ha deciso di non avviare il processo di omologazione di questa bozza in attesa della stesura definitiva.

L'applicazione del suddetto principio non produrrà alcun impatto per il Gruppo avendo già adottato i principi contabili internazionali.

- *IFRS 15 Revenue from contracts with customers* - emesso il 28 maggio 2014, in data 11 settembre 2015 è stato poi emesso *Amendments to IFRS 15: effective date of IFRS 15*. Il nuovo principio verrà applicato a tutti i contratti con clienti, ad eccezione di alcune limitazioni (ad esempio, contratti di leasing ed assicurativi, gli strumenti finanziari, ecc). Il nuovo principio stabilisce un quadro globale per la rilevazione dei ricavi e la misurazione degli stessi, basato sul criterio della rilevazione dei ricavi all'atto del trasferimento dei beni o servizi promessi ai clienti in un ammontare che rifletta il corrispettivo previsto contrattualmente a fronte dei predetti beni o servizi. Tale criterio verrà applicato nell'ambito di una metodologia che può sintetizzarsi in 5 fasi: identificazione del contratto con il cliente (fase 1); identificazione delle obbligazioni di fare ("*performance obligations*") (fase 2); determinazione del prezzo della transazione, ovvero l'ammontare del corrispettivo che ci si attende ragionevolmente di ricevere (step 3); allocazione del prezzo della transazione ad ogni singola *performance obligation* sulla base del relativo prezzo di vendita a sé stante ("*stand-alone selling price*") di ciascun bene o servizio promesso nel contratto (step 4); rilevazione dei ricavi al soddisfacimento della *performance obligation* mediante il trasferimento del bene o servizio. Il trasferimento al cliente è coincidente con il momento in cui il cliente ottiene il controllo di tale bene o servizio (step 5). L'IFRS 15 include un insieme di requisiti informativi relativamente alla natura, ammontare, tempistica ed incertezza di ricavi e flussi di cassa derivanti dai contratti con clienti. Il principio sarà applicabile agli esercizi annuali che hanno inizio a partire dal 1 gennaio 2018.

Nel corso dell'esercizio 2016, il Gruppo ha avviato una attività progettuale volta ad individuare le fattispecie considerate potenzialmente critiche, valutare i potenziali impatti sul bilancio e verificare gli eventuali adeguamenti del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria. In considerazione dell'attuale stato di analisi, non risultano essere ancora ragionevolmente stimabili i possibili impatti derivanti dall'applicazione del nuovo principio. Purtroppo, il Gruppo ritiene di poter fornire la prima informativa quantitativa dei presumibili impatti in sede di bilancio intermedio semestrale e per tale data ritiene di poter identificare anche il metodo di prima applicazione dello standard. L'analisi degli effetti quantitativi dello standard verrà effettuata con riferimento alla Capogruppo ed alle società controllate incluse nel perimetro di consolidamento e potenzialmente impattate dal principio in oggetto.

- *Clarifications to IFRS 15 Revenue from contracts with customers* - emesso il 12 aprile 2016, include alcune modifiche al principio al fine di chiarire gli aspetti correlati ai *practical expedient* identificati da IFRS 15 ed alcuni argomenti discussi nell'ambito del "*Joint Transition Resource Group*" creato congiuntamente dallo IASB e dal FASB. L'oggetto di questi chiarimenti è di fornire delucidazioni relative ai requisiti di IFRS 15 ma non di stravolgere l'impostazione dello stesso. IFRS 15 sarà applicabile, a valle della relativa omologazione agli esercizi annuali che hanno inizio dal 1 gennaio 2018 o da data successiva.

- *IFRS 16 Leases* - emesso il 13 gennaio 2016, sostituisce il precedente standard IAS 17 Leases ed interpretazioni correlate, stabilisce i criteri per il riconoscimento, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei contratti di leasing per entrambe le parti di un contratto, ad esempio il cliente ("*lessee*") ed il fornitore ("*lessor*"). Pur mantenendo la definizione di contratto di *leasing* già prevista da IAS 17, il principale cambiamento introdotto da IFRS 16 consiste nell'introduzione del concetto di controllo nell'ambito della definizione stessa. In particolare, IFRS 16 richiede di valutare se il locatario abbia o meno il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività per un determinato periodo di tempo. IFRS 16 elimina la classificazione tra *leasing* operativo e finanziario ed introduce un unico metodo di rilevazione contabile per tutti i contratti di leasing. Lo standard sarà applicabile agli esercizi annuali che hanno inizio a partire dal 1 gennaio 2019, a valle del relativo endorsement.

Il Gruppo non prevede impatti derivanti dalla futura applicazione del nuovo standard.

- *Amendments to IAS 7 Disclosure Initiative* - emesso il 29 gennaio 2016. Le modifiche al suddetto principio si applicano alle passività ed alle attività derivanti dall'attività di finanziamento, definite come quelle passività ed attività i cui flussi di cassa sono stati o saranno classificati nel rendiconto finanziario nel "*cash flow* da attività di finanziamento". Le modifiche richiedono di inserire l'informativa delle variazioni di tali attività/passività distinguendo le variazioni monetarie e non monetarie (es. variazioni derivanti dall'ottenimento o dalla perdita del controllo in società controllate o in altri business, l'effetto della variazione dei tassi di cambio e le variazioni di *fair value*). Lo IASB suggerisce di fornire tale informativa in una tabella di riconciliazione tra i saldi di inizio periodo e quelli di fine periodo di tali attività/passività. Le modifiche saranno applicabili a partire dagli esercizi che avranno inizio il 1° gennaio 2017 o successivamente.

Il Gruppo non prevede impatti significativi derivanti dall'applicazione futura delle nuove disposizioni.

- *Amendments to IAS 12 Recognition of deferred tax assets for unrealised losses* - emesso il 19 gennaio 2016 fornisce dei chiarimenti sulle modalità di rilevazione delle imposte anticipate relative a strumenti di debito valutati al *fair value*. Inoltre, le modifiche chiariscono i requisiti per la rilevazione delle imposte anticipate con riferimento alle perdite non realizzate, al fine di eliminare asimmetrie nella prassi contabile. Le modifiche saranno applicabili, previa omologazione, a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2017 o successivamente. È inoltre consentita l'applicazione anticipata.

Il Gruppo sta valutando i potenziali impatti dalla futura applicazione del nuovo principio.

- *Amendments to IFRS 10 and IAS 28 Sale or contribution of assets between an investor and its associate or joint venture* - lo IASB ha pubblicato l'11 settembre 2014 le modifiche ai principi IFRS 10 – Bilancio Consolidato e IAS 28 – partecipazioni in imprese collegate e joint venture, al fine di coordinare la disciplina di contabilizzazione delle operazioni di vendita o conferimento di attività tra un investitore e le sue collegate o *joint venture*. Le modifiche introdotte hanno la finalità di chiarire il trattamento contabile in relazione ad utili o perdite derivanti da transazioni con *joint venture* o società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto. Tali modifiche non sono ancora state approvate dall'Unione Europea ed il Gruppo non prevede effetti contabili rilevanti derivanti dall'applicazione delle modifiche considerando l'attuale perimetro del Gruppo. L'EFRAG ha raccomandato alla Commissione Europea di posticipare il processo di omologazione di queste modifiche ai suddetti principi fintanto che non verrà completato il progetto dello IASB sull'eliminazione di utili e perdite emergenti da transazioni tra una società e la sua collegata o joint venture.



- *Amendments to IFRS 2: Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions* - emesso il 20 giugno 2016. Tali modifiche chiariscono che il *fair value* dei pagamenti basati su azioni regolate per cassa alla data di misurazione sia determinato considerando le condizioni di mercato (es. target di prezzo delle azioni) e le condizioni *non-vesting* (condizioni di maturazione), ignorando invece i servizi e condizioni diverse da quelle di mercato; che le transazioni con pagamento basato su azioni che soddisfano il requisito per l'effettuazione di compensazioni per assolvere alla *withholding tax* siano classificate come strumenti rappresentativi di capitale nella loro interezza; forniscono indicazioni per contabilizzare una modifica di termini e condizioni di un pagamento basato su azioni dalla tipologia per cassa a quella con strumenti rappresentativi di capitale.

Le modifiche avranno effetto, a valle della relativa omologazione, a partire dagli esercizi annuali che hanno inizio dal 1 gennaio 2018 o da data successiva.

Il Gruppo non prevede impatti derivanti dall'applicazione futura delle nuove disposizioni.

- *Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts* - emesso il 12 settembre 2016. Le modifiche permettono alle società le cui attività prevalenti sono legate ad attività assicurative di differire l'adozione di IFRS 9 fino al 2021 (esenzione temporanea); e concede a tutte le società con contratti di assicurazione attivi, l'opzione di rilevare nel conto economico complessivo (OCI), piuttosto che nel conto economico, la volatilità che potrebbe sorgere qualora IFRS 9 sia applicato prima dell'applicazione del nuovo principio per i contratti assicurativi (*overlay approach*).

Le modifiche avranno effetto, previa omologazione, a partire dagli esercizi annuali che hanno inizio dal 1 gennaio 2018 o da data successiva.

Il Gruppo non prevede impatti derivanti dall'applicazione futura delle nuove disposizioni.

Informazioni sulle voci della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

7. Attività materiali

Di seguito è riportata la tabella di movimentazione delle attività materiali al 31 dicembre 2016 rispetto all'esercizio precedente:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Altri beni	Attività materiali in corso	Totale
Costo storico	454.731	1.681.988	294.399	332.098	205.347	2.968.563
Fondo ammortamento	(169.231)	(1.191.474)	(232.937)	(291.085)	0	(1.884.727)
Valore residuo al 31.12.2015	285.500	490.514	61.462	41.013	205.347	1.083.836
Incrementi	8.610	52.357	7.522	1.258	105.527	175.274
Alienazioni - costo storico	(3)	(3.291)	(269)	(5.606)	0	(9.169)
Alienazioni - fondo amm.to	3	3.286	266	5.604	0	9.159
Riclassif. per attiv. dest. alla dism. costo stor	(14)	(179)	0	(562)	0	(755)
Riclassif. per attiv. dest. alla dism. fondo amm	14	177	0	546	0	737
Riclassifiche	0	(11)	0	0	(69.168)	(69.179)
Svalutazioni	0	(22)	0	(40)	0	(62)
Ammortamenti	(17.274)	(91.992)	(14.224)	(10.070)	0	(133.560)
Totale variazioni	(8.664)	(39.675)	(6.705)	(8.870)	36.359	(27.555)
Costo storico	463.324	1.730.864	301.652	327.188	241.706	3.064.734
Fondo ammortamento	(186.488)	(1.280.025)	(246.895)	(295.045)	0	(2.008.453)
Valore residuo al 31.12.2016	276.836	450.839	54.757	32.143	241.706	1.056.281

Le attività materiali registrano nell'esercizio una variazione netta negativa di 27.555 migliaia di euro per i seguenti eventi:

- ammortamenti di competenza dell'esercizio per 133.560 migliaia di euro (134.347 migliaia di euro al 31 dicembre 2015);
- incrementi delle attività materiali per complessivi 175.274 migliaia di euro, di cui 69.747 migliaia di euro riferiti ad investimenti ultimati ed entrati in uso nel corso dell'esercizio. Tra questi si evidenziano: i) il sistema di comunicazione data link per il centro di controllo di area di Brindisi che sostituisce le comunicazioni a voce tra controllori e piloti con comunicazioni di testo

CPDLC (Controller Pilot Data Link Communications) al fine di rendere più fluida l'interazione fra il processo decisionale del controllore e la notifica dello stesso al pilota ed eliminando il rischio di incomprensioni associate alla comunicazione verbale; ii) il Coflight - sistema flight data processing di nuova generazione, che supporta il controllore nel calcolo della traiettoria attesa del volo, installato nella versione V3 presso la sala sistemi dell'ACC di Roma Ciampino ed utilizzato nell'ambito degli esercizi di validazione del programma Sesar; iii) l'adeguamento dei sistemi meteo aeroportuali all'emendamento 74 ICAO per diversi aeroporti; iv) la realizzazione del programma denominato "e-Tod nuova soluzione tecnologica" concernente il potenziamento del sistema eTOD per mapping aeroportuale; v) l'ammmodernamento della torre dell'aeroporto di Brindisi e la ristrutturazione della torre dell'aeroporto di Verona e di Roma Ciampino; vi) l'implementazione del programma Aeronautical Data Quality (ADQ) per il trattamento dei dati aeronautici; vii) l'adeguamento e potenziamento tecnologico dei sistemi CNS/ATM su diversi ACC e siti aeroportuali riferito al servizio di fonia operativa della rete E-NET; viii) la manutenzione evolutiva su vari sistemi. Gli incrementi per 105.527 migliaia di euro si riferiscono alle attività materiali in corso di realizzazione riguardante l'avanzamento dei progetti di investimento, tra i quali i più significativi sono i seguenti: i) il programma 4-flight, il cui obiettivo è quello di sviluppare l'intera piattaforma tecnologica ATM degli ACC basata su concetti operativi Sesar ed assumendo al suo interno il sistema Coflight come una componente di base; ii) l'ampliamento della scuola di formazione Academy di Forlì che prevede la costruzione del nuovo polo tecnologico integrato; iii) l'implementazione del sistema data link 2000 plus; iv) la realizzazione del nuovo centro radio TBT e lan aeroportuale dell'aeroporto di Bergamo; v) la realizzazione del centro servizi presso l'aeroporto di Roma Ciampino; vi) l'adeguamento degli apparati radio TBT a canalizzazione 8,33 khz per l'ACC di Milano e Roma;

- decremento delle attività materiali per 69.179 migliaia di euro riferiti per 69.298 migliaia di euro a progetti di investimento conclusi ed entrati in uso nell'esercizio mediante riduzione delle attività materiali in corso di realizzazione con classificazione a voce propria, per 416 migliaia di euro alla riclassifica di alcuni componenti di sistemi operativi nelle rimanenze delle parti di ricambio e per 535 migliaia di euro alla riclassifica in questa voce delle attività immateriali in corso di realizzazione;
- riclassifiche per un effetto netto pari a negativi 18 migliaia di euro, al netto delle relative svalutazioni, riferite alle attività materiali del Consorzio Sicta in liquidazione rappresentate globalmente nella nota n. 17.

Si evidenzia che parte degli investimenti, per un costo storico pari a 229.235 migliaia di Euro, sono finanziati da contributi in conto impianti riconosciuti nell'ambito del Programma Operativo Nazionale Trasporti (PON) anni 2000-2006 e 2007-2013 per gli interventi negli aeroporti del sud e dai contributi assegnati dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti per investimenti negli aeroporti militari come da Legge 102/09. I suddetti contributi in conto impianti riconosciuti per tali investimenti vengono contabilizzati tra le *altre passività* e rilasciati a conto economico in relazione agli ammortamenti degli investimenti cui si riferiscono. La quota di competenza dell'esercizio ammonta a 8.822 migliaia di Euro.

8. Attività Immateriali

Di seguito è riportata la tabella di movimentazione delle attività immateriali al 31 dicembre 2016 rispetto all'esercizio precedente:

	Diritti di brevetto ind.le e di ut.ne opere ingegno	Altre attività immateriali	Attività immateriali in corso	Avviamento	Totale
Costo storico	119.437	2.085	43.586	66.486	231.594
Ammortamento accumulato	(107.418)	(2.085)	0	0	(109.503)
Valore residuo al 31.12.2015	12.019	0	43.586	66.486	122.091
Incrementi	8.916	0	10.468	0	19.384
Alienazioni	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	(9.435)	0	(9.435)
Svalutazioni	0	0	0	0	0
Ammortamenti	(8.956)	0	0	0	(8.956)
Totale variazioni	(40)	0	1.033	0	993
Costo storico	128.353	2.085	44.619	66.486	241.543
Ammortamento accumulato	(116.374)	(2.085)	0	0	(118.459)
Valore residuo al 31.12.2016	11.979	0	44.619	66.486	123.084

Le attività immateriali ammontano a 123.084 migliaia di euro e registrano nell'esercizio un incremento netto di 993 migliaia di euro quale risultato delle seguenti variazioni:

- gli ammortamenti di competenza dell'esercizio per 8.956 migliaia di euro (12.367 migliaia di euro al 31 dicembre 2015);
- gli incrementi delle attività immateriali per complessivi 19.384 migliaia di euro di cui 8.916 migliaia di euro riferiti a progetti di investimento ultimati nel corso dell'esercizio ed entrati in uso riguardanti: i) l'aggiornamento del tool XMG utilizzato per la produzione e la modifica delle mappe radar locali asservite come background delle CWP; ii) l'evoluzione tecnologica e funzionale di alcune piattaforme informatiche utilizzate in ambito Sesar; iii) i software a supporto di vari sistemi gestionali. Per 10.468 migliaia di euro l'incremento è riferito a progetti di investimento in corso di esecuzione tra cui si evidenziano: i) il programma NOAS (New Operational Area System), inerente l'ottimizzazione dei sistemi già sviluppati da ENAV con i programmi Airnas ed Athena finalizzati al mantenimento della certificazione in ambito Single European Sky e all'integrazione delle banche dati Ais e Meteo; ii) il sistema di monitoraggio ed analisi denominato AIDA;
- i decrementi delle attività immateriali per 9.435 migliaia di euro riferiti per 8.900 migliaia di euro a progetti di investimento ultimati ed entrati in uso a voce propria e per 535 migliaia di euro alla riclassifica nell'ambito delle attività materiali.

La voce avviamento si riferisce al maggior valore di acquisizione della Controllata Techno Sky S.r.l. rispetto alle attività nette espresse a valori correnti, ed è rappresentativo dei benefici economici futuri. Tale valore, complessivamente pari a 66.486 migliaia di euro, è allocato alla CGU Servizi di manutenzione, coincidente con l'entità legale Techno Sky S.r.l. Al 31 dicembre 2016 in applicazione

della metodologia prevista dallo IAS 36 *Impairment of assets*, tale avviamento è stata assoggettato al test di *impairment*, effettuato confrontando il valore recuperabile della CGU con il valore di carico delle attività nette relative a detta unità, coerentemente con quanto previsto dallo IAS 36. Nel determinare il valore recuperabile, si è fatto riferimento al valore d'uso. Il tasso di attualizzazione utilizzato è il WACC pari al 7,2% con un tasso di crescita dei flussi di cassa operativi in termini nominali pari al 1,5%, coerente con le attuali prospettive macroeconomiche di riferimento e in continuità con quanto effettuato nel 2015.

Il management ha ritenuto che per la stima del valore recuperabile si facesse riferimento al valore d'uso stimato sulla base dei flussi di cassa come desumibili dal piano economico-finanziario 2017 - 2019 tenuto conto del budget 2017 predisposto dalla società controllata, senza porre in essere ulteriori attività di normalizzazione sui livelli di marginalità attesa.

Ad esito del test risulta un valore recuperabile superiore al valore contabile della CGU e, conseguentemente, non sono state contabilizzate perdite di valore. Il valore recuperabile ai fini dell'*impairment test* esprime un plusvalore (*headroom*) rispetto ai corrispondenti valori di libro di ammontare pari a circa 26,4 milioni di euro.

Ai fini dell'analisi di sensitività è stato ipotizzato un incremento del WACC dello 0,3% e mantenendo un tasso di crescita sempre pari all'1,5%, il valore recuperabile continua ad essere superiore al valore contabile delle attività nette relative alla CGU per un ammontare pari a 20,4 milioni di euro. Assumendo un incremento del WACC dello 0,3% ed un tasso di crescita all'1,1%, il valore recuperabile continuerebbe comunque ad essere superiore al valore contabile delle attività nette della CGU per un ammontare pari a 13,9 milioni di euro.

Non si ravvisano altre plausibili variazioni dei parametri chiave dell'*impairment* tali da poter azzerare la differenza positiva fra valore d'uso e valore contabile delle attività della CGU.

9. Partecipazioni

La voce partecipazioni, riferita interamente a partecipazioni detenute in altre imprese, ammonta a 36.468 migliaia di euro e registra, rispetto al 31 dicembre 2015, un incremento di 1.154 migliaia di euro riguardante esclusivamente la differenza cambio rilevata nella conversione in euro della partecipazione in Aireon LLC, una Limited Liability Company di diritto statunitense appartenente al Gruppo Iridium, corrispondente a 38.265 migliaia di dollari statunitensi.

L'acquisto della partecipazione avviene mediante il versamento di quattro tranche, di cui l'ultima prevista nel 2017 per un importo complessivo di 61,2 milioni di dollari, ad esito del quale si acquisirà una quota di partecipazione pari al 12,5%. Al 31 dicembre 2016 sono state versate globalmente le prime due tranche per una quota partecipativa pari al 5,41%. Il versamento della terza quota è avvenuto nel mese di febbraio 2017.

Aireon LLC è una società non quotata il cui valore di iscrizione è rappresentato dal costo contrattualmente previsto stimato sulla base delle valutazioni effettuate in sede di acquisizione.

La voce partecipazioni accoglie inoltre la quota del 16,67% detenuta dalla Capogruppo nel capitale sociale della società di diritto francese ESSP SaS, società in cui partecipano i principali *service provider* europei e che ha per oggetto la gestione del sistema di navigazione satellitare EGNOS e la fornitura dei relativi servizi, di cui nel 2016, come già avvenuto per l'esercizio precedente, è stato incassato un dividendo di 250 migliaia di Euro.

10. Attività finanziarie correnti e non correnti

Le attività finanziarie non correnti ammontano a 13.671 migliaia di euro registrando un decremento di 2.016 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2015 e sono così composte:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Attività finanziarie non correnti			
Credito finanziario	13.306	14.354	(1.048)
Derivato	0	968	(968)
Altri	365	365	0
Totale	13.671	15.687	(2.016)
Attività finanziarie correnti			
Derivato	1.221	0	1.221
Totale	1.221	0	1.221

Il credito finanziario è interamente riferito al credito vantato verso la società dalla quale è stato acquisito il ramo di azienda conferito nella Techno Sky che mostra un saldo pari a 13.306 migliaia di euro registrando una riduzione nel corso dell'esercizio di 1.048 migliaia di euro per i rimborsi ottenuti, commisurati alle liquidazioni ed anticipi a titolo di trattamento di fine rapporto erogati dalla Techno Sky ai suoi dipendenti. Infatti, tale credito corrisponde al trattamento di fine rapporto verso i dipendenti inclusi nel ramo di azienda conferito dalla venditrice alla controllata Techno Sky e si riduce o a semplice richiesta da parte della società controllata qualora i dipendenti dovessero interrompere il rapporto di lavoro o richiedere anticipi oppure in un'unica soluzione a 15 anni dalla data di stipula che corrisponde al 28 dicembre 2021. Il credito è fruttifero di interessi al tasso Euribor a tre mesi, base 360, maggiorato di uno spread di 0,05 punti percentuali ed è assistito da garanzia bancaria a prima richiesta, il cui valore viene adeguato annualmente sulla base delle somme incassate da Techno Sky in corso di anno.

Le attività finanziarie non correnti riferite al derivato si sono azzerate in quanto riclassificate nelle attività finanziarie correnti. Tale voce, che ammonta a 1.221 migliaia di euro, accoglie il contratto derivato sottoscritto nel mese di dicembre 2013 dalla Capogruppo per l'acquisto a termine di valuta, dollari americani, suddivise in quattro tranche di cui residua l'ultima tranche che verrà esercitata nel 2017, in corrispondenza della quota da versare per la partecipazione in Aireon, di conseguenza la valutazione al *fair value* del derivato al 31 dicembre 2016 pari ad un'attività di 1.221 migliaia di euro è stata classificata nelle attività finanziarie correnti.

Il contratto derivato presenta una relazione di copertura perfettamente efficace, contabilizzata secondo il metodo del cash flow hedge, e si rimanda alla nota 34 per tutte le informazioni richieste dall'IFRS 7.

11. Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono dettagliatamente riportate nel prospetto seguente con separata evidenziazione degli importi con effetto a conto economico e quelli con impatto nelle altre componenti di conto economico complessivo (Patrimonio Netto).

	31.12.2015		Incr.to/decr.to con impatto a CE		Incr.to/decr.to con impatto a PN		31.12.2016	
	Differenze tempor.	Imposte antic/ differ.	Differenze tempor.	Imposte antic/ differ.	Differenze tempor.	Imposte antic/ differ.	Differenze tempor.	Imposte antic/ differ.
Attività per imposte anticipate								
Fondi tassati	62.622	15.408	(5.886)	(1.791)	0	0	56.736	13.617
Svalutazione rimanenze	9.126	2.191	(124)	(30)	0	0	9.002	2.161
Attualizzazione crediti	5.007	1.392	(1.149)	(399)	0	0	3.858	993
Effetto fiscale IFRS conversion	885	261	(134)	(51)	0	0	751	210
Attualizzazione TFR	622	168	0	0	2.012	483	2.634	651
Quota TFR non deducibile	1.878	465	0	0	0	0	1.878	465
Fair value derivato	5	1	0	0	47	11	52	12
Altri	21.000	6.041	487	69	0	0	21.487	6.110
Totale	101.145	25.927	(6.806)	(2.202)	2.059	494	96.398	24.219
Passività per imposte differite								
Altri	8.049	2.213	1.057	(28)	0	0	9.106	2.185
Attualizzazione debiti	107	30	163	35	0	0	270	65
Effetto fiscale IFRS conversion	3.100	941	(288)	(93)	0	0	2.812	848
Fair value derivato	3.548	851	0	0	253	61	3.801	912
Totale	14.804	4.035	932	(86)	253	61	15.989	4.010

La movimentazione dell'esercizio delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite, che presentano a fine 2016 un saldo pari rispettivamente a 24.219 migliaia di euro e 4.010 migliaia di euro, è da attribuire ai seguenti effetti:

- agli accantonamenti ed utilizzi di fondi tassati, quali fondi rischi, svalutazione magazzino e svalutazione crediti per le motivazioni riportate alle note 13, 14 e 19;
- alla rielaborazione dell'attualizzazione dei crediti per balance di terminale sulla base della nuova previsione di imputazione in tariffa al netto dei rigiri di competenza del 2016 di tutti i balance iscritti e alla rilevazione dell'attualizzazione dei crediti e debiti per balance rilevati al 31 dicembre 2016;
- alla contabilizzazione del TFR secondo il metodo attuariale che ha rilevato nel periodo una perdita attuariale con impatto nelle altre componenti del conto economico complessivo;
- alla valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati con rilevazione nelle altre componenti del conto economico complessivo;
- alla rilevazione e rigiro a conto economico dell'eliminazione dei margini sulle operazioni effettuate nell'ambito del Gruppo.

A seguito della Legge di Stabilità del 2016 n. 208/2015 che ha previsto la riduzione dell'aliquota IRES dal 27,5% attuale al 24% con decorrenza dal 2017, si è proceduto ad adeguare la fiscalità differita a tale nuova aliquota per tutte le poste che nel 2015 non erano state oggetto di adeguamento in quanto il recupero era stato stimato nel 2016. Tale adeguamento ha comportato un effetto economico negativo nelle attività per imposte anticipate per 195 migliaia di euro.

Le passività per imposte differite presentano un saldo complessivo di 4.010 migliaia di euro e si riferiscono, oltre all'effetto fiscale legato alla transizione agli IFRS, agli interessi di mora relativi all'esercizio 2016 e agli esercizi precedenti non ancora incassati e tassati fiscalmente, anche questi adeguato all'aliquota IRES del 24% con effetto positivo a conto economico di 265 migliaia di euro.

12. Crediti tributari correnti e non correnti

I crediti tributari non correnti ammontano a 25.177 migliaia di euro e si riferiscono al credito per la maggiore imposta IRES versata negli anni 2007/2011 dal Gruppo per effetto della mancata deduzione dell'Irap relativa alle spese sostenute per il personale dipendente e assimilato. In particolare, il diritto di rimborso trae origine dall'art. 2 del D.L. 201/2011 che ha ammesso la deducibilità analitica dal reddito d'impresa dell'IRAP, precedentemente ammessa solo nella misura del 10 per cento dell'imposta versata, decreto successivamente integrato con il decreto legge n. 16 del 2012 all'art. 4 comma 12 al fine di estendere tale possibilità anche ai periodi di imposta precedenti con decorrenza dal periodo di imposta 2007. Con riferimento ai tempi del rimborso del credito, il provvedimento dell'Agenzia delle Entrate prevede dei rimborsi partendo dai periodi di imposta più remoti ed in base all'ordine di trasmissione dei flussi telematici, e stabilisce i criteri nei casi in cui non vi sia una piena capienza di disponibilità finanziarie, a tal fine si è ritenuto prudenziale classificare tale credito tra le attività non correnti. La riduzione di 56 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente è riferita all'incasso del credito ottenuto in corso di anno dal Consorzio Sicta in liquidazione.

I crediti tributari correnti ammontano a 40.070 migliaia di euro e sono formati dai crediti riportati nella seguente tabella.

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Credito verso erario per IVA	23.169	69.972	(46.803)
IRES dell'esercizio	617	37	580
IRAP dell'esercizio	12.866	18.762	(5.896)
Credito altre imposte correnti	3.418	1.684	1.734
Totale	40.070	90.455	(50.385)

Il credito verso erario per IVA pari a complessivi 23.169 migliaia di euro registra una variazione netta negativa di 46.803 migliaia di euro riferita principalmente all'incasso dell'intera iva chiesta a rimborso dalla Capogruppo per gli anni di imposta 2012, 2014 e 2015 per complessivi 61.496 migliaia di euro comprensiva degli interessi attivi rilevati nell'esercizio per 418 migliaia di euro al tasso legale del 2% su base annua, al netto dell'iva maturata nel 2016 per complessivi 14.346 migliaia di euro. In sede di presentazione della dichiarazione IVA del 2016, presentata nel mese di febbraio 2017, è stato chiesto a rimborso dalla Capogruppo un importo di 13,6 milioni di euro.

Il credito IRES è riferito interamente alla controllata Techno Sky determinato dalla differenza tra gli acconti versati nell'esercizio per 1.457 migliaia di euro e l'imposta rilevata nel 2016 per 840 migliaia di euro, attestatasi a valori inferiori a seguito della minore tassazione per la deducibilità fiscale di un fondo rischi tassato in esercizi precedenti ed utilizzato nell'esercizio a seguito della chiusura del relativo contenzioso.

Il credito IRAP ammonta a 12.866 migliaia di euro ed è formato dal credito rilevato nel 2015 ridotto dell'IRAP di competenza dell'esercizio pari a 5.782 migliaia di euro, dalla rettifica attuata dalla Capogruppo per allineamento ai valori della dichiarazione presentata nel 2016 per 53 migliaia di euro, e alla quota del Consorzio Sicta in liquidazione i cui valori sono complessivamente rappresentati nella nota n. 17.

Nel credito per altre imposte correnti risulta sia il credito per imposte versate all'estero per 309 migliaia di euro che il credito per l'istanza di rimborso IRAP, ai sensi dell'art. 6 del D.L. 185/2008 riguardante gli anni dal 2004 al 2007, per un valore complessivo pari a 1.170 migliaia di euro che si è ridotto nell'esercizio di 55 migliaia di euro a seguito dell'incasso della quota riferita all'anno 2005. L'incremento dell'esercizio di 1.734 migliaia di euro è principalmente imputabile alla controllata ENAV North Atlantic per il versamento in acconto delle imposte a titolo di US Federal Income Tax e Corporate State Tax dovute per l'esercizio 2016 in relazione ai *preferred dividends* maturati fino al 2016 e non incassati, in capo a ENAV North Atlantic per il riconoscimento di dividendi in misura pari al 5% su base annua conteggiati in relazione alle tranche di prezzo versate ad Aireon in conformità alle previsioni del Limited Liability Company Agreement (LLC Agreement) of Aireon LLC. Successivamente al versamento delle imposte a titolo di acconto, il management di Aireon ha invitato gli investitori a valutare la possibilità di approvare un emendamento al LLC Agreement con il quale differire dal 1° gennaio 2016 al 1° gennaio 2021 la data di maturazione del diritto alla percezione dei dividendi. Tale modifica permette a ENAV North Atlantic di richiedere il rimborso delle imposte già versate per l'esercizio 2016 alle autorità fiscali statunitensi.

13. Crediti commerciali correnti e non correnti

I crediti commerciali correnti ammontano a 226.651 migliaia di euro ed i crediti commerciali non correnti, riferiti interamente al credito per balance, a 153.539 migliaia di euro ed hanno registrato nell'esercizio le variazioni riportate nella seguente tabella.

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Crediti commerciali correnti			
Credito verso Eurocontrol	164.271	169.184	(4.913)
Credito verso Ministero dell'Economia e delle Finanze	13.299	14.366	(1.067)
Credito verso Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti	30.000	30.000	0
Crediti verso altri clienti	39.523	42.840	(3.317)
Crediti per Balance	28.781	29.029	(248)
	275.874	285.419	(9.545)
Fondo svalutazione crediti	(49.223)	(51.872)	2.649
Totale	226.651	233.547	(6.896)
Crediti commerciali non correnti			
Crediti per Balance	153.539	124.278	29.261
Totale	153.539	124.278	29.261

Il *credito verso Eurocontrol* si riferisce ai corrispettivi derivanti dai ricavi di rotta e di terminale non ancora incassati al 31 dicembre 2016 pari rispettivamente a 114.417 migliaia di euro (115.564 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) e 49.854 migliaia di euro (53.620 migliaia di euro al 31 dicembre 2015). Il decremento dell'esercizio per un valore complessivo di 4.913 migliaia di euro si riferisce ai maggiori incassi ottenuti nell'esercizio sia per il credito di rotta che di terminale.

Il credito verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) pari a 13.299 migliaia di euro è relativo interamente alle esenzioni di rotta e di terminale rilevate nel 2016 in decremento di 1.067 migliaia di euro rispetto al dato rilevato nell'esercizio precedente. Il credito del 2015 pari a 14.366 migliaia di euro è stato oggetto di compensazione, a valle dell'approvazione del bilancio 2015, con il debito verso l'Aeronautica Militare per gli incassi riguardanti la tariffa di rotta pari a 61.578 migliaia di euro che hanno determinato un debito verso il MEF di 47.212 migliaia di euro pagato nel mese di dicembre 2016.

Il credito verso il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti accoglie il contributo in conto esercizio, pari a 30.000 migliaia di euro, finalizzato a compensare i costi sostenuti da ENAV per garantire la sicurezza dei propri impianti e la sicurezza operativa, come previsto dall'art. 11 septies della Legge 248/05. Nel mese di dicembre sono stati incassati i 30 milioni di euro rilevati nell'esercizio 2015. La voce *crediti verso altri clienti* registra un decremento di 3.317 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente riferita principalmente alla chiusura delle posizioni creditizie verso Leonardo S.p.A. vantate da Techno Sky a seguito della definizione della procedura arbitrale avvenuta nel mese di maggio 2016 e della sottoscrizione in data 30 giugno 2016 dell'atto ricognitivo e transattivo per la definitiva chiusura di tutte le posizioni interessate. La voce inoltre accoglie posizioni verso le società di gestione per le attività prestate dalla Capogruppo oltre a crediti per commesse estere in corso di esecuzione e non scaduti al 31 dicembre 2016.

Il fondo svalutazione crediti ammonta a complessivi 49.223 migliaia di euro ed ha subito le seguenti movimentazioni nel corso dell'esercizio 2016:

	31.12.2015	Incrementi	Decrementi		31.12.2016
			utilizzi	cancellazioni	
Fondo svalutazione crediti	51.872	2.857	(902)	(4.604)	49.223

L'incremento dell'esercizio di 2.857 migliaia di euro si riferisce alla svalutazione di crediti dubbi riguardanti sia posizioni verso compagnie aeree per le tariffe di rotta e di terminale, che sono falliti o che non esercitano più l'attività a seguito del ritiro della licenza, che svalutazioni verso società di gestione che sono entrate in una procedura concorsuale. I decrementi pari a complessivi 5.506 migliaia di euro si riferiscono a crediti svalutati prudenzialmente negli esercizi precedenti ed incassati nel corso del 2016 e per 4.604 migliaia di euro alla cancellazione di posizioni considerate non più recuperabili sia con riferimento ai crediti di rotta che ai crediti di terminale.

Gli utilizzi vengono rilevati a Conto Economico nella voce *svalutazione e perdite/riprese di valore*. Il credito per Balance, interamente riferito alla Capogruppo, al netto dell'effetto attualizzazione, ammonta a complessivi 182.320 migliaia di euro classificato nei crediti commerciali correnti per 28.781 migliaia di euro corrispondente alla quota che si recupererà nel 2017 e quindi inserita in tariffa per lo stesso esercizio e per 153.539 migliaia di euro classificati nei crediti commerciali non correnti in quanto oggetto di recupero negli esercizi successivi al 2017 in conformità ai piani di recupero riportati nel piano di performance e nel contratto di programma 2016-2019 in attesa di delibera del CIPE per la sottoscrizione.

In particolare il credito per Balance accoglie la quota residua dei balance di rotta e di terminale non ancora recuperati tramite le tariffe. Con riferimento alla variazione registrata nei crediti per balance parte corrente, si segnala che a seguito della rivisitazione del piano di recupero del balance di terminale di terza fascia iscritto negli esercizi precedenti, le relative quote sono state riclassificate nei crediti non correnti in conformità al recupero previsto nel contratto di programma 2016/2019 in corso di formalizzazione.

Il credito per balance rilevato nell'esercizio 2016 pari a complessivi 48.992 migliaia di euro, al lordo dell'effetto dell'attualizzazione, è stato classificato nei crediti commerciali non correnti e si riferisce per 27.735 migliaia di euro a balance di rotta e per 21.257 migliaia di euro a balance di terminale. In particolare, i balance di rotta si riferiscono a: i) il balance per rischio traffico e la quota parte non recuperata dei balance iscritti negli anni precedenti ed inseriti in tariffa 2016 per complessivi 20.880 migliaia di euro rilevato a seguito delle minori unità di servizio di rotta generate a consuntivo rispetto a quanto pianificato nel piano di performance (-6,4%); ii) un balance meteo per 914 migliaia di euro determinato, in conformità ai regolamenti comunitari, in base ad una logica di cost recovery; iii) il balance sul *kpi capacity* di rotta quale bonus per aver superato l'obiettivo definito nel piano di performance che prevedeva come target 0,10 minuti di ritardo per voli assistiti di rotta con risultato raggiunto da ENAV a consuntivo pari a 0,002 minuti/volo. La quantificazione economica di tale bonus, avendo raggiunto il massimo livello, ha portato all'iscrizione di un balance per 5.941 migliaia di euro.

I balance di terminale si riferiscono a: i) il balance capacity per le due fasce di tariffazione del terminale soggette al piano di performance che prevedeva come target 0,02 minuti di ritardo negli arrivi dei voli per cause imputabili alla Capogruppo, per i cinque aeroporti soggetti al piano di performance, il ritardo complessivo per cause imputabili all'ATM è stato pari a 0,006 minuti determinando una quantificazione economica complessiva pari a 432 migliaia di euro di cui 170 migliaia di euro per la prima fascia e 262 migliaia di euro per la seconda fascia di tariffazione; ii) il balance legato alla terza fascia di tariffazione, non ricompresa nel piano di performance, in cui permane una logica di cost recovery ed ammonta a 20.825 migliaia di euro. Tale balance è in buona parte collegato alla minore tariffa applicata per il 2016 che, su richiesta del Ministero dell'Economia e delle Finanze e del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, è stata pari a quella utilizzata per il 2015 pari a euro 260,96, che conteneva una quota a carico della Società per il contributo del fondo stabilizzazione tariffe. La tariffa naturale determinata sulla base dei costi preventivati per il 2016 che comprendeva anche parte del recupero dei balance iscritti negli esercizi precedenti, sarebbe ammontata a euro 358,08. Nelle more dell'individuazione dello strumento necessario alla copertura del delta scaturente tra la tariffa applicata e la tariffa naturale da parte dei suddetti Ministeri, tale importo viene iscritto quale credito per balance in conformità alla normativa vigente.

14. Rimanenze

Le rimanenze di magazzino, rappresentate principalmente da parti di ricambio, ammontano al netto del fondo svalutazione a 60.895 migliaia di euro con una riduzione di 1.132 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente sia per i minori acquisti effettuati nell'esercizio che per i maggiori impieghi nei sistemi operativi. La movimentazione rilevata nell'esercizio è di seguito rappresentata:

	31.12.2015	Incrementi	Decrementi	31.12.2016
Magazzino fiduciario	65.891	2.428	(3.753)	64.566
Magazzino diretto	4.519	656	(587)	4.588
Magazzino radiomisure	743	0	0	743
	71.153	3.084	(4.340)	69.897
Fondo Svalutazione magazzino	(9.126)	(829)	953	(9.002)
Totale	62.027	2.255	(3.387)	60.895

L'incremento di 2.255 migliaia di euro, al netto del fondo svalutazione magazzino, si riferisce principalmente al magazzino fiduciario per l'acquisto di parti di ricambio per i sistemi operativi adibiti alla navigazione aerea tra cui parti di ricambio a supporto dei radar e degli aiuti visivi luminosi. Una parte dell'incremento pari a 416 migliaia di euro, si riferisce a parti di sistemi classificate a magazzino dalle attività materiali. Il decremento di 4.340 migliaia di euro, al lordo del fondo svalutazione magazzino, riguarda gli impieghi delle parti di ricambio nei sistemi operativi. Il fondo svalutazione magazzino si è incrementato di 829 migliaia di euro per parti di ricambio divenute obsolete in quanto inerenti ad impianti non più utilizzati e si è decrementato di 953 migliaia di euro a seguito dello smaltimento di parti di ricambio già oggetto di svalutazione negli esercizi precedenti. Le parti di ricambio presenti nel magazzino fiduciario sono depositate presso la società controllata Techno Sky che le gestisce per conto di ENAV.

15. Altre attività correnti

Le altre attività correnti ammontano a 12.976 migliaia di euro e registrano nell'esercizio un decremento di 3.677 migliaia di euro. La voce è così composta:

	31.12.2016	31.12.2015	Variatione
Credito verso enti pubblici per contributi in conto impianti	3.995	7.401	(3.406)
Credito verso il personale	3.441	3.550	(109)
Credito verso enti vari per progetti finanziati	3.307	4.155	(848)
Risconti attivi	1.532	1.036	496
Crediti diversi	3.756	3.596	160
	16.031	19.738	(3.707)
Fondo svalutazione altri crediti	(3.055)	(3.085)	30
Totale	12.976	16.653	(3.677)

Il *credito verso enti pubblici per contributi in conto impianti* si riferisce interamente ai contributi PON reti e mobilità 2007/2013 deliberati ma non ancora incassati al 31 dicembre 2016 riguardanti sia i progetti rendicontati entro la data ultima fissata nel 31 dicembre 2015 che due progetti finanziati dal Piano d'Azione e Coesione (PAC) per i quali il periodo utile per la rendicontazione termina nel mese di marzo 2017. Il decremento di 3.406 migliaia di euro, rispetto al saldo al 31 dicembre 2015, si riferisce esclusivamente agli incassi ottenuti nell'esercizio riferiti sia al progetto modo S dell'aeroporto di Brindisi che al radar dell'aeroporto di Napoli Capodichino.

Il *credito verso il personale* si riferisce agli anticipi di missione erogate ai dipendenti in trasferta ed ancora non concluse a fine esercizio, di cui la parte rilevante (3.055 migliaia di euro) riguarda gli anticipi di missione erogate ad ex dipendenti della Capogruppo, già oggetto di indagine da parte dell'autorità giudiziaria e svalutati prudenzialmente negli esercizi precedenti. A seguito delle sentenze 745/2011 e 966/2012 della Corte dei Conti, che ha condannato i convenuti al pagamento delle somme, sono stati incassati 30 migliaia di euro con corrispondente riduzione del fondo, a fronte di piani di rientro definiti per il recupero del credito. A garanzia dello stesso è stato comunque effettuato il sequestro conservativo di un quinto delle pensioni, del fondo TFS e TFR, oltre al sequestro dei conti correnti e per alcuni soggetti anche delle proprietà immobiliari.

Il credito verso enti vari per progetti finanziati pari a complessivi 3.307 migliaia di euro si riferisce principalmente alla quota di cofinanziamento di competenza dell'esercizio riguardante il programma SESAR terminato nel 2016 che sarà oggetto di rendicontazione nel 2017 per un importo di 1.124 migliaia di euro, di cui nel corso dell'esercizio sono state incassate le quote iscritte nel 2015 per 3.398 migliaia di euro. Nel suddetto credito vi sono poi iscritte le quote di altri progetti europei finanziati terminati nell'esercizio e rendicontati alla Commissione Europea in attesa di ricevere il relativo incasso oltre alla formazione finanziata da Fondimpresa.

I risconti attivi ammontano a 1.532 migliaia di euro e registrano nell'esercizio un incremento di 496 migliaia di euro riferiti principalmente alla commissione corrisposta alla Banca Nazionale del Lavoro pari a 693 migliaia di euro per la concessione di un finanziamento alla Capogruppo di 70 milioni di euro della durata di tre anni con decorrenza 1° gennaio 2017 fino al 31 dicembre 2019, da utilizzare su base rotativa per le generali necessità di capitale circolante di ENAV.

16. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Si riporta di seguito il dettaglio delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 dicembre 2016.

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Depositi bancari e postali	230.944	174.091	56.853
Denaro e valori in cassa	63	50	13
Totale	231.007	174.141	56.866

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti presso banche e Tesoreria Centrale ammontano a 231.007 migliaia di euro e registrano una variazione netta positiva di 56.866 migliaia di euro che, oltre alla dinamica degli incassi e pagamenti connessi all'operatività ordinaria che ha evidenziato maggiori incassi rispetto all'esercizio precedente, è stata influenzata dai seguenti eventi: i) il pagamento all'Aeronautica Militare Italiana della quota degli incassi di terminale di propria competenza per 16,9 milioni di euro, il pagamento all'ENAC delle quote di competenza degli incassi di rotta e di terminale per 8,7 milioni di euro, il pagamento al MEF di 47,2 milioni di euro quale importo netto tra il debito per gli incassi di rotta ed il credito rappresentato dai voli esenti e riferiti ambedue al 2015; ii) il rimborso di finanziamenti da parte della Capogruppo per 31,3 milioni di euro; iii) il pagamento del saldo e degli acconti dell'imposta IRES per 36 milioni di euro. Tali uscite sono state in parte compensate dagli incassi ricevuti nell'esercizio e riferiti al credito IVA a rimborso per 61,5 milioni di euro, ai progetti finanziati PON anni 2000/2006 e 2007/2013 per complessivi 11,2 milioni di euro e ai prefinancing ottenuti sui progetti finanziati quali Connecting Europe Facility 2014, Sesar 2020 ed altri minori per complessivi 15,1 milioni di euro.

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti non sono gravate da vincoli che ne limitano la disponibilità. Si segnala che a seguito della liquidazione del Consorzio una porzione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti pari a 805 migliaia di Euro sono state riclassificate nell'ambito delle attività destinate alla dismissione di cui alla nota 17.

17. Attività destinate alla dismissione e passività associate

Le attività destinate alla dismissione ammontano al 31 dicembre 2016 a 1.055 migliaia di Euro e sono interamente riferibili al Consorzio Sicta in liquidazione. In particolare, la voce accoglie le attività del Consorzio e le passività direttamente associate dal momento che ricorrono, al 31 dicembre 2016, i presupposti per la loro classificazione nell'ambito delle attività destinate alla dismissione e delle passività associate alle attività in dismissione, in accordo con il principio IFRS 5. Infatti, il valore contabile delle attività nette del Consorzio sarà recuperato principalmente mediante un'operazione di dismissione, nel caso specifico una liquidazione volontaria, e le attività nette sono disponibili per la dismissione immediata nella loro condizione attuale e la dismissione è altamente probabile.

Già nel mese di marzo 2016 il Gruppo ENAV, in sede di approvazione del Piano Industriale aveva previsto, l'integrazione del Consorzio nell'ambito del Gruppo, considerando anche che il termine di durata statutaria del Consorzio era fissato al 31 dicembre 2017. In data 3 marzo 2017 l'Assemblea totalitaria dei soci consorziati ha deliberato la liquidazione volontaria del Consorzio e la nomina del liquidatore, a seguito del consenso all'avvio della procedura di liquidazione manifestato dai soci consorziati quali la Capogruppo e Techno Sky, nell'ambito dei Consigli di Amministrazione tenutisi, rispettivamente, in data 1 marzo 2017 e 2 marzo 2017. Di seguito vengono esposte le attività detenute dal Consorzio al 31 dicembre 2016 così come classificate nella voce in oggetto:

31.12.2016

<i>Attività non correnti</i>	
Attività Materiali	18
Totale attività non correnti	18
<i>Attività correnti</i>	
Crediti commerciali correnti	50
Crediti Tributari	62
Altre attività correnti	120
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	805
Totale attività correnti	1.037
Totale attività	1.055

Nell'ambito delle attività non correnti risultano classificate essenzialmente impianti e macchinari nonché macchine ad uso ufficio per circa 18 migliaia di euro parzialmente svalutati nel corso dell'esercizio per riflettere prudenzialmente il valore di presumibile realizzo.

Nell'attivo corrente risultano classificati crediti commerciali verso clienti per circa 50 migliaia al netto del relativo fondo svalutazione crediti, crediti tributari principalmente per iva per 46 migliaia di euro, crediti relativi a contributi su progetti del Consorzio per circa 120 migliaia di Euro e disponibilità liquide costituite principalmente dai saldi attivi presenti sul conto correnti bancario.

Di seguito vengono illustrati i saldi patrimoniali classificati tra le passività associate alle attività detenute per la dismissione al 31 dicembre 2016:

31.12.2016

<i>Passività non correnti</i>	
TFR e altri benefici ai dipendenti	500
<i>Totale passività non correnti</i>	500
<i>Passività correnti</i>	
Debiti commerciali correnti	85
Debiti tributari e previdenziali	238
Altre passività correnti	220
<i>Totale passività correnti</i>	543
Totale passività	1.043

Tra le passività non correnti risulta iscritta la voce TFR ed altri benefici ai dipendenti per 500 migliaia di euro, a fronte degli accantonamenti cumulati ed al netto dell'utilizzo intervenuto nel corso dell'esercizio per la cessazione del rapporto di lavoro intrattenuto con due dipendenti.

I debiti commerciali correnti accolgono acconti su contributi ricevuti relativi ai progetti finanziati per 15 migliaia di euro e debiti commerciali verso fornitori italiani ed esteri per 70 migliaia di euro.

I debiti tributari e previdenziali pari a 238 migliaia di euro accolgono il debito verso l'INPS per i contributi da lavoro dipendente sulle retribuzioni del mese di dicembre oltre alle ritenute sugli stipendi di dicembre.

Le altre passività correnti pari a 220 migliaia di euro si riferiscono principalmente al debito verso dipendenti per ferie maturate e non godute.

Con riferimento ai flussi finanziari netti attribuibili alle attività di esercizio e alle attività di finanziamento generate e/o assorbite dal Consorzio Sicta in liquidazione, si registra un flusso positivo derivante dalle attività di esercizio per 1.024 migliaia di euro e un flusso negativo legato alle attività di finanziamento per 219 migliaia di euro che incidono positivamente sui flussi finanziari netti per 805 migliaia di euro.

18. Patrimonio Netto

Il Patrimonio netto ammonta al 31 dicembre 2016 a 1.119.826 migliaia di euro e le variazioni intervenute nell'esercizio sono dettagliatamente riportate nello specifico prospetto contabile posto dopo i prospetti consolidati patrimoniali ed economici.

Nella tabella che segue vengono riportati i dettagli delle singole voci.

	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Capitale sociale	541.744	941.744	(400.000)
Riserva legale	18.368	15.877	2.491
Altre riserve	436.359	36.359	400.000
Riserva da traduzione	9.163	7.532	1.631
Riserva prima adozione ias (FTA)	(727)	(727)	0
Riserva per utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti	(10.258)	(8.728)	(1.530)
Riserva Cash Flow Hedge	2.849	2.693	156
Utili/(Perdite) portati a nuovo	45.983	29.717	16.266
Utile/(Perdita) dell'esercizio	76.345	66.083	10.262
Totale Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo	1.119.826	1.090.550	29.276
Capitale e Riserve di Terzi	0	0	0
Utile/(Perdita) di Terzi	0	0	0
Totale Patrimonio Netto di pertinenza di Terzi	0	0	0
Totale Patrimonio Netto	1.119.826	1.090.550	29.276

Relativamente al *capitale sociale*, in data 10 giugno 2016 è divenuta efficace la delibera di riduzione volontaria del *capitale sociale* assunta dall'Assemblea degli Azionisti in seduta straordinaria in data 2 marzo 2016 ai sensi dell'art. 2445 del codice civile per l'importo di 400 milioni di euro con contestuale costituzione di riserva disponibile. Al 31 dicembre 2016 il capitale sociale è costituito da numero 541.744.385 azioni ordinarie.

La *riserva legale* ammonta a 18.368 migliaia di euro e si incrementa a seguito della destinazione del 5% dell'utile di esercizio del bilancio 2015 della Capogruppo ai sensi dell'art. 2430 del codice civile ed in conformità a quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2016 in sede di approvazione del relativo bilancio.

Le *altre riserve* derivano dalla riserva di contributi in conto capitale ricevuti nel periodo 1996/2002 ed esposti originariamente al netto delle imposte differite che sono state assolte. A tal fine, tale riserva è diventata disponibile ed è stata riclassificata negli esercizi precedenti nella voce altre riserve. La variazione dell'esercizio di 400 milioni di euro è legata alla destinazione della riduzione volontaria del capitale sociale come precedentemente rappresentato.

La *riserva da traduzione* comprende le differenze di cambio derivanti dalla conversione dei bilanci delle società controllate estere ed ammonta a 9.136 migliaia di euro. L'incremento di 1.631 migliaia di euro è principalmente imputabile alla conversione del bilancio della controllata ENAV North Atlantic per l'effetto positivo del cambio euro/dollaro rilevato a fine esercizio.

La *riserva da prima adozione (First Time Adoption – FTA)* accoglie le differenze nei valori degli elementi attivi e passivi registrate in sede di prima adozione dei principi contabili internazionali.

La *riserva per utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti* accoglie gli effetti delle variazioni attuariali del Trattamento di Fine Rapporto, al netto dell'effetto fiscale, che al 31 dicembre 2016 mostrano una perdita attuariale di 10.258 migliaia di euro.

La *riserva cash flow hedge*, pari a 2.849 migliaia di euro, accoglie la valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati, che evidenziano una variazione netta positiva nell'esercizio per 156 migliaia di euro al netto dell'effetto fiscale.

Gli utili/(perdite) portati a nuovo accolgono i risultati rilevati nei precedenti esercizi dalle società rientranti nell'area di consolidamento e dalle rettifiche operate a livello di consolidato nei precedenti esercizi.

L'utile di esercizio consolidato ammonta a 76.345 migliaia di euro.

Di seguito viene riportato il prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto della Capogruppo ed il Patrimonio Netto Consolidato.

	Risultato di esercizio	31.12.2016 Patrimonio Netto	Risultato di esercizio	31.12.2015 Patrimonio Netto
Capogruppo	71.404	1.142.863	49.817	1.120.005
Ammortamento differenza da consolidamento	0	(29.721)	14.603	(29.721)
Eliminazione effetti economici infragruppo	(271)	(20.948)	(785)	(20.677)
Imposte anticipate su elim.ne effetti economici infragr.	81	6.030	(398)	5.949
Riserva di conversione	0	9.163	0	7.532
Riserva benefici ai dipendenti e riserva FTA	0	(758)	0	(604)
Risultato di periodo delle società controllate	5.131	13.197	2.846	8.066
Totale di gruppo	76.345	1.119.826	66.083	1.090.550

Gestione del capitale

L'obiettivo del Gruppo nell'ambito della gestione del capitale è massimizzare il valore per gli azionisti ed il supporto allo sviluppo futuro. Il Gruppo gestisce le consistenze patrimoniali e tiene conto delle condizioni economiche e dei requisiti dei *covenant* finanziari. Il Gruppo si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere un adeguato livello di patrimonializzazione che consenta l'accesso a fonti esterne di finanziamento, cercando di ottimizzare al contempo il costo dell'indebitamento, e a supportare adeguatamente lo sviluppo delle attività del Gruppo. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 non sono stati apportati cambiamenti agli obiettivi, politiche e procedure di gestione del capitale.

19. Fondi rischi e oneri

I fondi rischi e oneri ammontano complessivamente a 11.029 migliaia di euro, di cui la quota classificata nelle passività correnti ammonta a 3.803 migliaia di euro, ed hanno subito nell'esercizio la seguente movimentazione:

	31.12.2015	Incrementi	Decrementi	31.12.2016
F.do rischi per il contenzioso con il personale	4.070	641	(2.189)	2.522
F.do rischi per altri contenziosi in essere	5.089	392	(4.185)	1.296
Altri fondi rischi	4.992	2.219	0	7.211
Totale fondi	14.151	3.252	(6.374)	11.029

Il *fondo rischi per il contenzioso con il personale*, la cui quota a breve è pari a 982 migliaia di euro, si è decrementato nell'esercizio per complessivi 2.189 migliaia di euro a seguito della chiusura di contenziosi per conciliazioni o soccombenza del Gruppo in sede di giudizio sia con personale dipendente che dirigenti. L'incremento di 641 migliaia di euro riguarda contenziosi iniziati nel 2016 per vicende legate al rapporto di lavoro, per il quale è stato valutato un rischio di soccombenza probabile. Al 31 dicembre 2016, il valore complessivo delle richieste giudiziali relativo a contenziosi in essere il cui rischio di soccombenza è stato valutato dai legali del gruppo *possibile* è pari a 1,2 milioni di euro.

Il *fondo rischi per altri contenziosi in essere*, la cui quota a breve è pari a 406 migliaia di euro, si è decrementato nell'esercizio per 4.185 migliaia di euro essenzialmente per la definizione di un contenzioso riferito alla controllata Techno Sky.

In particolare, si fa riferimento alla procedura arbitrale instaurata negli anni precedenti per la risoluzione di un contratto riguardante la fornitura dei sistemi meteo per l'ammodernamento del sistema aeroportuale di Palermo relativamente all'indisponibilità di alcuni materiali rientranti nel contratto stesso. Per la definizione di tale contenzioso era stato affidato l'incarico ad un collegio arbitrale, contrattualmente previsto, per definire le partite creditorie e debitorie della vicenda in oggetto. In data 6 maggio 2016 il collegio ha emesso il lodo condannando Techno Sky sia alla restituzione del corrispettivo pagato dalla controparte per la fornitura opzionale prevista in contratto, oltre interessi legali e rivalutazione monetaria, sia al risarcimento del danno patito dalla controparte per la ritardata consegna dei beni riferiti a specifici lotti contrattuali. In considerazione del fatto che nelle more della definizione della procedura arbitrale erano stati congelati anche i pagamenti ed incassi per posizioni debitorie e creditizie legate a prestazioni per altre attività contrattuali, in data 30 giugno 2016, si è proceduto alla sottoscrizione dell'atto ricognitivo e transattivo tra Techno Sky e Leonardo SpA al fine di chiudere tutte le partite, in parte accantonate a fondo rischi negli anni precedenti per 4.000 migliaia di euro utilizzato totalmente nell'esercizio.

L'incremento di 392 migliaia di euro è relativo principalmente ad un giudizio instaurato dalla Capogruppo in cui le controparti hanno presentato domanda di lite temeraria volta da ottenere la condanna degli attori. Al 31 dicembre 2016, la stima degli oneri connessi a contenziosi in essere il cui rischio di soccombenza è stato valutato dai legali del Gruppo *possibile* è pari a 1,2 milioni di euro. La voce *altri fondi rischi*, la cui quota a breve è pari a 2.415 migliaia di euro, si incrementa nell'esercizio di 2.219 migliaia di euro riferiti a: i) il contratto di ammodernamento dei sistemi di assistenza al volo dell'aeroporto di Parma, già oggetto di recesso da parte della Capogruppo nel 2013, e comunicazione nel 2016 alle imprese affidatarie del contratto originale della nullità del contratto per diversi e concorrenti motivi e conseguente domanda di ripetizione delle somme erogate dalla Capogruppo in adempimento del contratto medesimo. A seguito di tale azione si è proceduto ad accantonare 1.596 migliaia di euro per alcuni importi capitalizzati nelle attività materiali in corso di realizzazione che, in futuro, potrebbero risultare non più utilizzabili; ii) alla concessione all'uso di frequenze ricadenti nelle bande non aeronautiche, connesse all'espletamento dei servizi di controllo della navigazione aerea forniti dalla Capogruppo, concesse in utilizzo a titolo gratuito dal Ministero dello Sviluppo Economico (MISE) fino al 31 dicembre 2015. Lo stesso MISE le considera onerose con decorrenza 1° gennaio 2016 sebbene non si siano modificati i presupposti seguiti nei vari anni per renderli gratuiti. La controllante ha intrapreso varie interlocuzioni con gli organi competenti al fine di addivenire alla definizione della disciplina applicabile alle frequenze ricadenti nelle bande non aeronautiche utilizzate dalla Capogruppo. Nelle more della sua definizione si è proceduto a stimare l'importo della concessione considerando le frequenze ricadenti nelle bande non aeronautiche in uso nel 2016 ridotto del 40% in conformità all'art. 32 comma 9 lettera f) dell'allegato 25 del Codice delle Comunicazioni (D.Lgs. 259/03) per un importo pari a 623 migliaia di euro.

20. Tfr e altri benefici ai dipendenti

Il TFR e altri benefici ai dipendenti è pari a 57.388 migliaia di euro ed è composto dal Fondo di Trattamento di Fine Rapporto, disciplinato dall'art. 2120 del Codice Civile, che accoglie la stima dell'obbligazione, determinata sulla base di tecniche attuariali, dell'ammontare da corrispondere ai dipendenti del Gruppo ENAV all'atto della cessazione del rapporto di lavoro.

La passività per TFR e altri benefici ai dipendenti si è così movimentata nell'esercizio:

	31.12.2016	31.12.2015
Passività per benefici ai dipendenti a inizio periodo	58.068	60.049
Interest cost	851	1.022
(Utili)/Perdite attuariali su benefici definiti	2.013	(1.324)
Anticipi, erogazioni ed altre variazioni	(3.544)	(1.679)
Passività per benefici ai dipendenti a fine periodo	57.388	58.068

L'utilizzo del fondo TFR per 3.544 migliaia di euro è stato generato da liquidazioni erogate al personale in uscita nel corso dell'esercizio, da anticipazioni erogate al personale che ne ha fatto richiesta, in parte per l'acquisto di azioni della Capogruppo (per 1.098 migliaia di euro) e in piccola parte alla liquidazione diretta mensile del TFR come quota integrativa della retribuzione (QU.I.R.) in conformità a quanto previsto dalla Legge di Stabilità 2015, per il personale che ha esercitato l'opzione. In tale voce è anche riportata la variazione di 463 migliaia di euro riferita al saldo del TFR al 31 dicembre 2015 del Consorzio Sicta in liquidazione, riportato complessivamente nella nota n. 17 riferita alle attività e passività destinate alla dismissione.

La differenza tra il valore dell'accantonato atteso alla fine del periodo d'osservazione con il valore attuale atteso delle prestazioni pagabili in futuro, ricalcolato alla fine del periodo e risultanti a tale data e delle nuove ipotesi valutative, costituisce l'importo degli (Utili)/Perdite attuariali. Tale calcolo ha generato nel 2016 perdite attuariali per 2.013 migliaia di euro rispetto agli utili attuariali rilevati nel 2015.

Si riepilogano di seguito le principali assunzioni effettuate per il processo di stima attuariale del fondo TFR al 31 dicembre 2016 poste a confronto con i valori utilizzati al 31 dicembre 2015:

	31.12.2016	31.12.2015
Tasso di attualizzazione	1,31%	2,03%
	1,50% per il 2016	1,50% per il 2016
	1,80% per il 2017	1,80% per il 2017
Tasso di inflazione	1,70% per il 2018	1,70% per il 2018
	1,60% per il 2019	1,60% per il 2019
	2,00% dal 2020 in poi	2,00% dal 2020 in poi
	2,625% per il 2016	2,625% per il 2016
	2,850% per il 2017	2,850% per il 2017
Tasso annuo incremento TFR	2,775% per il 2018	2,775% per il 2018
	2,700% per il 2019	2,700% per il 2019
	3,00% dal 2020 in poi	3,00% dal 2020 in poi
Tasso atteso di turnover	4,00%	4,00%
Tasso atteso di erogazione anticipazioni	2,50%	2,50%

Il tasso di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato determinato, coerentemente con il par. 83 dello IAS 19, dall'Indice IBoxx Corporate AA con duration 10+ rilevato alla data della valutazione e commisurato alla permanenza media del collettivo oggetto di valutazione. La curva relativa al tasso di inflazione è stato determinato in forza dell'attuale situazione economica che presenta una particolare volatilità della maggioranza degli indicatori economici, nonché sulla base dell'analisi storica dei tassi di inflazione ISTAT degli ultimi anni. Il tasso annuo di incremento del TFR è pari al 75% dell'inflazione più 1,5 punti percentuali in conformità all'art. 2120 del Codice Civile.

Di seguito si riportano le basi tecniche demografiche utilizzate per la valutazione.

	31.12.2016	31.12.2015
Decesso	IPS55	IPS55
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso	Tavole INPS distinte per età e sesso
Pensionamento	100% al raggiungimento dei requisiti Assicurazione Generale obbligatoria	100% al raggiungimento dei requisiti Assicurazione Generale obbligatoria

Di seguito si riporta un'analisi di sensitività riguardante gli impatti che si produrrebbero sulla voce passività per benefici ai dipendenti al 31 dicembre 2016, in seguito a modifiche nei principali parametri valutativi.

Passività per benefici definiti ai dipendenti del Gruppo al 31.12.2016

Tasso di turnover + 1%	57.082
Tasso di turnover - 1%	57.809
Tasso di inflazione + 0,25%	58.275
Tasso di inflazione - 0,25%	56.593
Tasso di attualizzazione + 0,25%	56.091
Tasso di attualizzazione - 0,25%	58.811

La durata media finanziaria dell'obbligazione per i piani a benefici definiti è di 11,2 anni.

Di seguito, si riporta uno schema delle erogazioni previste per gli anni successivi a valere sul fondo TFR.

	Erogazioni previste
entro 1 anno	3.836
tra 1 e 2 anni	3.521
tra 2 e 3 anni	2.803
tra 3 e 4 anni	3.327
tra 4 e 5 anni	3.345

21. Passività finanziarie correnti e non correnti

Le passività finanziarie correnti e non correnti accolgono: i) i debiti verso gli istituti di credito per finanziamenti a medio – lungo termine con esposizione della quota a breve tra le passività finanziarie correnti comprensivi degli interessi passivi rilevati per competenza; ii) il prestito obbligazionario emesso il 4 agosto 2015 dalla Capogruppo con esposizione nelle passività correnti degli interessi passivi rilevati per competenza al 31 dicembre 2016; iii) il derivato passivo di copertura dal rischio di cambio della valuta AED. Si riportano di seguito i valori al 31 dicembre 2016 posti a confronto con il 2015 e le relative variazioni:

	31.12.2016		31.12.2015		Variazioni	
	quota corrente	quota non corrente	quota corrente	quota non corrente	quota corrente	quota non corrente
Finanziamenti bancari	31.208	119.623	31.374	150.823	(166)	(31.200)
Prestito obbligazionario	1.414	180.000	1.414	180.000	0	0
Derivato passivo	0	104	0	0	0	104
Totale	32.622	299.727	32.788	330.823	(166)	(31.096)

La seguente tabella riporta la composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto al 31 dicembre 2016 confrontato con l'esercizio precedente, secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità a quanto stabilito nella raccomandazione ESMA/2013/319 del 20 marzo 2013.

	31.12.2016	di cui con parti correlate	31.12.2015	di cui con parti correlate
(A) Cassa	231.007		174.141	
(B) Altre disponibilità liquide	-		-	
(C) Titoli detenuti per la negoziazione	-		-	
(D) Liquidità (A)+(B)+(C)	231.007		174.141	
(E) Crediti finanziari correnti	-		-	
(F) Debiti finanziari correnti	-		(219)	
(G) Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	(32.622)	(3.313)	(32.569)	(3.300)
(H) Altri debiti finanziari correnti	-		-	
(I) Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(32.622)	(3.313)	(32.788)	(3.300)
(J) Indebitamento finanziario corrente netto / (Liquidità (D)+(E)+(I))	198.385	(3.313)	141.353	(3.300)
(K) Debiti bancari non correnti	(119.623)	(1.661)	(150.823)	(4.965)
(L) Obbligazioni emesse	(180.000)		(180.000)	
(M) Altri debiti non correnti	-		-	
(N) Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(299.623)	(1.661)	(330.823)	(4.965)
(O) Posizione Finanziaria Netta CONSOB (J)+(N)	(101.238)	(4.974)	(189.470)	(8.265)
(P) Strumenti Derivati Correnti e Non Correnti	1.117		968	
(Q) Indebitamento Finanziario Netto Gruppo ENAV (O)+(P)	(100.121)	(4.974)	(188.502)	(8.265)

I finanziamenti bancari al 31 dicembre 2016 hanno registrato una variazione netta negativa di 31.366 migliaia di euro a seguito dei rimborsi avvenuti nel corso del periodo e per gli effetti connessi al costo ammortizzato. Nello specifico i rimborsi hanno interessato i seguenti finanziamenti:

- il rimborso di 8.000 migliaia di euro delle due *tranche* semestrali del finanziamento con Unicredit S.p.A., con scadenza 30 novembre 2018;
- il rimborso di 20.000 migliaia di euro delle due *tranche* semestrali del finanziamento con Unicredit S.p.A., con scadenza 30 giugno 2018;
- il rimborso di due *tranche* semestrali del finanziamento con il Medio Credito Centrale per 3.333 migliaia di euro, con scadenza 31 maggio 2018.

La quota dei finanziamenti esposta tra le passività correnti per complessivi 31.208 migliaia di euro accoglie le quote da rimborsare nel 2017 in coerenza con i piani di ammortamento comprensivi degli effetti connessi al costo ammortizzato.

Al 31 dicembre 2016 il Gruppo dispone di linee di credito di breve periodo *uncommitted* non utilizzate per complessivi 158,5 milioni di euro, a cui si aggiunge la quota del finanziamento BEI di 150 milioni di euro, oggetto di ulteriore contrattualizzazione nel corso del 2016, non ancora utilizzata, determinando liquidità disponibile per 308,5 milioni di euro.

Nella seguente tabella viene riportata l'analisi dei finanziamenti con le condizioni generali per ogni singolo rapporto di credito del Gruppo nei confronti degli enti finanziatori.

Finanziatore	Tipologia	Ammontare concesso	Ammontare utilizzato		Valore in bilancio	Tasso
			(valore nominale)	Ammontare disponibile		
BNL-Bnp Paribas	Fido - scoperto c/c	30.000	-	30.000	-	Euribor + 1,90
Medio Credito Centrale	Medio lungo termine a 5 anni	10.000	10.000	-	4.974	Euribor + 1,90
Unicredit	Anticipi export	15.000	-	15.000	-	Euribor + 1,80
Unicredit	Anticipi import	10.000	-	10.000	-	Euribor + 1,80
Unicredit	Anticipi finanziari	46.000	-	46.000	-	Euribor + 1,80
Intesa San Paolo	Anticipi finanziari	55.000	-	55.000	-	Euribor + 0,25
Intesa San Paolo	Fido - scoperto c/c	2.500	-	2.500	-	Euribor + 1,10
Unicredit	Medio lungo termine a 5 anni	40.000	40.000	-	15.931	Euribor + 0,34
Unicredit	Medio lungo termine a 5 anni	100.000	100.000	-	29.875	Euribor + 0,34
BEI - Banca Europea per gli Inv.ti	Medio lungo termine a 15 anni	250.000	100.000	150.000	100.051	Tasso fisso + 1,515
Totale		558.500	250.000	308.500	150.831	

Il tasso di interesse medio sui finanziamenti bancari nel periodo di riferimento è stato pari a 1,58%, leggermente in diminuzione rispetto all'esercizio precedente, beneficiando dell'effetto combinato della riduzione dei tassi di interesse e alla contrazione degli *spread* applicati anche a seguito della ricontrattazione effettuata dalla Società nel corso dell'esercizio.

In data 4 agosto 2015 la Capogruppo ha emesso un prestito obbligazionario per un valore nominale di 180 milioni di euro, quotato presso la *Luxembourg Stock Exchange's regulated market*, della durata di sette anni con rimborso integrale alla scadenza (4 agosto 2022). L'emissione obbligazionaria prevede il pagamento di una cedola annuale posticipata in misura fissa dell'1,93% del valore nominale, di cui la prima erogata in data 4 agosto 2016. La quota di interessi di competenza dell'esercizio ammonta 3.474 migliaia di euro di cui la quota non erogata pari a 1.414 migliaia di euro è stata classificata nelle passività correnti.

In relazione all'informativa richiesta ai sensi del IFRS 7, si rappresenta che il *fair value* del prestito obbligazionario, inteso come il prezzo che si pagherebbe per il trasferimento della passività nell'ambito di una transazione ordinaria posta in essere tra operatori di mercato, alla data di valutazione, è stimato pari a 191.070 migliaia di euro.

Il Gruppo ha stimato il *fair value* sulla base dei prezzi e rendimenti osservati sul mercato per strumenti di debito con *maturity* e profili di rischio analoghi a quello in argomento, utilizzando i dati di mercato desunti da un primario *information provider* per la costruzione dello *z-spread* utilizzato nella costruzione della *discounting curve*.

La voce passività finanziarie non correnti accoglie il *fair value* negativo dello strumento finanziario derivato per 104 migliaia di euro. Lo strumento finanziario derivato è stato stipulato dalla Capogruppo nel 2016 con la finalità di coprire l'esposizione da una variazione sfavorevole del tasso di cambio Euro/Aed relativamente ai futuri incassi in valuta estera legati ad un contratto attivo biennale definito con la General Civil Aviation Authority di Abu Dhabi per il progetto di ottimizzazione dei flussi di traffico aereo degli Emirati Arabi. Tale strumento derivato rispetta le condizioni previste per l'*hedge accounting* ed a conto economico vengono imputati i punti a termine alla data di valutazione, intesi come differenza tra il tasso spot Euro/AED alla data di valutazione della copertura rispetto al tasso a termine proposto dalle banche.

22. Debiti commerciali correnti e non correnti

I debiti commerciali correnti ammontano a 132.512 migliaia di euro e registrano un incremento di 4.163 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente a seguito dei movimenti avvenuti nelle voci rappresentate nella seguente tabella:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Debiti commerciali correnti			
Debiti verso fornitori	115.330	115.170	160
Debiti per anticipi ricevuti su progetti finanziati in ambito europeo	10.558	6.907	3.651
Debiti per balance	6.624	6.272	352
Totale	132.512	128.349	4.163
Debiti commerciali non correnti			
Debiti per Balance	16.769	6.624	10.145
Totale	16.769	6.624	10.145

I debiti verso i fornitori di beni e servizi necessari all'attività del Gruppo, risultano tendenzialmente stabili rispetto all'esercizio precedente, sebbene si sia rilevato un incremento nel fatture da ricevere per contratti di investimento che hanno rilevato le prime milestone a dicembre 2016 e una riduzione nei debiti verso i fornitori anche a seguito della chiusura delle posizioni debitorie della Techno Sky verso Leonardo S.p.A. per la definizione del lodo arbitrale come precedentemente commentato.

La voce debiti per anticipi ricevuti su progetti finanziati in ambito europeo che ammonta a 10.558 migliaia di euro registra un incremento netto di 3.651 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2015 ed accoglie; i) i contributi di prefinanziamento ricevuti sul progetto finanziato al 50% denominato *Connecting Europe Facility* (CEF) 2014 che interessa il periodo che va dal 2014 al 2020 di cui nel

2016 sono stati incassati due prefinancing per complessivi 10.916 migliaia di euro e rendicontate le attività svolte negli anni 2014 e 2015 riferite sia a costi di esercizio sostenuti dalla Capogruppo nei due anni di rendicontazione che progetti di investimento. A valle della rendicontazione effettuata è stato imputato a ricavo il 50% di competenza e classificato nell'ambito dei risconti passivi la quota collegata ai progetti di investimento per un decremento complessivo di 8.211 migliaia di euro; ii) i contributi di prefinancing ricevuti sul programma Sesar 2020 avviato nel 2016 ed articolato in vari progetti per 3.251 migliaia di euro; ii) i contributi sul progetto finanziato Sesar avviato nel 2009 e chiuso a fine novembre 2016 che sarà oggetto di rendicontazione nel 2017.

I debiti per balance Eurocontrol ammontano complessivamente a 23.394 migliaia di euro, di cui classificato nella parte corrente per 6.624 migliaia di euro e nei debiti commerciali non correnti per 16.769 migliaia di euro. Tale voce ha registrato nel periodo un incremento complessivo di 10.497 migliaia di euro per l'iscrizione dei balance al 31 dicembre 2016, al netto dell'effetto dell'attualizzazione, riferiti principalmente a: i) il balance inflazione di rotta per 13.140 migliaia di euro (5.621 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) determinato calcolando sui costi pianificati per il 2016 la differenza tra la percentuale di inflazione prevista nel piano di performance pari all'1,10% e l'inflazione determinata a consuntivo pari a - 0,10%; ii) il balance inflazione di terminale sia di prima che di seconda fascia, determinati secondo la stessa metodologia della rotta, pari complessivamente a 2.239 migliaia di euro (957 migliaia di euro al 31 dicembre 2015); iii) il balance traffico della seconda fascia di tariffazione del terminale per 1.449 migliaia di euro a seguito delle maggiori unità di servizio registrate a consuntivo rispetto al dato pianificato per il 2,1%; iv) il balance per i costi Eurocontrol pari a 185 migliaia di euro relativi alla differenza tra i costi Eurocontrol dichiarati in sede di performance e quanto determinato a consuntivo. Tali costi, come dichiarato dalla Commissione Europea, sono considerati costi esenti dal meccanismo di cost-sharing di cui al regolamento Comunitario 391/2013 e per quanto tale va restituita o richiesto ai vettori la differenza tra i costi di preventivo e quanto dichiarato a consuntivo.

23. Altre passività correnti e non correnti

Le altre passività accolgono le voci riportate nella tabella seguente distinte tra quota corrente e quota non corrente:

	31.12.2016		31.12.2015		Variazioni	
	quota corrente	quota non corrente	quota corrente	quota non corrente	quota corrente	quota non corrente
Acconti	80.532	0	80.223	0	309	0
Altri debiti	87.359	0	95.240	0	(7.881)	0
Ratei e risconti	8.913	111.884	8.848	112.788	65	(904)
Totale	176.804	111.884	184.311	112.788	(7.507)	(904)

La voce *acconti* ammonta a complessivi 80.532 migliaia di euro e si riferiscono per 75.790 migliaia di euro al debito della Capogruppo verso l'Aeronautica Militare per la quota degli incassi di competenza ricevuti nel 2016 per i servizi di rotta e di terminale e per 4.742 migliaia di euro al debito verso ENAC per gli incassi di competenza inerente gli stessi servizi.

Il debito verso AMI per i servizi di rotta ammonta a 66.057 migliaia di euro (61.579 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) e verrà posto in compensazione con il credito vantato nei confronti del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) fino a capienza dell'importo e con iscrizione della quota restante nelle altre passività correnti, a titolo di debito verso il MEF, ed oggetto di pagamento successivamente all'approvazione del bilancio. A tal fine si segnala che la quota relativa all'esercizio 2015 pari ad un importo netto di 47.212 migliaia di euro è stato pagato al Ministero dell'Economia e delle Finanze nel mese di dicembre 2016. Il debito verso AMI per i servizi di terminale ammonta a 9.732 migliaia di euro (9.920 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) e in conformità a quanto previsto dalla legge 183/2011 che ha avuto decorrenza dal 1° luglio 2012, la quota parte di competenza dei ricavi tariffari di terminale viene erogata all'Aeronautica Militare in due quote annue. Nel 2016 sono stati erogati complessivamente 16.911 migliaia di euro riguardanti il secondo semestre 2015 ed il primo semestre 2016. Il debito iscritto rappresenta la quota del secondo semestre 2016 che verrà erogata entro il mese di aprile 2017.

Con decorrenza dall'esercizio 2011, in conformità a quanto previsto dai regolamenti comunitari in materia, nella determinazione della tariffa di rotta e di terminale vengono considerati anche i costi di supervisione di ENAC – Ente Nazionale per l'Aviazione Civile. Tale determinazione ha comportato che, la quota parte dei ricavi di competenza di ENAC determinati sulla base dei costi comunicati e delle Unità di Servizio sviluppate, rappresentano un debito per la Capogruppo, rilevato in questa voce, che al 31 dicembre 2016 ammonta a 4.742 migliaia di euro (8.724 migliaia di euro al 31 dicembre 2015). Il decremento del debito è dovuto al pagamento dell'intera quota iscritta nel bilancio 2015 avvenuto nel mese di dicembre.

Gli *altri debiti* che ammontano a 87.359 migliaia di euro registrano un decremento netto di 7.881 migliaia di euro riferito principalmente al debito verso il personale per gli accantonamenti di competenza pari a complessivi 36.473 migliaia di euro (42.595 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) in riduzione per minori accantonamenti legati al premio di risultato e all'incentivo all'esodo e riguarda sia il debito per ferie maturate e non godute pari a 14.787 migliaia di euro che l'accantonamento del costo del personale nelle voci variabili rilevato per competenza pari a complessivi 21.686 migliaia di euro. Nell'ambito degli altri debiti vi sono inoltre compresi il debito verso la previdenza integrativa per 8.863 migliaia di euro, in linea rispetto all'esercizio precedente, che sono stati versati nei primi mesi del 2017 a fondi di previdenza aziendale quali Prevaer e Previndai e agli altri fondi scelti dal personale dipendente ed il debito verso la Commissione Europea per 1.683 migliaia di euro riferiti al progetto finanziato ANSP-IDP finito e rendicontato nel 2016 per i maggiori prefinancing ricevuti rispetto all'attività rendicontata.

La voce ratei e risconti è principalmente riferibile ai risconti passivi riguardanti in particolare: i) i contributi PON reti e mobilità relativi al periodo 2000/2006 e 2007/2013 riguardanti specifici investimenti effettuati negli aeroporti del sud per un importo residuo pari a 48.065 migliaia di euro (47.828 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) che registrano nell'esercizio una variazione netta positiva di 237 migliaia di euro riferita per 7.529 migliaia di euro al rigiro a conto economico della quota di competenza dell'esercizio connessa agli ammortamenti degli investimenti a cui i contributi si riferiscono e l'incasso della quota residua dei progetti finanziati PON del periodo 2000/2006 per 7.766 migliaia di euro. La quota a breve ammonta a 6.503 migliaia di euro e riguarda l'importo che si riverserà a conto economico nei prossimi 12 mesi; ii) i contributi in conto impianti a valere sugli investimenti per gli aeroporti militari, ai sensi di quanto previsto dalla Legge 102/09, pari a 65.263 migliaia di euro (66.557 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) che registrano un decremento di 1.294 migliaia di euro per il rigiro a conto economico della quota di competenza dell'esercizio per l'ammodernamento dei sistemi tecnologici dell'aeroporto di Verona Villafranca e per gli interventi effettuati sull'aeroporto di Verona, Comiso, Roma Ciampino, Treviso, Brindisi e Rimini. La quota

corrente ammonta a 1.485 migliaia di euro; iii) altri contributi su investimenti per 5.399 migliaia di euro (7.232 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) riferiti principalmente a finanziamenti europei ottenuti in ambito TEN-T riguardanti il progetto "ANSPs Interim Deployment Programme Implementation" per nuove implementazioni tecnologiche e procedurali legati al trasporto aereo ed il progetto FDP-IOP. Il decremento dell'esercizio di 1.833 migliaia di euro è riferito oltre alla quota rigirata a conto economico legata agli ammortamenti degli investimenti a cui il contributo è riferito per 170 migliaia di euro anche alla classificazione nelle altre passività correnti di 1.683 migliaia di euro quale debito verso la Commissione Europea per maggiori prefinancing ottenuti rispetto alle attività rendicontate.

24. Debiti tributari e previdenziali

I debiti tributari e previdenziali ammontano a 42.702 migliaia di euro e sono composti come da tabella di seguito allegata.

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Debiti tributari	15.289	20.917	(5.628)
Debiti verso istituti di previdenza	27.413	25.785	1.628
Totale	42.702	46.702	(4.000)

I debiti tributari registrano un decremento di 5.628 migliaia di euro principalmente per il debito IRES pari a 6.141 migliaia di euro (12.026 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) minore rispetto all'esercizio precedente per i maggiori acconti di imposta versati in corso di anno. La restante parte dell'importo è riferito alle ritenute effettuate al personale dipendente e versate nel mese di gennaio 2017.

Il debito verso istituti di previdenza accoglie sia gli oneri sociali maturati sulle competenze del personale dipendente relative al mese di dicembre e versate nel mese successivo che la quota dei contributi sul costo del personale rilevato per competenza per complessivi 14.477 migliaia di euro.



Informazioni sulle voci di Conto Economico consolidato

25. Ricavi da attività operativa e per balance

I ricavi da attività operativa e i ricavi per balance, anch'essi afferenti all'attività operativa, ammontano rispettivamente a 806.410 migliaia di euro e a 16.428 migliaia di euro e registrano rispettivamente un incremento di 14.351 migliaia di euro e un decremento di 1.280 migliaia di euro. La tabella di seguito riportata mostra il dettaglio delle singole voci che compongono i ricavi da attività operativa:

	2016	2015	Variazioni	%
Ricavi di rotta	583.297	566.073	17.224	3,0%
Ricavi di terminale	195.275	179.988	15.287	8,5%
Esenzioni di rotta e di terminale	13.201	14.406	(1.205)	-8,4%
Ricavi da mercato non regolamentato	14.637	11.288	3.349	29,7%
Contributi integrativi da stabilizzazione tariffe	0	20.304	(20.304)	-100,0%
Totale ricavi da attività operativa	806.410	792.059	14.351	1,8%

I *ricavi di rotta* si attestano a 583.297 migliaia di euro registrando un incremento di 17.224 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente sia per le maggiori unità di servizio sviluppate nell'esercizio pari a +1,7% rispetto al consuntivo 2015 (-1,7% 2015 su 2014) riferite sia al traffico aereo nazionale che internazionale che alla tariffa applicata per il 2016 di Euro 80,08 in leggero incremento rispetto alla tariffa applicata nel 2015 che ammontava a Euro 78,80.

I *ricavi di terminale* ammontano a 195.275 migliaia di euro e registrano un incremento di 15.287 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente a seguito sia delle maggiori unità di servizio sviluppate sui singoli aeroporti distinti per zone di tariffazione che per le tariffe applicate per le prime due fasce di tariffazione. In particolare si segnalano i seguenti eventi: i) maggiori unità di servizio complessive sviluppate nel 2016 pari a +3,6% rispetto al consuntivo 2015 (+0,6% 2015 su 2014) con un andamento positivo in tutte le tre zone di tariffazione, di cui: l'aeroporto di Fiumicino (fascia 1) registra un maggior traffico assistito espresso in unità di servizio dell'1,7%; la zona 2 rappresentata dagli aeroporti di Milano Malpensa, Milano Linate, Venezia Tessera e Bergamo Orio al Serio si attesta ad un incremento del 5,1%; la terza fascia di tariffazione, che comprende n. 40 aeroporti, con l'ingresso di Rimini dal mese di novembre e Comiso con decorrenza 1° settembre 2016, registra un incremento del 3,7% in termini di unità di servizio sviluppate anche a seguito del transito alla gestione della Capogruppo degli aeroporti militari aperti al traffico civile quali Treviso e Brindisi avvenuto nella seconda parte del 2015 che nel 2016 sono presenti per l'intero anno che per l'aeroporto di Rimini transitato nel mese di novembre 2016. Le tariffe applicate per le tre fasce di tariffazione corrispondono a: Euro 200,68 per la prima fascia in leggero incremento rispetto all'esercizio precedente (Euro 195,57 nel 2015); Euro 233,33 per la seconda fascia incrementata rispetto al 2015 in cui ammontava a Euro 214,72; Euro 260,96 per la

terza fascia, corrispondente alla stessa tariffa applicata nel 2015, in conformità a quanto richiesto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti. La tariffa del 2015 scontava il contributo integrativo da stabilizzazione tariffe per 20.304 migliaia di euro azzerato con l'ultima quota utilizzata nel 2015.

I ricavi legati alle *esenzioni di rotta e di terminale* pari rispettivamente a 10.856 migliaia di euro (11.327 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) e 2.345 migliaia di euro (3.079 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) registrano rispettivamente un decremento del 4,2% e del 23,8% rispetto all'esercizio precedente e si riferiscono ai voli esenti principalmente militari.

I *ricavi da mercato non regolamentato* si attestano a 14.637 migliaia di euro in incremento di 3.349 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente e si riferiscono sia ai ricavi per le attività di radiomisure in incremento di 465 migliaia di euro per le prestazioni svolte in Arabia Saudita e Kenya che i ricavi derivanti dalle attività di consulenza aeronautica che registrano un incremento di 3.041 migliaia di euro. In tale ambito sono comprese le attività svolte in Malesia da ENAV Asia Pacific che si è aggiudicata a fine 2015 un contratto con il Ministero dei trasporti malesi denominato *Independent Checking Consultant for the new Kuala Lumpur Air Traffic Control Center* della durata di 66 mesi ed un corrispettivo complessivo di 12 milioni di euro, di cui a fine 2016 sono state realizzate attività per 2.208 migliaia di euro; le attività svolte negli Emirati Arabi per la ristrutturazione dello spazio aereo che ha generato ricavi per 850 migliaia di euro a fronte del contratto formalizzato nel mese di novembre 2016 con la General Civil Aviation Authority degli Emirati Arabi della durata di circa due anni; la sottoscrizione di una convenzione per attività di manutenzione AVL svolta dalla Capogruppo; le attività di installazione di due sistemi ILS presso il Malta International Airport.

Con riferimento alla voce *balance*, anche essa parte dell'attività operativa della Capogruppo, si riporta di seguito la composizione della voce che mostra un saldo pari a 16.428 migliaia di euro:

	2016	2015	Variazioni
Rettifiche tariffe per Balance dell'anno	32.138	24.713	7.425
Effetto attualizzazione	(777)	(389)	(388)
Variazioni per balance	(185)	1.564	(1.749)
Utilizzo balance	(14.748)	(8.180)	(6.568)
Totale	16.428	17.708	(1.280)

La voce *rettifiche tariffe per Balance dell'anno* rappresenta l'integrazione tariffaria derivante dalla consuntivazione dei volumi di traffico e/o costi posti a confronto con i valori preventivati in sede di determinazione tariffaria prima dell'effetto dell'attualizzazione e si riferiscono per 14.596 migliaia di euro alla rotta (23.264 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) e per 17.542 migliaia di euro al terminale (1.449 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

Nel dettaglio i *balance di rotta* rilevati nell'esercizio si riferiscono a: i) il *balance per rischio traffico* e la quota parte non recuperata dei *balance iscritti* negli anni precedenti ed inseriti in tariffa 2016 per complessivi 20.880 migliaia di euro rilevato a seguito delle minori unità di servizio di rotta generate a consuntivo rispetto a quanto pianificato nel piano (-6,4%); ii) un *balance meteo* per 913 migliaia di euro; iii) il *balance per il bonus legato al raggiungimento dell'obiettivo del piano legato alla capacity di rotta* per 5.941 migliaia di euro; iv) il *balance inflazione per negativi* 13.140 migliaia di euro quale effetto derivante dalla minore inflazione rilevata a consuntivo pari a -0,10% rispetto a quanto previsto nel piano di performance pari a 1,10%. I *balance di terminale* si riferiscono principalmente a: i) il *balance per il bonus sul kpi capacity* per le due fasce di tariffazione del terminale soggette al piano di performance pari a complessivi 431 migliaia di euro di cui 169 migliaia di euro relativo alla prima fascia di tariffazione e 262 migliaia di euro alla seconda fascia; ii) al *balance traffico*

per la seconda fascia di tariffazione determinato secondo una logica di totale restituzione/recupero della differenza tra le unità di servizio sviluppate a consuntivo rispetto al dato pianificato nel piano di performance che si è attestato a +2,1% di unità di servizio pari a una restituzione ai vettori di 1.449 migliaia di euro; iii) il balance inflazione negativo per ambedue le fasce di tariffazione soggette al piano di performance, a seguito del delta percentuale già evidenziato per il balance di rotta, pari a complessivi 2.239 migliaia di euro; iv) il balance legato alla terza fascia di tariffazione, non ricompresa nel piano di performance, in cui permane una logica di cost recovery pari a 20.825 migliaia di euro. A tal fine si evidenzia che quest'ultimo balance è strettamente legato all'utilizzo per l'esercizio 2016 di una tariffa minore rispetto a quella naturale che avrebbe permesso la copertura dei costi rilevati in sede di determinazione tariffaria. Nelle more della formalizzazione da parte dei Ministeri MEF e MIT dello strumento necessario a compensare la Società per i mancati ricavi, tale voce viene rilevata nell'ambito del balance Eurocontrol in conformità alla normativa in materia.

L'effetto dell'attualizzazione pari a negativi 777 migliaia di euro deriva dallo scorporo della componente finanziaria insita nel meccanismo del balance, attuato mediante attualizzazione dei balance generati nell'anno, secondo un piano predefinito di recupero.

La variazione per balance pari a 185 migliaia di euro accoglie la differenza tra i costi Eurocontrol dichiarati in sede di performance e quanto determinato a consuntivo per l'esercizio 2015. Tali costi, come dichiarato dalla Commissione Europea, sono considerati costi esenti dal meccanismo di cost-sharing di cui al regolamento Comunitario 391/2013 e per quanto tale vanno restituiti o richiesti ai vettori.

L'utilizzo balance per 14.748 migliaia di euro si riferisce al riversamento in tariffa e quindi a conto economico di quota parte dei balance di rotta e di terminale di prima e seconda fascia rilevati in esercizi precedenti in conformità a quanto effettuato in sede di determinazione della tariffa per l'esercizio 2016.

I contributi integrativi da stabilizzazione tariffe, riferiti esclusivamente all'attività operativa della Capogruppo, si sono azzerati nel 2015. Tali contributi erano a diretto supporto della tariffa di terminale di terza fascia.

26. Altri ricavi operativi

Gli altri ricavi operativi ammontano a 52.180 migliaia di euro e registrano un incremento rispetto all'esercizio precedente di 3.071 migliaia di euro.

Gli altri ricavi operativi sono così composti:

	2016	2015	Variazioni
Contributi in conto impianti	9.747	9.312	435
Contributi in conto esercizio	30.673	30.660	13
Finanziamenti Europei	9.339	5.941	3.398
Altri ricavi e proventi	2.421	3.196	(775)
Totale	52.180	49.109	3.071

I *contributi in conto impianti* riguardano il riconoscimento a conto economico di parte del risconto passivo commisurato agli ammortamenti generati dai cespiti a cui il contributo si riferisce, come riportato al commento della nota n. 23.

I *contributi in conto esercizio* si riferiscono per 30 milioni di euro all'importo riconosciuto alla Capogruppo ai sensi dell'art. 11 septies della Legge 248/05 al fine di compensare i costi sostenuti per garantire la sicurezza dei propri impianti e la sicurezza operativa. La restante parte pari a 673 migliaia di euro si riferisce alla formazione finanziata da Fondimpresa.

I *finanziamenti europei*, afferiscono a contributi in conto esercizio che registrano un incremento di 3.398 migliaia di euro, riguardano la rilevazione a conto economico della quota di competenza del Gruppo a valere sui progetti finanziati europei oggetto di rendicontazione o di chiusura, tra cui nel 2016 si evidenzia il progetto Connecting European Facility 2014 finanziato al 50% rendicontato nel mese di settembre 2016 per le attività svolte negli anni 2014 e 2015 per 5.511 migliaia di euro, l'ultimo anno del progetto Sesar verso la SESAR Joint Undertaking per 1.794 migliaia di euro.

Gli *altri ricavi e proventi* accolgono principalmente i rimborsi assicurativi per i sinistri causati da terzi, in riduzione rispetto all'esercizio precedente, e le penalità applicate ai fornitori per il ritardo nella consegna dei beni e/o nella prestazione di servizi rispetto dei tempi contrattualmente definiti. Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce ricavi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015 suddivisi per area geografica:

Ricavi	31.12.2016	% sui ricavi	31.12.2015	% sui ricavi
Italia	867.945	99,2%	848.003	98,7%
UE	730	0,1%	6.510	0,8%
Extra UE	6.343	0,7%	4.363	0,5%
Totale ricavi	875.018		858.876	

27. Costi per beni, per servizi, godimento beni di terzi ed altri costi operativi

I costi per beni, servizi, godimento beni di terzi ed altri costi operativi ammontano complessivamente a 161.531 migliaia di euro e registrano un incremento contenuto pari a 1.048 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, pur in presenza dei costi sostenuti a seguito del processo di privatizzazione conclusosi con la quotazione della Capogruppo in data 26 luglio 2016 per complessivi 7,5 milioni di euro. Il dettaglio dei suddetti costi e la relativa variazione è riportata nella seguente tabella:

	2016	2015	Variazioni
Costi per acquisto di beni	8.960	9.710	(750)
Costi per servizi:			
Costi per manutenzioni	21.506	24.420	(2.914)
Costi per contribuzioni eurocontrol	41.368	38.804	2.564
Costi per utenze e telecomunicazioni	36.170	39.814	(3.644)
Costi per assicurazioni	5.194	7.376	(2.182)
Pulizia e vigilanza	5.356	5.671	(315)
Altri costi riguardanti il personale	10.206	9.792	414
Prestazioni professionali	11.049	9.259	1.790
Altri costi per servizi	11.545	6.639	4.906
Totale costi per servizi	142.394	141.775	619
Costi per godimento beni di terzi	6.081	5.906	175
Altri costi operativi	4.096	3.092	1.004
Totale	161.531	160.483	1.048

I *costi per acquisto di beni* accolgono principalmente i costi sostenuti per l'acquisto di parti di ricambio relativi ad impianti ed apparati utilizzati per il controllo del traffico aereo e la relativa variazione delle rimanenze. Il decremento dell'esercizio è imputabile ai maggior impieghi di parti di ricambio rispetto alle quantità acquistate che ha generato, comprensiva della svalutazione di parti obsolete, una variazione delle rimanenze negativa per 1.549 migliaia di euro.

I *costi per servizi* registrano complessivamente un incremento netto di 619 migliaia di euro con un andamento diverso in base alla tipologia di spesa. In particolare, si evidenzia: i) un decremento dei costi di manutenzione per 2.914 migliaia di euro attribuibile principalmente alle attività svolte da Techno Sky presso diversi siti aeroportuali per lo slittamento di alcune commesse di investimento legate in particolare alle lavorazioni per l'adeguamento ed il potenziamento della centrale elettrica dell'aeroporto di Roma Ciampino e alla realizzazione di una nuova cabina elettrica presso l'aeroporto di Catania Fontanarossa; ii) un incremento dei costi per contribuzione Eurocontrol di 2.564 migliaia di euro in conformità ai dati approvati e comunicati da quest'ultima e dovuti per le attività svolte per i servizi di rotta e su cui la Società non ha alcun potere di intervento. Tale importo, tuttavia, viene recuperato in ambito tariffario con il meccanismo del balance; iii) i minori costi per utenze e telecomunicazioni per 3.644 migliaia di euro riferito sia ai costi per le connessioni dati operativi (rete E-net) principalmente per la riduzione dei prezzi del 25% riconosciuta dal fornitore per l'intero esercizio 2016 rispetto all'esercizio precedente in cui ha avuto decorrenza dal mese di giugno 2015 che da una riduzione dei costi di energia elettrica a seguito delle minori tariffe applicate dai gestori; iv) i minori costi assicurativi per 2.182 migliaia di euro a seguito di una riduzione dei premi determinata a valle di una gara europea con decorrenza 1° luglio 2016; v) l'incremento della voce prestazioni professionali ed altri costi per servizi è riferita principalmente ai costi sostenuti per il processo di quotazione, pari complessivamente a 7,5 milioni di euro che ha riguardato oltre agli advisor legali, finanziari, di comunicazione, la società di revisione per i servizi di attestazione resi in relazione al prospetto informativo italiano ed inglese, la stampa del prospetto informativo e principalmente i costi di pubblicità che si sono attestati a 5.029 migliaia di euro. Si rileva, infine, che parte dell'incremento degli altri costi per servizi è legato all'adeguamento dei compensi degli organi societari e al *transaction bonus* riconosciuto all'Amministratore Delegato per la quotazione della Capogruppo.

Gli *altri costi operativi* registrano un incremento di 1.004 migliaia di euro principalmente per i maggiori costi riconosciuti alla Leonardo SpA rispetto a quanto accantonato a fondo rischi a seguito della definizione del lodo arbitrale.

28. Costo del personale

Il costo del personale ammonta a 478.134 migliaia di euro e registra un incremento netto rispetto all'esercizio precedente di 2.357 migliaia di euro come da tabella di seguito riportata:

	2016	2015	Variazioni
Salari e stipendi, di cui:			
retribuzione fissa	276.012	275.239	773
retribuzione variabile	61.986	60.428	1.558
Totale salari e stipendi	337.998	335.667	2.331
Oneri sociali	110.263	108.836	1.427
Trattamento di fine rapporto	22.066	21.606	460
Altri costi	7.807	9.668	(1.861)
Totale costo del personale	478.134	475.777	2.357

La voce salari e stipendi si è incrementata complessivamente di 2.331 migliaia di euro di cui 773 migliaia di euro riferita alla componente fissa della retribuzione per: i) crescita delle retribuzioni (comprensiva anche degli scatti di anzianità) che genera un incremento di costi di circa 1,3 milioni di euro; ii) cambi di abilitazione e aumento del superminimo per ristrutturazione salariale del personale CTA che pesa circa 1,1 milioni di euro; iii) maggior ricorso al personale a tempo determinato quali i pseudo pilot per 0,6 milioni di euro; iv) decremento per lo spostamento, con decorrenza dicembre 2015, nella retribuzione variabile di alcune indennità disciplinate all'art. 41 del CCNL precedentemente classificate nella retribuzione fissa che registrano un incremento di 1.971 migliaia di euro. Complessivamente la retribuzione variabile evidenzia una variazione netta di 1.558 migliaia di euro, influenzata da quanto precedentemente riportato, e da una riduzione delle indennità per trasferimenti a seguito del minor ricorso a tale tipo di costo per il progetto aeroporti a basso volume di traffico che aveva invece interessato il periodo precedente; un minore accantonamento del premio di risultato di 1.461 migliaia di euro che tiene conto solo della parte fissa, mentre nell'esercizio precedente comprendeva anche una quota oggetto di un accordo sindacale del 23 maggio 2014 a valere per gli esercizi 2014 e 2015; maggiori costi per ferie e RFS maturate e non godute a seguito della minore fruizione delle giornate di ferie da parte del personale operativo a seguito dell'impegno profuso nelle attività legate al progetto *free route* per 1.066 migliaia di euro.

Gli oneri sociali si incrementano di 1.427 migliaia di euro a seguito della maggiore base imponibile e gli altri costi si riducono di 1.861 migliaia di euro principalmente per il minore ricorso all'incentivo all'esodo riconosciuto al personale dipendente e dirigente in uscita nel 2016 per complessivi 2,8 milioni di euro (4,9 milioni di euro al 31 dicembre 2015) ed ha interessato 26 risorse.

Nella tabella seguente viene riportato l'organico aziendale del Gruppo suddiviso per categoria professionale:

	2016	2015	Variazione
Dirigenti	64	72	(8)
Quadri	425	410	15
Impiegati	3.744	3.754	(10)
Consistenza finale	4.233	4.236	(3)
Consistenza media	4.289	4.250	39

A tal fine si evidenzia come in presenza di un incremento dell'organico medio di Gruppo di 39 risorse, il costo del personale si sia attestato ad un incremento di solo lo 0,5% a seguito dell'uscita di personale con maggior peso retributivo rispetto ai nuovi ingressi.

29. Costi per lavori interni capitalizzati

I costi per lavori interni capitalizzati ammontano a 29.273 migliaia di euro (29.668 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) in leggera riduzione di 395 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente per lo slittamento al 2017 delle attività di Techno Sky sui vari siti aeroportuali. Infatti, tale voce accoglie, oltre alle ore del personale di Gruppo spese sui progetti di investimento in corso di esecuzione anche la realizzazione interna di progetti di investimento, realizzati dalla società controllata Techno Sky anche con risorse esterne, relativi in particolare al rifacimento delle opere impiantistiche presso la torre dell'aeroporto di Alghero, l'adeguamento dei sistemi meteo aeroportuali all'emendamento 74

ICAO su diversi aeroporti, i lavori per la realizzazione della nuova cabina elettrica dell'aeroporto di Catania Fontanarossa, le attività sugli aeroporti di Brindisi e Treviso, la manutenzione evolutiva sui software degli impianti di controllo del traffico aereo e il progetto Free Route.

30. Proventi e oneri finanziari

La voce in oggetto ammonta complessivamente a negativi 2.180 migliaia di euro e comprende proventi finanziari per 4.599 migliaia di euro, oneri finanziari per 6.726 migliaia di euro e perdite su cambi per 53 migliaia di euro.

I proventi finanziari sono così composti:

	2016	2015	Variazioni
Proventi da partecipazione in altre imprese	250	250	0
Proventi finanziari da attualizzazione balance	2.089	4.443	(2.354)
Proventi finanziari da attività finanziarie non correnti	0	8	(8)
Interessi attivi su credito IVA a rimborso	418	796	(378)
Altri interessi attivi	1.842	2.836	(994)
Totale proventi finanziari	4.599	8.333	(3.734)

La voce in oggetto registra un decremento di 3.734 migliaia di euro imputabile principalmente ai minori proventi finanziari da attualizzazione balance che nell'esercizio precedente erano stati oggetto di rettifica del valore attuale dei correlati crediti rilevata per la modifica dei piani di recupero nella tariffa, in conformità a quanto presentato nel piano di performance 2015 - 2019. La quota del 2016 accoglie principalmente la parte di competenza dell'esercizio.

Registrano una riduzione anche gli interessi attivi sul credito IVA a rimborso a seguito dell'incasso dell'intero credito e gli altri interessi attivi riferiti in particolar modo agli interessi di mora applicati ai vettori per il ritardato pagamento delle tariffe a seguito della maggiore puntualità negli incassi rilevati nel 2016. Gli oneri finanziari ammontano a 6.726 migliaia di euro e sono dettagliatamente riportati nella seguente tabella:

	2016	2015	Variazioni
Interessi passivi su finanziamenti bancari	2.051	2.990	(939)
Interessi passivi su prestito obbligazionario	3.474	1.414	2.060
Interessi passivi su benefici ai dipendenti	851	1.022	(171)
Oneri finanziari su derivato al fair value	50	0	50
Altri interessi passivi	300	536	(236)
Totale oneri finanziari	6.726	5.962	764

L'incremento netto di 764 migliaia di euro è riferito alla variazione netta derivante dai maggiori interessi passivi sul prestito obbligazionario che pesa per l'intero anno, rispetto al 2015 data di emissione del prestito avvenuto nel mese di agosto, e minori interessi sia sui finanziamenti bancari per il minore indebitamento che degli altri interessi passivi, che nel 2015 comprendevano una commissione riconosciuta agli istituti bancari sul rinnovo delle linee di breve termine.

31. Imposte

Le imposte sul reddito ammontano complessivamente a 38.358 migliaia di euro e sono composte come da tabella di seguito riportata:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
IRES	29.889	23.428	6.461
IRAP	5.782	4.202	1.580
imposte esercizi precedenti	571	6	565
Totale imposte correnti	36.242	27.636	8.606
Imposte anticipate	2.202	1.588	614
Imposte differite	(86)	417	(503)
Totale imposte correnti, anticipate e differite	38.358	29.641	8.717

Per maggiori dettagli sulla rilevazione delle imposte anticipate e differite si rinvia a quanto riportato nella nota 11.

Il tax rate per l'imposta IRES dell'esercizio 2016 è risultato pari al 26,1% rispetto al 24,5% dell'esercizio precedente. Il 2015 beneficiava dell'utilizzo del contributo per la stabilizzazione delle tariffe esente fiscalmente. Il tax rate del 2016 risulta maggiore principalmente per l'incremento dell'utile ante imposte avendo beneficiato di maggiori riduzioni fiscali su utilizzo di fondi tassati in esercizi precedenti.

Il tax rate per l'imposta IRES e IRAP riferita all'esercizio 2016 e 2015 è riportato nelle seguenti tabelle:

	2016		2015	
	IRES	Incidenza %	IRES	Incidenza %
Utile ante imposte	114.704		95.724	
Imposta teorica	31.544	27,5%	26.324	27,5%
<i>Effetto delle variazioni in aumento/(dim.ne) rispetto all'imposta ordinaria</i>				
Sopravvenienze passive indeducibili	217	0,2%	340	0,4%
Deduzione IRES dell'IRAP pagata sul costo del lavoro	(117)	-0,1%	(140)	-0,1%
utilizzo stabilizzazione tariffe	0		(5.584)	-5,8%
Altre	576	0,5%	518	0,5%
Differenze temporanee per fondi rischi, sval.ne crediti e rimanenze e altre posizioni	(2.331)	-2,0%	1.970	2,1%
IRES Effettiva	29.889	26,1%	23.428	24,5%

	2016		2015	
	IRAP	Incidenza %	IRAP	Incidenza %
Utile ante imposte	114.704		95.724	
Imposta teorica	5.483	4,78%	4.576	4,78%
<i>Effetto delle variazioni in aumento/(dim.ne) rispetto all'imposta ordinaria</i>				
Costo del personale indeducibile	0		0	
utilizzo stabilizzazione tariffe	0		(971)	-1,0%
Altre	(122)	-0,1%	741	0,8%
Differenze temporanee per fondi rischi, sval.ne crediti e rimanenze e altre posizioni	317	0,3%	0	
Oneri e proventi finanziari	104	0,1%	(144)	-0,2%
IRAP Effettiva	5.782	5,0%	4.202	4,4%

Altre informazioni

32. Informativa per settori operativi

Ai fini gestionali, il Gruppo ENAV è organizzato in unità strategiche identificate in base alla natura dei servizi forniti e presenta ai fini del monitoraggio da parte del management, due settori operativi che sono utilizzati ai fini dell'informativa e di seguito illustrati:

- *Servizi di assistenza al volo*: il settore operativo coincide con l'entità legale della Capogruppo ENAV che ha come core business l'erogazione dei servizi di gestione e controllo del traffico aereo, nonché gli altri servizi essenziali per la navigazione, nei cieli italiani e negli aeroporti civili nazionali di competenza, assicurando i massimi standard tecnici e di sistema nella sicurezza del volo ed il potenziamento tecnologico-infrastrutturale degli impianti di assistenza al volo;
- *Servizi di manutenzione*: il settore operativo coincide con la controllata Techno Sky S.r.l. che ha come core business la conduzione tecnica e la manutenzione degli impianti e dei sistemi per il controllo del traffico aereo. *Le infrastrutture dell'aria*, infatti, al pari delle altre infrastrutture logistiche del sistema paese, necessitano di manutenzione continua e di sviluppo costante per garantire sicurezza, puntualità e continuità operativa. Ciò, peraltro è indicato chiaramente dalla normativa comunitaria del Cielo Unico Europeo che, da un lato, definisce il futuro assetto del sistema di gestione del traffico aereo e, dall'altro, stabilisce quelli che saranno i target tecnologici, qualitativi, economici ed ambientali a cui tutti i *service provider* dovranno attenersi.

È inoltre prevista la colonna *Altri settori* che include le attività residuali del Gruppo che non ricadono nei due settori sopra menzionati ed oggetto di monitoraggio.

Nessun settore operativo è stato aggregato al fine di determinare i settori operativi oggetto di informativa di seguito indicati per il 2016 e il 2015.

Esercizio 2016

(dati in migliaia di euro)	Servizi di assistenza al volo	Servizi di manutenzione	Altri settori	Rettifiche / Riclassifiche consolidamento	Gruppo ENAV
Ricavi verso terzi	869.021	2.907	3.090	0	875.018
Ricavi intrasettoriali	1.057	88.241	2.977	(92.275)	0
Totale ricavi	870.078	91.148	6.067	(92.275)	875.018
Costi del personale	(414.180)	(61.153)	(2.800)	0	(478.133)
Altri costi netti	(197.659)	(22.328)	(1.733)	89.461	(132.259)
Totale costi operativi	(611.839)	(83.481)	(4.533)	89.461	(610.392)
Ammortamenti	(144.320)	(707)	(32)	2.543	(142.516)
Svalutazioni e accantonamenti	(5.038)	(95)	(93)	0	(5.226)
EBIT	108.881	6.865	1.409	(271)	116.884
Proventi/(oneri) finanziari	1.659	450	70	1	2.180
Utile ante imposte	110.540	7.315	1.479	(270)	114.704
Imposte	(35.818)	(2.244)	(377)	81	(38.358)
Utile/(Perdita) d'esercizio	74.722	5.071	1.102	(189)	76.346
Totale Attività	2.030.760	74.160	56.459	(155.064)	2.006.315
Totale Passività	887.897	60.048	1.644	(63.099)	886.490
Totale Posizione Finanziaria Netta	(117.383)	2.048	15.214	0	(100.121)

Esercizio 2015

(dati in migliaia di euro)	Servizi di assistenza al volo	Servizi di manutenzione	Altri settori	Rettifiche / Riclassifiche consolidamento	Gruppo ENAV
Ricavi verso terzi	855.627	1.958	1.292	0	858.877
Ricavi intrasettoriali	1.107	89.643	2.606	(93.356)	0
Totale ricavi	856.734	91.601	3.898	(93.356)	858.877
Costi del personale	(411.844)	(61.211)	(2.722)	0	(475.777)
Altri costi netti	(195.576)	(24.508)	(1.078)	90.346	(130.816)
Totale costi operativi	(607.420)	(85.719)	(3.800)	90.346	(606.593)
Ammortamenti	(147.958)	(953)	(26)	2.222	(146.715)
Svalutazioni e accantonamenti	(26.704)	(29)	(1)	14.603	(12.131)
EBIT	74.652	4.900	71	13.815	93.438
Proventi/(oneri) finanziari	2.657	(356)	(18)	3	2.286
Utile ante imposte	77.309	4.544	53	13.818	95.724
Imposte	(27.492)	(1.718)	(33)	(398)	(29.641)
Utile/(Perdita) d'esercizio	49.817	2.826	20	13.420	66.083
Totale Attività	2.034.968	76.476	54.080	(156.334)	2.009.190
Totale Passività	900.359	66.381	1.856	(49.956)	918.640
Totale Posizione Finanziaria Netta	(205.851)	1.781	15.568	0	(188.502)

33. Parti correlate

Le parti correlate del Gruppo ENAV, sono state identificate secondo quanto previsto dallo IAS 24 *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate*, riguardano operazioni effettuate nell'interesse del Gruppo e fanno parte della ordinaria gestione e sono regolate, ove non diversamente indicato, a condizioni di mercato. In data 21 giugno 2016, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato, previo parere favorevole degli amministratori indipendenti, la "Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate" realizzate dalla Società direttamente e/o per il tramite di sue controllate, in conformità all'art. 2391 – bis del codice civile e in ottemperanza ai principi dettati dal "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" di cui alla delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche e integrazioni. La procedura, disponibile sul sito www.enav.it, stabilisce i criteri per l'individuazione delle parti correlate, per la distinzione fra le operazioni di maggiore e di minore rilevanza, per la disciplina procedurale applicabile alle suddette operazioni nonché le eventuali comunicazioni obbligatorie agli organi competenti.

Nelle tabelle seguenti sono riportati i saldi economici e patrimoniali derivanti dai rapporti del Gruppo con entità correlate esterne al Gruppo, inclusi quelli relativi agli amministratori, ai sindaci e ai dirigenti con responsabilità strategiche rispettivamente per gli esercizi 2016 e 2015.

Saldo al 31.12.2016

Denominazione	Crediti com.li e altre attività correnti	Disponib. liquide	Debiti finanziari	Debiti com.li e altre passività correnti	Ricavi e altri ricavi operativi	Costi per beni e servizi e altri costi operativi	Costi per godimento beni di terzi	Oneri finanziari
<i>Correlate esterne</i>								
Ministero dell'Economia e delle Finanze	13.299	328	0	104.258	13.201	0	0	0
Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti	33.995	0	0	0	38.822	0	0	0
Gruppo Enel	0	0	0	171	0	137	0	0
Gruppo Leonardo	329	0	0	31.143	1.546	4.511	0	0
Gruppo Poste italiane	0	0	4.974	7	0	77	65	140
Altre correlate esterne	0	0	0	7	81	280	22	0

Saldo al 31.12.2015

Denominazione	Crediti com.li e altre attività correnti	Disponib. liquide	Debiti finanziari	Debiti com.li e altre passività correnti	Ricavi e altri ricavi operativi	Costi per beni e servizi e altri costi operativi	Costi per godimento beni di terzi	Oneri finanziari
<i>Correlate esterne</i>								
Ministero dell'Economia e delle Finanze	14.366	2.470	0	99.780	14.366	0	0	0
Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti	37.401	0	0	0	38.167	0	0	0
Gruppo Enel	0	0	0	138	0	209	30	0
Gruppo Leonardo	6.552	0	0	32.011	759	3.974	0	0
Gruppo Poste italiane	0	0	8.265	9	0	139	0	368
Altre correlate esterne	24	0	0	42	94	282	0	0

La natura dei principali rapporti sopra riportati con entità correlate esterne, intendo per tali il Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) e il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (MIT), e le entità sottoposte al controllo del Ministero dell'Economia e delle Finanze è di seguito rappresentata oltre che dettagliatamente descritta al commento delle singole voci di bilancio nella nota illustrativa:

- i rapporti con il MEF si riferiscono principalmente a rapporti di credito e ricavo per il rimborso delle tariffe relative ai servizi erogati dalla Capogruppo in regime di esenzione e che sono posti a carico del MEF in forma di normative europee e italiane, oltre a posizioni di debito per gli importi incassati dalla controllante e relative alle quote di competenza dell'Aeronautica Militare Italiana per le tariffe di rotta. Tale debito, a valle dell'approvazione del bilancio di esercizio di ENAV, viene posto in compensazione con la posizione creditizia. Le disponibilità liquide si riferiscono ad un conto corrente aperto dalla Capogruppo presso la Banca d'Italia;
- i rapporti con il MIT si riferiscono a rapporti di credito e ricavo derivanti sia da un contributo in conto esercizio finalizzato a compensare i costi sostenuti dalla Capogruppo per garantire la sicurezza dei propri impianti e la sicurezza operative ai sensi di quanto previsto dall'art. 11 septies della Legge 248/05 e da crediti per contributi in conto impianti PON Reti e Mobilità iscritti a seguito di delibere dell'Autorità di Gestione del PON Reti e Mobilità ed imputati a conto economico per un importo commisurato all'ammortamento degli investimenti a cui si riferiscono i contributi;
- i rapporti con il Gruppo Leonardo si riferiscono essenzialmente alle attività legate agli investimenti della Capogruppo, alle manutenzioni e all'acquisto di parti di ricambio per gli impianti e apparati per il controllo del traffico aereo;
- i rapporti con il Gruppo Poste si riferiscono essenzialmente al contratto di finanziamento stipulato dalla Società e la Banca del Mezzogiorno – Medio Credito Centrale S.p.A. per un importo di 10 milioni di euro. Tale contratto ha scadenza 31 maggio 2018 e prevede un tasso di interesse pari al tasso Euribor maggiorato di uno spread dell'1,9%. In misura residuale i rapporti si riferiscono ad affitti per ospitalità degli apparati e a costi di spedizioni;
- i rapporti con le altre correlate contengono posizioni residuali.

Per dirigenti con responsabilità strategiche si intende l'Amministratore Delegato di ENAV, non avendo la Capogruppo nominato dirigenti con responsabilità strategiche. Le relative competenze, al lordo degli oneri e contributi previdenziali e assistenziali, ammontano a 865 migliaia di euro al 31 dicembre 2016 (93 migliaia di euro al 31 dicembre 2015). Si evidenzia che il bilancio al 31 dicembre 2015 riportava i compensi dell'Amministratore Delegato e degli Alti Dirigenti mentre l'importo sopra indicato tiene conto solo dei compensi dell'Amministratore Delegato in coerenza con le scelte operate nel 2016.

Vengono inoltre di seguito riportati i compensi di Gruppo del Collegio Sindacale:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Sindaci	112	109	3
Totale	112	109	3

Per ulteriori dettagli si rimanda alla Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123 ter del TUF.

La Capogruppo aderisce al Fondo pensione Prevaer. Il Fondo Prevaer è il Fondo Pensione Nazionale Complementare per il personale non dirigente del Trasporto Aereo e dei settori affini. Come riportato all'art. 14 dello Statuto del Fondo Prevaer, relativamente agli organi sociali del Fondo, formati da:

l'Assemblea dei soci delegati; il Consiglio di Amministrazione; il Presidente e il Vice Presidente; il Collegio dei Sindaci, la rappresentanza dei soci è fondata sul criterio della partecipazione paritetica tra la rappresentanza dei lavoratori e quella delle imprese aderenti. Il Consiglio di Amministrazione del Fondo delibera, tra l'altro, su: i criteri generali per la ripartizione del rischio in materia di investimenti e partecipazioni nonché sulle politiche di investimento; la scelta dei soggetti gestori e l'individuazione della banca depositaria.

34. Contratti derivati

Per neutralizzare i rischi derivanti dalle variazioni del tasso di cambio per l'acquisto in USD delle quote della società Aireon, la Capogruppo in data 20 dicembre 2013 ha sottoscritto quattro contratti derivati collegati alle quattro tranches previste per l'acquisto della partecipazione per una quota complessivamente pari al 12,5%. Al 31 dicembre 2016 sono state perfezionate tre operazioni di acquisto di valuta estera rispetto alle quattro originariamente previste per assolvere agli obblighi contrattuali.

Nel 2016 la Capogruppo ha stipulato un contratto derivato con la finalità di coprire l'esposizione da una variazione sfavorevole del tasso di cambio Euro/Aed relativamente ai futuri incassi in valuta estera legati ad un contratto attivo biennale definito con la General Civil Aviation Authority di Abu Dhabi. Si tratta, in particolare, di uno strumento finanziario derivato OTC con il quale la società vende a termine un determinato importo di divisa estera contro Euro ad un tasso di cambio prefissato, a partire da una certa data e fino alla scadenza.

A fine esercizio 2016 il *fair value* relativo all'ultimo contratto di acquisto a termine di valuta USD, pari a circa positivi 1.221 migliaia di euro, è stato stimato dal Gruppo sulla base di algoritmi di valutazione standard e su quotazioni/contribuzioni di mercato fornite da un primario info-provider pubblico. Il *fair value* del derivato relativo al contratto stipulato nel 2016 è pari a circa negativi 104 migliaia di euro. In accordo con quanto previsto dal principio contabile IFRS 13, il *mark to market* ricalcolato è stato adeguato per tenere conto anche dell'effetto del *non-performance risk (CVA)*, ossia il rischio che una delle parti non rispetti i propri impegni contrattuali per effetto di un possibile default e, sotto il profilo contabile, il *fair value* positivo o negativo è stato iscritto nell'ambito delle attività/passività finanziarie correnti/non correnti in base alla relativa scadenza contrattuale ed in contropartita ad una specifica riserva di patrimonio netto.

Ai sensi dell'IFRS 13, infatti, il *fair value* di un derivato deve includere il rischio che una, o entrambe le controparti, non ottemperino alle proprie obbligazioni (*Credit Risk Adjustment*). In dettaglio, sotto il profilo finanziario il Credit Value Adjustment (CVA) è il valore atteso della perdita derivante dal fallimento della controparte, qualora il *fair value* del derivato sia positivo. Il Debt Value Adjustment (DVA), invece, rappresenta il valore della perdita attesa in caso di default della Società stessa, qualora il valore equo sia negativo.

Di seguito le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo, come da comunicazione degli istituti di credito coinvolti, alla data del 31 dicembre 2016:

Controparte	Tipo operazione	Data stipula	Data iniziale	Data scadenza	Nozionale (FX)	Valuta di riferimento (FX)	Cambio forward	Controvalore termine (euro migliaia)	MtM Banca
BNL	Buy USD Flex	20/12/2013	15/09/2017	27/12/2017	6.122	USD	1,3630	4.492	1.246
UNICREDIT	Sell AED Flex	22/11/2016	24/11/2016	27/09/2018	(19.566)	AED	4,1230	(4.746)	(96)
Totale								(254)	1.150

Di seguito i dati di *fair value* a fine 2016, adeguati per tenere in considerazione il Credit Value Adjustment:

Controparte	Tipo operazione	Nozionale (FX)	Valuta di riferimento (FX)	Controvalore termine (euro migliaia)	MtM	Credit Value Adjustment (CVA)	MtM con CVA
BNL	Buy USD Flex	6.122	USD	4.492	1.226	(5)	1.221
UNICREDIT	Sell AED Flex	(19.566)	AED	(4.746)	(107)	3	(104)
Totale				(254)	1.119	(2)	1.117

Per tale strumento non è stato possibile individuare un mercato attivo. Il *fair value* è stato quindi determinato con una metodologia coerente con il livello 2 della gerarchia del *fair value* definita da IFRS 7 e IFRS 13. Infatti, pur non essendo disponibili quotazioni da un mercato attivo per gli strumenti (livello 1) è stato possibile rilevare dati osservabili direttamente o indirettamente sul mercato su cui basare le valutazioni.

Il derivato oggetto di analisi presenta le caratteristiche sostanziali che determinano la natura di strumenti di copertura. Con riferimento a detti strumenti vengono di seguito riportate le seguenti informazioni richieste dai Principi Contabili Internazionali IFRS:

Maturity Analysis

Scadenza	Strumenti derivati cambio BNL (in euro/000)	Strumenti derivati cambio Unicredit (in euro/000)
Entro 1 mese		
Tra 1 e 3 mesi		
Tra 3 e 6 mesi		
Tra 6 e 12 mesi	1.221	
Tra 1 e 2 anni		104
Tra 2 e 3 anni		
Tra 3 e 5 anni		
Tra 5 e 10 anni		
Oltre 10 anni		
Totale	1.221	104

Sensitivity Analysis

Tipo operazione	Sensitivity Analysis		
	Fair value	Delta PN cambio Eur/FX +5%	Delta PN cambio Eur/FX -5%
Acquisto a termine (BNL)	1.221	1.581	1.021
Vendita a termine (Unicredit)	104	540	74

35. Attività e passività distinte per scadenza

	Entro l'esercizio successivo	Dal 2° al 5° esercizio	Oltre il 5° esercizio	Totale
Attività finanziarie non correnti	0	6.086	7.584	13.670
Attività per imposte anticipate	0	24.219	0	24.219
Crediti tributari non correnti	0	25.177	0	25.177
Crediti commerciali non correnti	0	153.538	0	153.538
Totale	0	209.020	7.584	216.604
Passività finanziarie	32.622	48.346	251.381	332.349
Passività per imposte differite	0	4.010	0	4.010
Altre passività non correnti	0	23.592	88.292	111.884
Debiti commerciali non correnti	0	16.769	0	16.769
Totale	32.622	92.717	339.673	465.012

Le attività finanziarie non correnti con scadenza oltre il 5° esercizio sono relative al credito iscritto verso la società da cui è stato acquistato il ramo di azienda di Techno Sky e rappresenta il TFR che si presume sia ancora in azienda nel periodo di riferimento.

Le passività finanziarie oltre il 5° esercizio si riferiscono a finanziamenti bancari e al prestito obbligazionario. Si rimanda a tal fine a quanto riportato nella nota seguente n. 38.

Le altre passività non correnti con scadenza oltre il 5° esercizio si riferiscono alla quota dei contributi in conto impianti commisurata agli ammortamenti dei progetti di investimento a cui si riferiscono.

36. Garanzie e impegni

Le garanzie si riferiscono a fidejussioni prestate a terzi nell'interesse del Gruppo per 4.304 migliaia di euro (3.304 migliaia di euro al 31 dicembre 2015), e registrano un incremento netto di 1 milione di euro tra svincoli di fidejussioni rilasciate negli esercizi precedenti e nuove emissioni del 2016 tra cui si evidenziano le fidejussioni rilasciate per la partecipazione alla gara in Dubai, per la commessa ad Abu Dhabi e per la commessa in Kenya.

Come più volte anticipato nel corso del documento e meglio specificato nella nota 9, la Capogruppo si è impegnata a realizzare, entro il 2017, tramite la controllata ENAV North Atlantic, un investimento per acquisire complessivamente il 12,5% del capitale sociale della AIREON LLC. Alla data del 31 dicembre 2016 sono state versate due tranches e la quota di partecipazione attualmente ammonta al 5,41%.

37. Utile base e diluito per azione

L'utile base per azione è riportato in calce al prospetto di conto economico ed è calcolato dividendo l'utile dell'esercizio attribuibile agli azionisti della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno.

Si segnala che in data 2 marzo 2016, l'Assemblea degli azionisti in seduta straordinaria ha deliberato la riduzione volontaria del capitale sociale ai sensi dell'art. 2445 del codice civile per l'importo di 400 milioni di euro con contestuale costituzione di riserva disponibile. Tale delibera è

stata iscritta nel Registro delle Imprese il 4 marzo 2016 ed è stata eseguita non avendo avuto nessun creditore sociale anteriore all'iscrizione fatto opposizione decorso il termine di 90 giorni, in data 10 giugno 2016. A seguito di tale delibera, il capitale sociale è composto da n. 541.744.385 azioni ordinarie del valore unitario di 1 euro.

Nella tabella che segue viene riepilogato il calcolo effettuato.

	31.12.2016	31.12.2015
Utile attribuibile agli azionisti della Capogruppo	76.345.474	66.083.249
Numero medio ponderato di azioni ordinarie	718.182.741	1.040.867.673
Utile (Perdita) base per azione	0,11	0,06
Utile (Perdita) diluito per azione	0,11	0,06

38. Gestione dei rischi finanziari

Rischio di credito

Il Gruppo è esposto al rischio di credito che si sostanzia nel rischio che una o più controparti commerciali possano divenire incapaci di soddisfare del tutto o in parte le proprie obbligazioni di pagamento. Tale rischio si manifesta principalmente in relazione ai crediti commerciali correnti relativi alle attività operative, e in particolare in connessione ai Servizi di Rotta e i Servizi di Terminale, che rappresentano la maggiore esposizione in bilancio. Tali somme si riferiscono essenzialmente ai crediti maturati nei confronti delle compagnie aeree relativamente alle Tariffe e in relazione ai quali Eurocontrol esercita il ruolo di mandataria alla gestione e all'incasso. In tale contesto, indipendentemente dal ruolo di intermediario esercitato da Eurocontrol, che comporta che i crediti siano formalmente esposti in bilancio e fatturati nei confronti di tale Organismo, la valutazione circa l'effettivo rischio di credito a cui il Gruppo risulta esposto va fatta in funzione del rischio di controparte relativo a ogni singolo vettore verso il quale il credito sottostante è originariamente maturato. Ciò in quanto Eurocontrol non assume alcun rischio di credito a fronte dell'eventuale insolvenza dei vettori e salda le proprie passività verso la Capogruppo solo a seguito dell'avvenuto incasso delle rispettive somme dalle compagnie aeree. Eurocontrol invece si attiva per il recupero degli stessi, avviando anche le relative azioni giudiziali ove necessario.

A fronte del rischio di inadempienza da parte dei debitori del Gruppo è iscritto in bilancio un apposito fondo svalutazione. Il processo di svalutazione adottato dal Gruppo prevede che le posizioni verso i debitori siano oggetto di svalutazione individuale in funzione della situazione finanziaria del singolo debitore, dell'eventuale ritiro della licenza di volo del vettore, dall'anzianità del credito, di valutazioni interne legate alla capacità di credito dei singoli debitori, nonché di informazioni fornite da Eurocontrol per i crediti di rotta e di terminale. Le somme considerate di dubbia recuperabilità sono iscritte in bilancio nell'apposito fondo svalutazione a rettifica del valore dei crediti. L'ammontare di tali importi al 31 dicembre 2016 è pari a 49.223 migliaia di euro. La consistenza di tale fondo viene rivista periodicamente per assicurare il suo costante aggiornamento rispetto al rischio di credito percepito. Al 31 dicembre 2016 l'ammontare dei crediti commerciali considerati di dubbia recuperabilità sono pienamente coperti dal fondo svalutazione crediti stanziato in bilancio.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che il Gruppo, pur essendo solvibile, possa trovarsi nelle condizioni di non poter far fronte tempestivamente agli impegni associati alle proprie passività

finanziarie, previsti o imprevisti, per difficoltà nel reperire risorse finanziarie, o che sia in grado di farlo solo a condizioni economiche sfavorevoli a causa di fattori legati alla percezione della propria rischiosità da parte del mercato, o di situazioni di crisi sistemica quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *credit crunch* e crisi del debito sovrano, ovvero risultati inadempiente agli impegni (*covenant*) assunti in alcuni contratti di finanziamento e nel prestito obbligazionario.

La liquidità del Gruppo, pur in assenza di una tesoreria centralizzata (cd. *cash pooling*), viene gestita e monitorata dalla Capogruppo a livello sostanzialmente accentrato al fine di ottimizzare la complessiva disponibilità di risorse finanziarie, svolgendo un'attività di direzione e di coordinamento per le altre società del Gruppo.

Al 31 dicembre 2016 il Gruppo ha disponibilità liquide per circa 231 milioni di euro e dispone inoltre di linee di credito a breve termine per un ammontare totale di 158 milioni di euro relative a i) affidamenti a breve termine *uncommitted* e ii) linee di credito a lungo termine non utilizzate per 150 milioni di euro, relative ai contratti sottoscritti con la BEI - Banca Europea degli Investimenti. Le linee di credito *uncommitted* sono relative per i) 30 milioni di euro a scoperto di conto corrente, ii) circa 103,5 milioni di euro ad anticipi finanziari che possono essere utilizzati senza alcun vincolo di destinazione, iii) per 15 milioni di euro ad affidamenti per anticipo "export" e iv) per 10 milioni di euro ad affidamenti per anticipo "import". Tali affidamenti sono soggetti a revoca e non prevedono il rispetto di *covenant* né altri impegni contrattuali.

Nel lungo periodo, il rischio di liquidità è mitigato attraverso una strategia di gestione dell'indebitamento che prevede una struttura diversificata delle fonti di finanziamento, in termini sia di natura degli affidamenti sia di controparti, cui ricorrere per la copertura dei propri fabbisogni finanziari ed un profilo di *maturity* del debito equilibrato.

Nel rispetto degli indirizzi generali fissati dal vertice, la Funzione Amministrazione, Finanza e Controllo definisce la struttura finanziaria di breve e di medio lungo periodo e la gestione dei relativi flussi finanziari. La Funzione ha operato delle scelte principalmente orientate a: i) garantire risorse finanziarie disponibili adeguate per gli impegni operativi di breve termine previsti, sistematicamente monitorati attraverso l'attività di pianificazione di tesoreria; ii) mantenere un *liquidity buffer* prudenziale sufficiente a far fronte ad eventuali impegni inattesi; iii) assicurare un adeguato livello di elasticità per i programmi di sviluppo a medio lungo termine del Gruppo, relativi ai contratti di investimento per la modernizzazione tecnologica ed infrastrutturale degli impianti di assistenza al volo.

L'esposizione finanziaria lorda del Gruppo alla data del 31 dicembre 2016 è pari a 331 milioni di euro, ed è rappresentata dall'indebitamento nei confronti del sistema bancario per finanziamenti a medio e lungo termine per 151 milioni di euro e nei confronti dei sottoscrittori del Prestito Obbligazionario emesso il 4 agosto 2015 e con scadenza al 4 agosto 2022 per un importo in linea capitale pari a 180 milioni di euro.

Nella tabella seguente viene riportata la scadenza dei finanziamenti bancari a medio lungo termine ed il prestito obbligazionario *maturity analysis* esposti al valore nominale, senza l'effetto derivante dal metodo del costo ammortizzato:

Finanziatore	Tipologia	Debito residuo al 31.12.2016	<1 anno	da 1 a 2 anni	da 3 a 5 anni	> 5 anni
Medio Credito Centrale	Medio lungo termine a 5 anni	5.000	3.333	1.667	0	0
Unicredit	Medio lungo termine a 5 anni	16.000	8.000	8.000	0	0
Unicredit	Medio lungo termine a 5 anni	30.000	20.000	10.000	0	0
BEI - Banca Europea per gli Inv.ti	Medio lungo termine a 15 anni	100.000	0	3.996	24.623	71.381
Prestito obbligazionario		180.000	0	0	0	180.000
Totale		331.000	31.333	23.663	24.623	251.381

I contratti di finanziamento di cui sopra prevedono impegni generali e *covenant* per la Capogruppo di contenuto anche negativo, che, per quanto in linea con la prassi di mercato per contratti di finanziamento di importo e natura assimilabili, potrebbero limitarne l'operatività. In particolare tali contratti prevedono alcune ipotesi di rimborso anticipato al verificarsi di determinati eventi di inadempimento (*Events of default*) al ricorrere dei quali la Capogruppo potrebbe essere obbligata a rimborsare integralmente e immediatamente i relativi finanziamenti.

In particolare, si evidenzia quanto segue:

- il contratto di finanziamento sottoscritto nel 2013 tra la Capogruppo e la Banca del Mezzogiorno - Medio Credito Centrale S.p.A. per un importo di 10 milioni di Euro, con un piano di rimborso con rate semestrali posticipate a partire dal novembre 2015 e con scadenza a maggio 2018 e con interessi pari al tasso Euribor maggiorato di uno *spread* dello 1,9%, prevede una clausola di *cross-default* con la facoltà della Banca di chiedere il rimborso anticipato del finanziamento nel caso in cui ENAV non adempia ad obbligazioni di natura finanziaria diverse da quelle oggetto del contratto di finanziamento, nonché di garanzia, assunte nei confronti di banche o istituti finanziari, aventi ad oggetto importi complessivamente superiori a 2 milioni di euro, purché non vi sia posto rimedio entro 10 giorni lavorativi successivi alla relativa scadenza;
- i due contratti di finanziamento sottoscritti nel 2008 tra la Capogruppo e Unicredit, prorogati in forza di un'opzione contrattualmente prevista fino al 2018, per un importo originario rispettivamente di 100 milioni di euro e di 40 milioni di euro, con un piano di rimborso con rate semestrali posticipate e con interessi pari al tasso Euribor maggiorato di una *spread* dello 0,34%, prevedono:
 - clausole di *cross-default* che troveranno applicazione nel caso in cui ENAV o qualsiasi altra società del Gruppo non adempiano ad obbligazioni di natura finanziaria diverse da quelle oggetto di tali contratti di finanziamento, assunte nei confronti di banche o istituti finanziari;
 - clausola di *change of control*, che prevedono la facoltà di Unicredit di chiedere il rimborso anticipato dei finanziamenti nel caso in cui il Ministero dell'Economia e delle Finanze cessi di detenere il controllo della Società.

I due finanziamenti sopra descritti prevedono, altresì, il rispetto di taluni *covenant* finanziari, tra cui: i) il rapporto tra indebitamento finanziario netto/EBITDA non superiore a 3 volte; ii) il rapporto tra indebitamento finanziario netto/patrimonio netto non superiore a 0,7 volte;

- i contratti di finanziamento sottoscritti tra la Capogruppo e la *European Investment Bank (EIB)* rispettivamente per un importo pari a 180 milioni di euro nel 2014 e di 70 milioni di euro nel 2016, al fine di finanziare i programmi di investimento connessi a *4-Flight* ed altri progetti, relativamente al quale, al 31 dicembre 2016, la Capogruppo ha utilizzato una *tranche* del finanziamento complessivo pari a 100 milioni di euro, con un piano di rimborso con rate semestrali posticipate a partire da dicembre 2018 e con scadenza dicembre 2029 e con interessi a tasso fisso pari a 1,515%, prevedono:
 - una clausola di *negative pledge*, ossia un impegno a carico di ENAV a non costituire né permettere che sussistano gravami su alcuno dei propri beni, ove per gravame si intende qualsiasi accordo o operazione relativa a beni, crediti o denaro realizzato/a come strumento per ottenere credito o per finanziare l'acquisizione di un bene;
 - una clausola di *cross-default* che prevede la facoltà della EIB di chiedere il rimborso anticipato del finanziamento nel caso in cui ENAV o qualsiasi altra società del Gruppo non adempia ad obbligazioni ai sensi di qualsiasi operazione di finanziamento o altra operazione finanziaria, diversa da quella oggetto di tale contratto di finanziamento;
 - una clausola di *change of control*, che prevede la facoltà della EIB di chiedere il rimborso anticipato del finanziamento nel caso in cui qualsiasi soggetto o gruppo di soggetti agendo di concerto ottenga il controllo di ENAV o la Repubblica Italiana cessi di detenere il controllo dell'Emittente.

I finanziamenti prevedono, altresì, il rispetto di taluni *covenant* finanziari, verificati su base annuale e semestrale e calcolati sui dati consolidati del Gruppo: i) il rapporto tra indebitamento finanziario lordo e l'EBITDA inferiore a 3 volte; ii) il rapporto tra EBITDA e gli oneri finanziari non inferiore a 6 volte;

- il regolamento del prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo nel mese di agosto 2015 per un importo pari a 180 milioni di euro con interessi calcolati al tasso fisso lordo annuo del 1,93% ed un rimborso del capitale in un'unica soluzione in data 4 agosto 2022 prevede:
 - una clausola di *negative pledge*, ossia un impegno a carico della Capogruppo a non costituire o fornire a terzi garanzie sul debito o privilegi aggiuntivi rispetto a quelli a garanzia delle obbligazioni emesse a meno che non siano autorizzate dall'assemblea degli obbligazionisti;
 - una clausola di *cross-default*, che prevede la facoltà dei portatori del prestito obbligazionario di chiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni nel caso in cui ENAV o le sue società controllate non adempiano puntualmente ad obbligazioni di pagamento di debiti finanziari diversi dal prestito obbligazionario per un importo superiore a 15 milioni di euro;
 - una clausola di *change of control*, che prevede la facoltà dei portatori del prestito obbligazionario di chiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni nel caso in cui un soggetto diverso dalla Repubblica Italiana, dai suoi ministeri (incluso il Ministero dell'Economia e delle Finanze) ovvero da enti o società direttamente o indirettamente controllate dalla stessa o dai suoi ministeri, giunga a detenere il controllo dell'Emittente.

Il regolamento del prestito obbligazionario prevede, altresì, il rispetto di *covenant* finanziari, quali: a) il rapporto tra indebitamento finanziario netto/EBITDA non superiore a 3 volte; b) il rapporto tra indebitamento finanziario netto/patrimonio netto non superiore a 0,7 volte.

Con riferimento anche agli esercizi pregressi, la Capogruppo ha sempre rispettato i *covenant* previsti da ciascun finanziamento. Alla data del 31 dicembre 2016 non sussistono elementi tali da ritenere che la capogruppo non rispetti i *covenant*.

Rischio di tasso di interesse

Le principali fonti di esposizione del Gruppo al rischio di tasso sono riconducibili alla volatilità dei flussi di interesse connessi ai finanziamenti indicizzati a tasso variabile e dalla variazione delle condizioni economiche di mercato nella negoziazione di nuovi strumenti di debito. In tal senso sussiste il rischio che variazioni in aumento dei tassi di interesse possano influire negativamente sul livello degli oneri finanziari netti rilevati a Conto Economico e sul valore dei *cash flows* futuri.

Il verificarsi di tali circostanze potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Al 31 dicembre 2016, circa il 15% dell'indebitamento finanziario lordo del Gruppo era espresso a tassi variabili. Le attuali politiche aziendali di gestione del rischio di tasso di interesse non prevedono l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

Al fine di limitare i potenziali effetti avversi delle fluttuazioni dei tassi, il Gruppo adotta politiche finalizzate al contenimento nel tempo del costo della provvista limitando la volatilità dei risultati. Il Gruppo persegue tale obiettivo attraverso una sistematica attività di negoziazione con gli istituti di credito, scelti tra banche di primario *standing*, al fine di ottimizzare il costo medio del debito, nonché mediante la diversificazione strategica delle passività finanziarie per tipologia contrattuale, durata e condizioni di tasso (tasso variabile/tasso fisso). Nell'esercizio 2016, il costo medio dell'indebitamento bancario è stato pari a circa l'1,6%, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di variazioni sfavorevoli nel livello corrente dei tassi di cambio deriva dall'operatività del Gruppo in valute diverse dall'euro e può determinare impatti negativi sui risultati economici e sul valore delle grandezze patrimoniali denominate in divisa estera. Nonostante il Gruppo operi principalmente sul mercato italiano, l'esposizione al rischio di cambio deriva essenzialmente dai flussi di cassa relativi ad investimenti in divisa estera, prevalentemente il dollaro statunitense, in relazione all'acquisto della quota di partecipazione pari al 12,5% nel capitale sociale della società di diritto statunitense Aireon. Si segnala che attualmente ENAV detiene una partecipazione pari al 5,41% del capitale sociale di Aireon; per finalizzare l'acquisto della quota, la Capogruppo deve versare due quote, di cui l'ultima entro il 2017, per un ammontare pari a 22,9 milioni di dollari statunitensi. Si evidenzia che il versamento della terza quota, si è perfezionato in data 6 febbraio 2017. Al riguardo, si segnala che la Società ha stipulato un apposito contratto *forward flexiterm* per l'acquisto a termine della valuta statunitense per ciascuna della *tranche* di pagamento contrattualmente pattuite per l'acquisizione della suddetta partecipazione. I tassi di cambio *forward* (EUR/USD) contrattualizzati per la terza e quarta *tranche* sono rispettivamente pari a 1,3580 e 1,3630.

In misura minore il Gruppo è esposto al rischio di cambio connesso a contratti sottoscritti per l'erogazione dei servizi non regolamentati denominati in valuta estera (principalmente in Ringgit Malesi e in Dirham degli Emirati Arabi Uniti). Al fine di gestire l'esposizione residua al rischio di cambio, il Gruppo ha elaborato una *Policy per la gestione del rischio di tasso cambio*, ai sensi della quale, premessa una valutazione specifica delle singole operazioni, vengono utilizzate diverse tipologie di strumenti derivati, in particolare *swap* e *forward*, nonché opzioni su valute. Nell'ambito di tali politiche non sono tuttavia consentite attività con intento speculativo. In particolare a fine 2016, in relazione ad una commessa estera acquisita con la *General Civil Aviation Authority* degli Emirati Arabi, è stato sottoscritto un contratto di copertura attraverso un *Flexible Forward* per un nozionale corrispondente al valore del contratto (circa AED 19,6 milioni) ed un cambio a termine per la vendita di valuta (EUR/AED) di 4,123.

Per quanto attiene la valorizzazione a *fair value* degli strumenti derivati su tassi di cambio, essa viene calcolata sulla base di algoritmi di valutazione standard di mercato e su quotazioni/contribuzioni di mercato fornite da primari *info-provider* pubblici. Si segnala, tuttavia, che il rischio derivante dalla conversione delle attività e passività di società controllate da ENAV che redigono il bilancio con moneta funzionale diversa dall'euro non è di norma oggetto di copertura.

Rischi per contenziosi

Il contenzioso in materia tributaria, amministrativa, civile e di lavoro viene seguito dalle competenti funzioni del Gruppo ENAV che hanno fornito, per la redazione del presente Bilancio, un quadro completo ed esaustivo dei diversi procedimenti civili, amministrativi e giuslavoristici. A fronte del contenzioso, il Gruppo ha effettuato una valutazione puntuale del rischio di soccombenza da cui è emersa la necessità di costituire, prudenzialmente, dei specifici fondi per quei contenziosi il cui esito negativo è stato ritenuto probabile e per il quale si è ragionevolmente potuto procedere alla sua quantificazione. Per quei giudizi il cui esito negativo è stato ritenuto soltanto possibile, non si è proceduto a specifici stanziamenti in accordo con le norme in materia di formazione del bilancio. Allo stato attuale non si ritiene che dalla definizione dei contenziosi in essere possano emergere oneri significativi a carico del Gruppo oltre a quanto già a tale titolo stanziato nei fondi per accantonamenti al 31 dicembre 2016.

Contenzioso civile ed amministrativo

Il contenzioso civile ed amministrativo è riferibile, inter alia: i) alle azioni intraprese con riferimento ai giudizi in corso nei confronti di fornitori e società di gestione aeroportuale insolventi o in fallimento o in altre procedure concorsuali, verso i quali sono sorte controversie per crediti che non è stato possibile recuperare sul piano stragiudiziale. Alcune posizioni sono state oggetto di svalutazione; ii) alle controversie riferibili alla resistenza a pretese giudiziali di fornitori o appaltatori che il Gruppo ritiene infondate, ovvero il recupero dei maggiori costi e/o danni che il Gruppo abbia sostenuto per inadempienze di fornitori/appaltatori; iii) a controversie aventi ad oggetto la rivendica dei beni di proprietà della Capogruppo, la richiesta di danni per mancato godimento dei beni trasferiti nel patrimonio della Società, ovvero la richiesta di pagamento di migliorie apportate sui beni; iv) a giudizi relativi a richiesta danni da sinistri aeronautici, il cui rischio di soccombenza è peraltro assunto normalmente dalla compagnia assicurativa della Capogruppo; v) a giudizi relativi all'impugnativa di provvedimenti inerenti la celebrazione di procedure di evidenza pubblica e l'aggiudicazione di gare; vi) a controversia avente ad oggetto la richiesta danni per mancato acquisto di ramo di azienda di società terza; vii) a controversia avente ad oggetto la domanda di risarcimento di danno all'immagine e perdita di chance per impugnativa di risalente delibera assembleare di revoca del Consiglio di Amministrazione pro tempore.

Per le posizioni valutate dai legali del Gruppo con rischio *probabile* si è proceduto ad appositi stanziamenti.

Procedimenti penali

Il 2016 è stato caratterizzato dalla prosecuzione delle azioni già intraprese negli anni precedenti, volte a consentire la tutela della Capogruppo con riferimento a talune azioni giudiziarie pendenti.

Prosegue in fase istruttoria dibattimentale il procedimento penale nei confronti di ex Amministratore Delegato, per il reato di cui agli artt. 319 e 321 c.p. e per l'ipotesi di concorso nel reato di cui all'art. 7, commi 2 e 3, legge n. 194/1975 e all'art. 4, comma 1, legge n. 659/1981, e di ex dirigente della Società per le ipotesi di reato di cui all'art. 319 e 321 c.p.. La Capogruppo risulta costituita parte civile nel procedimento in questione.

Prosegue, altresì, in fase istruttoria dibattimentale il procedimento penale nei confronti di ex Presidente del Consiglio di Amministrazione di ENAV, di due ex dirigenti di ENAV e di vertici di società terza, nonché di ex fornitrice della controllata Techno Sky, per i reati di cui agli artt. 81, 319 e 321, in relazione al quale la Società si è costituita parte civile. La Capogruppo si è poi costituita parte civile nel giudizio pendente nei confronti del consigliere dell'ex Ministro dell'Economia per i reati di cui agli artt. 110, 319 e 321 c.p. Il giudizio pende in fase di istruttoria dibattimentale.

In relazione al procedimento penale nei confronti di ex dirigente della società per il reato di cui all'art. 378 c.p. lo stesso proseguiva con rinvio a giudizio dell'imputato che veniva assolto con sentenza n. 16180 del 21.12.2016 dal Tribunale di Roma con formula ex art. 530, 1° c.p.p. "*perché il fatto non sussiste*".

Risulta per quanto consta ancora pendente in fase di indagine preliminare il procedimento penale nei confronti, tra gli altri, di vertice di ex società di progettazione edilizia, ex amministratore delegato ed ex consigliere di amministrazione di ENAV nonché vertice di società subappaltatrice di fornitore di ENAV con riferimento ad ipotesi di reato di cui all'art. 110 c.p., art. 7, commi 2 e 3, L. 195/1974 e art. 4, comma 1, L. 659/1981, oltre che per il reato di cui all'art. 8, L. 74/2000, con eccezione dell'ex Amministratore Delegato che risulta indagato per il reato di cui all'art. 323 c.p.- con specifico riferimento a subappalti inerenti il contratto per l'ammodernamento dell'Aeroporto di Palermo.

Nei confronti della società riferibile al ridetto professionista pende, altresì, giudizio civile allo stato definito con sentenza parziale relativamente ai profili di nullità dei contratti rispetto ai quali sono state avanzate pretese per il pagamento di prestazioni professionali asseritamente rese nei confronti di ENAV.

Anche a seguito dell'avvenuta definizione con sentenze di patteggiamento dei procedimenti penali per reati emersi nel contesto dell'indagine avviata dalla Procura della Repubblica di Roma negli anni 2010/2011, a carico di ex consiglieri di amministrazione, ex vertici di cessati fornitori, ex vertici e dirigenti e consulenti di società terze, la Capogruppo ha intrapreso iniziative stragiudiziali, tuttora in corso, propedeutiche alle azioni finalizzate a conseguire il ristoro dei danni, anche all'immagine, cagionati a ENAV.

Risulta definito con sentenza di primo grado il procedimento penale instaurato a seguito della denuncia querela sporta dalla Società in relazione a illecita sottrazione di beni e materiali di ENAV in deposito presso magazzino di terzi. Nell'ambito del procedimento in questione la Società si è costituita parte civile nei confronti di amministratore di fatto della società di deposito per il reato di cui all'art. 646 c.p. ed il Tribunale con sentenza del 16 febbraio 2015 ha dichiarato l'imputato colpevole tra l'altro del reato di cui all'art. 646 e lo ha condannato, riconoscendo la continuazione con altri capi di imputazione allo stesso contestati alla pena finale pari ad anni 6 e mesi 6 di reclusione ed Euro 3.000 di multa.

Il Tribunale ha, altresì, disposto una provvisoria immediatamente esecutiva, pari a 1 milione di euro, in favore della Capogruppo, rinviando ad altra sede per la liquidazione del maggior danno subito da ENAV. Con riferimento ad uno solo dei capi di imputazione è stata emessa sentenza di non doversi procedere in ragione dell'intervenuta remissione della querela e relativa accettazione della stessa. Infine, in relazione ai residui capi di imputazione l'imputato è stato assolto con la formula perché il fatto non sussiste. Il giudizio pende in fase di appello a seguito dell'impugnazione interposta dall'imputato rispetto al quale ENAV si è regolarmente costituita parte civile. Si è inoltre provveduto a porre in essere le necessarie azioni esecutive a carico dell'imputato previa verifica della consistenza dei beni aggredibili volta a proficuamente intraprendere le predette iniziative giudiziali sulla base della provvisoria liquidata.

Pende inoltre ulteriore procedimento che attiene al prosieguo delle indagini, già a suo tempo avviate dalla Procura della Repubblica di Roma, finalizzate ad accertare a quali soggetti sia stata ceduta la merce depositata presso i magazzini di terzi rispetto alla cui sottrazione, come sopra detto, ENAV ha in passato sporto denuncia-querela.

Nell'ambito del predetto procedimento pendente per molteplici reati contro il patrimonio nonché per associazione per delinquere, nei confronti di diversi imputati, tra cui anche l'amministratore di fatto della società di deposito, la Società si è costituita parte civile all'udienza preliminare all'esito della quale è stato disposto il rinvio a giudizio di tutti gli imputati.

In esito a segnalazioni pervenute da terzi e ad attività di internal audit, la Società ha rilevato possibili irregolarità inter alia nell'affidamento di subappalti con riferimento a contratto stipulato nell'anno 2005 per lavori di ammodernamento dell'Aeroporto di Parma; si è provveduto ad esporre tali circostanze alle competenti autorità.

Pende presso la Procura della Repubblica di Sassari procedimento in fase di indagine nei confronti, tra gli altri, dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale, per ipotizzati reati di cui agli artt. 589 c.p., 26 co. 1 e 2 D. Lgs. 81/08, 25 septies D. Lgs. 231/01, in relazione a un incidente verificatosi nel corso di un intervento di manutenzione straordinaria che cagionava la morte dell'amministratore della società appaltatrice delle opere. È altresì contestato il reato di cui all'art. 25 septies D. Lgs. 231/01. Allo stato la Società non risulta formalmente indagata.

In esito ad ordine di esibizione documentale in data 24 novembre 2016, la Società ha prodotto documentazione inerente taluni contratti inerente la società ENAV North Atlantic; per quanto consta, pende in proposito procedimento in fase di indagine presso la Procura della Repubblica di Roma, in merito al quale non risultano allo stato indagati né è stata formalizzata alcuna contestazione.

39. Compensi alla Società di revisione ai sensi dell'art. 149 duodecies del regolamento Emittenti Consob

I corrispettivi per l'esercizio 2016, riconosciuti alla società di revisione della capogruppo EY S.p.A. sono riepilogati, secondo quanto indicato dall'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti Consob nella tabella che segue (valori in migliaia di euro):

Tipologia di Servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi
ENAV		
Servizi di revisione contabile	EY S.P.A.	323
	Network Ernst & Young	8
Servizi di attestazione	EY S.P.A.	557
	Network Ernst & Young	0
Altri servizi	EY S.P.A.	14
	Network Ernst & Young	0
Società controllate da ENAV		
Servizi di revisione contabile	EY S.P.A.	119
	Network Ernst & Young	7
Servizi di attestazione	EY S.P.A.	0
	Network Ernst & Young	0
Altri servizi	EY S.P.A.	0
	Network Ernst & Young	0
Totale		1.028

I servizi di attestazione resi da EY S.p.A. in favore di ENAV hanno riguardato principalmente l'incarico espletato nell'ambito del processo di quotazione.

40. Fatti intervenuti dopo la data di riferimento del bilancio

In data 6 febbraio 2017 ENAV North Atlantic ha provveduto a versare la terza tranche per l'acquisto della partecipazione in Aireon per 16.837 migliaia di dollari portando la quota di partecipazione all'8,63%.

In data 3 marzo 2017 si è tenuta l'Assemblea totalitaria del Consorzio Sicta che ha posto in liquidazione volontaria il Consorzio e nominato il liquidatore. Tale decisione arriva a valle delle delibere assunte dai Consigli di Amministrazione delle Consorziati tenutesi rispettivamente il 1 marzo 2017 per ENAV e il 2 marzo 2017 per Techno Sky. Il Comitato Direttivo del Consorzio, riunitosi il 2 marzo 2017 ha preso atto della volontà manifestata dai rispettivi Consigli di Amministrazione ed ha deliberato circa l'opportunità di procedere anche in anticipo rispetto alla data statutariamente prevista dallo Statuto consortile, fissata nel 31 dicembre 2017, alla liquidazione volontaria del Consorzio ed alla nomina del liquidatore.

**Attestazione
dell'Amministratore
Delegato e del
Dirigente Preposto
sul bilancio consolidato**



Attestazione del Bilancio consolidato del Gruppo Enav al 31 dicembre 2016 ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5, del D. Lgs. 58/1998 e dell'art. 81 ter del Regolamento CONSOB 14 maggio 1999 n. 11971

1. Le sottoscritte Roberta Neri, in qualità di Amministratore Delegato, e Loredana Bottiglieri, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Enav S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58:
 - l'adeguatezza, in relazione alle caratteristiche del Gruppo Enav e,
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato del Gruppo Enav nel corso del periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016.
2. Al riguardo, si rappresenta che:
 - l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato del Gruppo Enav è stata verificata mediante la valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria. Tale valutazione si è basata sul modello di controllo interno definito in coerenza con l'*Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un *framework* di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale;
 - dalla valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il Bilancio consolidato del Gruppo Enav al 31 dicembre 2016:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Roma, 16 marzo 2017

L'Amministratore Delegato

Roberta Neri

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Loredana Bottiglieri

**Relazione della
Società di revisione
sul bilancio consolidato**



Enav S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39



EY S.p.A.
Via Po, 32
00198 Roma

Tel: +39 06 324751
Fax: +39 06 32475504
ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Agli Azionisti della

Enav S.p.A.

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del gruppo Enav, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico, dal prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale deliberato Euro 3.250.000,00, sottoscritto e versato Euro 2.950.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo Enav al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, la cui responsabilità compete agli amministratori della Enav S.p.A., con il bilancio consolidato del gruppo Enav al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Enav al 31 dicembre 2016.

Roma, 24 marzo 2017

EY S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Mauro Ottaviani'.

Mauro Ottaviani
(Socio)





**Bilancio di esercizio
di ENAV S.p.A.
al 31 dicembre 2016**

Bilancio di esercizio di ENAV S.p.A. al 31 dicembre 2016

Prospetti contabili di ENAV S.p.A	164
Stato patrimoniale	165
Conto Economico	167
Altre componenti di Conto Economico complessivo	168
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	170
Rendiconto finanziario	172

Note illustrative di ENAV S.p.A	173
Informazioni generali	174
Forma e contenuto del bilancio	175
Principi contabili	177
Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottate dalla Società	190
Informazioni sulle voci della situazione patrimoniale-finanziaria	196
Informazioni sulle voci di Conto Economico	219
Altre informazioni	228
Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto sul bilancio di esercizio	242
Relazione del Collegio Sindacale	244
Relazione della Società di Revisione sul bilancio di esercizio	256

**Prospetti contabili
di ENAV S.p.A.**

Stato Patrimoniale

Attivo

(valori in euro)	Note	31.12.2016	di cui parti correlate (Nota 30)	31.12.2015	di cui parti correlate (Nota 30)
Attività non correnti					
Attività Materiali	5	1.076.262.973	0	1.103.025.790	0
Attività Immateriali	6	56.523.128	0	55.423.917	0
Partecipazioni	7	142.579.527	0	143.284.427	0
Attività finanziarie non correnti	8	0	0	967.939	0
Attività per imposte anticipate	9	17.522.095	0	18.239.764	0
Crediti tributari non correnti	10	23.164.181	0	23.164.181	0
Crediti Commerciali non correnti	11	153.538.885	0	124.278.210	0
Totale Attività non correnti		1.469.590.789		1.468.384.228	
Attività correnti					
Rimanenze	12	60.872.429	0	61.988.064	0
Crediti commerciali correnti	11	224.515.422	43.553.131	225.362.077	44.559.532
Crediti verso imprese del Gruppo	13	21.744.898	21.744.898	12.782.622	12.782.622
Attività finanziarie correnti	8	1.221.112	0	0	0
Crediti Tributarî	10	26.640.236	0	79.784.888	0
Altre attività correnti	14	11.725.544	3.994.983	15.490.247	7.400.635
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	213.744.522	327.564	156.572.859	2.470.122
Totale Attività correnti		560.464.163		551.980.757	
Attività destinate alla dismissione	7	704.900		0	
Totale Attivo		2.030.759.852		2.020.364.985	

Stato Patrimoniale

Patrimonio Netto e Passivo

(valori in euro)	Note	31.12.2016	di cui parti correlate (Nota 30)	31.12.2015	di cui parti correlate (Nota 30)
Patrimonio Netto					
Capitale sociale	16	541.744.385	0	941.744.385	0
Riserve	16	447.349.616	0	46.078.637	0
Utili/(Perdite) portati a nuovo	16	82.365.139	0	82.365.139	0
Utile/(Perdita) dell'esercizio	16	71.403.883	0	49.817.458	0
Totale Patrimonio Netto		1.142.863.023		1.120.005.619	
Passività non correnti					
Fondi rischi e oneri	17	6.910.672	0	6.111.600	0
TFR e altri benefici ai dipendenti	18	38.561.335	0	38.288.456	0
Passività per imposte differite	9	4.009.766	0	4.034.806	0
Passività finanziarie non correnti	19	299.726.688	1.660.947	330.823.506	4.965.198
Debiti commerciali non correnti	20	16.768.995	0	6.624.583	0
Altre passività non correnti	21	111.883.859	0	112.788.221	0
Totale Passività non correnti		477.861.315		498.671.172	
Passività correnti					
Quota a breve dei Fondi rischi e oneri	17	3.802.794	0	3.812.041	0
Debiti commerciali correnti	20	125.705.028	30.787.473	110.804.704	24.553.316
Debiti verso imprese del Gruppo	13	41.354.559	41.354.559	37.172.070	37.172.070
Debiti tributari e previdenziali	22	36.132.840	0	40.191.558	0
Passività finanziarie correnti	19	32.621.735	3.313.023	32.568.995	3.300.496
Altre passività correnti	21	170.418.558	104.258.158	177.138.826	99.779.977
Totale Passività correnti		410.035.514		401.688.194	
Totale Passività		887.896.829		900.359.366	
Totale Patrimonio Netto e Passività		2.030.759.852		2.020.364.985	

Conto Economico

(valori in euro)	Note	2016	di cui parti correlate (Nota 30)	2015	di cui parti correlate (Nota 30)
Ricavi					
Ricavi da attività operativa	23	801.764.650	13.274.095	790.562.021	14.552.943
Balance	23	16.427.689	0	17.708.185	0
Altri ricavi operativi	24	51.886.011	39.961.098	48.463.076	39.434.407
Totale ricavi		870.078.350		856.733.282	
Costi					
Costi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	25	(4.801.582)	(636.857)	(4.193.086)	(1.648.223)
Costi per servizi	25	(193.747.764)	(67.383.151)	(190.743.769)	(65.844.910)
Costo del personale	26	(414.180.463)	0	(411.843.686)	0
Costi per godimento beni di terzi	25	(3.213.064)	(98.992)	(3.389.654)	(111.572)
Altri costi operativi	25	(3.403.080)	(384.352)	(3.227.496)	(348.352)
Costi per lavori interni capitalizzati	27	7.507.064	0	5.978.351	0
Totale costi		(611.838.889)		(607.419.340)	
Ammortamenti	5 e 6	(144.320.243)	0	(147.957.917)	0
Svalutazioni e perdite/(riprese) di valore	11	(1.946.408)	0	(23.474.230)	0
Accantonamenti	17	(3.091.686)	0	(3.230.250)	0
Risultato Operativo		108.881.124		74.651.545	
Proventi e oneri finanziari					
Proventi finanziari	28	4.402.545	0	8.324.280	0
Oneri finanziari	28	(6.086.792)	(139.792)	(5.580.269)	(367.514)
Utile (perdita) su cambi	28	25.041	0	(86.548)	0
Totale proventi e oneri finanziari		(1.659.206)		2.657.463	
Risultato prima delle imposte		107.221.918		77.309.008	
Imposte dell'esercizio	29	(35.818.035)	0	(27.491.550)	0
Utile/(Perdita) dell'esercizio		71.403.883		49.817.458	

Altre componenti di Conto Economico complessivo

(valori in euro)	2016	2015
Utile/(Perdita) dell'esercizio	71.403.883	49.817.458
<i>Componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio:</i>		
- valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	205.569	1.684.418
- effetto fiscale della valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	(49.336)	(339.204)
<i>Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio</i>	<i>156.233</i>	<i>1.345.214</i>
<i>Componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio:</i>		
- utili/(perdite) attuariali su benefici ai dipendenti	(1.810.692)	1.619.240
- effetto fiscale degli utili/(perdite) attuariali su benefici ai dipendenti	434.566	(449.829)
<i>Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio</i>	<i>(1.376.126)</i>	<i>1.169.411</i>
Totale Utile (Perdita) di Conto Economico complessivo	70.183.990	52.332.083



Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto

	Riserve			
	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva FTA	Riserve diverse
Saldo al 31 dicembre 2014	1.121.744.385	13.935.410	(3.044.940)	36.358.609
Destinazione del risultato di esercizio precedente	0	1.941.352	0	0
Destinazione fondo stabilizzazione tariffe	0	0	0	0
Erogazione dividendo	0	0	0	0
Riduzione capitale sociale	(180.000.000)	0	0	0
Utile/(perdita) complessiva rilevata, di cui:				
- utile/(perdita) rilevata direttamente a Patrimonio netto	0	0	0	0
- utile/(perdita) dell'esercizio	0	0	0	0
Saldo al 31 dicembre 2015	941.744.385	15.876.762	(3.044.940)	36.358.609
Destinazione del risultato di esercizio precedente	0	2.490.873	0	0
Erogazione dividendo	0	0	0	0
Riduzione capitale sociale	(400.000.000)	0	0	400.000.000
Utile/(perdita) complessiva rilevata, di cui:				
- utile/(perdita) rilevata direttamente a Patrimonio netto	0	0	0	0
- utile/(perdita) dell'esercizio	0	0	0	0
Saldo al 31 dicembre 2016	541.744.385	18.367.635	(3.044.940)	436.358.609

Riserva per utili/ (perdite) attuariali per benefici ai dipendenti	Riserva Cash Flow Hedge	Totale riserve	Utili/(perdite) portati a nuovo	Utile/(perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
(6.974.011)	1.347.592	41.622.660	81.479.457	38.827.033	1.283.673.535
0	0	1.941.352	36.885.681	(38.827.033)	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	(36.000.000)	0	(36.000.000)
0	0	0	0	0	(180.000.000)
1.169.411	1.345.214	2.514.625	0	0	2.514.625
0	0	0	0	49.817.458	49.817.458
(5.804.600)	2.692.806	46.078.637	82.365.138	49.817.458	1.120.005.618
0	0	2.490.873	47.326.585	(49.817.458)	0
0	0	0	(47.326.585)	0	(47.326.585)
0	0	400.000.000	0	0	0
(1.376.126)	156.233	(1.219.893)	0	0	(1.219.893)
0	0	0	0	71.403.883	71.403.883
(7.180.726)	2.849.039	447.349.617	82.365.138	71.403.883	1.142.863.023

Rendiconto finanziario

	Note	31.12.2016	di cui parti correlate	31.12.2015	di cui parti correlate
A - DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	15	156.573		111.089	
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di esercizio					
Risultato di esercizio	16	71.404	0	49.817	0
Ammortamenti	5 e 6	144.321	0	147.958	0
Variazione netta della passività per benefici ai dipendenti	18	(1.537)	0	(294)	0
Minusvalenze da realizzo attività materiali e svalutazioni di attività materiali ed immateriali	5	9	0	15.752	0
Altri proventi/oneri su flussi non monetari	19	55	0	0	0
Accantonamenti/assorbimenti fondi per rischi ed oneri	17	790	0	1.548	0
Variazione netta di imposte anticipate e imposte differite passive	9	1.078	0	1.654	0
Decremento/(Incremento) Rimanenze	12	1.533	0	(170)	0
Decremento/(Incremento) Crediti commerciali correnti e non correnti	11	(28.414)	1.006	(4.467)	(224)
Decremento/(Incremento) Crediti tributari e debiti tributari e previdenziali	10 e 22	49.086	0	9.015	0
Variazione delle Altre attività e passività correnti	13 e 14 e 21	(7.738)	7.884	55.603	50.400
Variazione delle Altre attività e passività non correnti	21	(904)	0	(31.222)	0
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali correnti e non correnti	20	(4.782)	16	(19.991)	44
B - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' D'ESERCIZIO		224.901		225.203	
di cui Imposte pagate		(36.086)		(21.512)	
di cui Interessi pagati		(6.137)		(3.450)	
Flusso di cassa netto assorbito dalle attività di investimento					
Investimenti in attività materiali	5	(108.616)	0	(98.543)	0
Investimenti in attività immateriali	6	(10.468)	0	(10.502)	0
Incremento/(Decremento) debiti commerciali		29.828	6.217	20.841	(3.955)
Investimenti in altre partecipazioni		0	0	(12.398)	0
C - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		(89.256)		(100.602)	
Flusso di cassa netto generato dalle attività di finanziamento					
Erogazioni di finanziamenti a medio lungo termine		0	0	0	0
(Rimborsi) di finanziamenti a medio lungo termine	19	(31.200)	(3.291)	(40.667)	(1.697)
Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine		0	0	9.724	0
Emissione prestito obbligazionario		0	0	180.000	0
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	19	53	0	(12.174)	0
(Incremento)/Decremento delle attività finanziarie correnti e non correnti		0	0	0	0
Variazione di Capitale		0	0	(180.000)	0
Distribuzione di dividendi	16	(47.326)	(47.326)	(36.000)	(36.000)
D - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		(78.473)		(79.117)	
E - Flusso di cassa complessivo (B+C+D)		57.172		45.484	
F - DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (A+E)	15	213.745		156.573	

valori in migliaia di euro



**Note illustrative
di ENAV S.p.A**

1. Informazioni generali

ENAV S.p.A., società per azioni quotata sul Mercato Telematico Azionario (MTA) dal 26 luglio 2016, nasce nel 2001 dalla trasformazione disposta con legge n. 665/1996 dell'ente pubblico economico denominato Ente Nazionale di Assistenza al Volo che, a sua volta, deriva dall'Azienda Autonoma di Assistenza al Volo per il Traffico Aereo Generale (A.A.A.V.T.A.G.).

In data 7 luglio 2016, Borsa Italiana ha disposto l'ammissione delle azioni di ENAV alla quotazione in borsa per la negoziazione nel Mercato Telematico Azionario (MTA) e, in data 8 luglio 2016, a seguito di comunicazione Consob dell'avvenuto rilascio dell'approvazione, la Società ha pubblicato il relativo Prospetto informativo. L'inizio delle negoziazioni sul MTA ha avuto luogo in data 26 luglio 2016. Al 31 dicembre 2016, la Società risulta partecipata per il 53,373% dal Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) e per il 46,627% da azionariato istituzionale ed individuale.

ENAV eroga i servizi di gestione e controllo del traffico aereo e gli altri servizi essenziali per la navigazione aerea, nei cieli italiani e negli aeroporti civili nazionali di competenza assicurando i massimi standard tecnici e di sistema nella sicurezza del volo ed il potenziamento tecnologico-infrastrutturale degli impianti di assistenza al volo. Tali infrastrutture necessitano di manutenzione continua e di sviluppo costante per garantire sicurezza, puntualità e continuità operativa. Ciò peraltro è indicato chiaramente dalla normativa comunitaria del Cielo Unico Europeo che, da un lato definisce l'assetto del sistema di gestione del traffico aereo e dall'altro stabilisce i target tecnologici, qualitativi, economici ed ambientali a cui tutti i *service provider* devono attenersi.

La Società ha sede legale in Roma, via Salaria n. 716, altre sedi secondarie e presidi operativi su tutto il territorio nazionale.

ENAV detiene significative partecipazioni di controllo e in ottemperanza al principio IFRS 10 redige il Bilancio consolidato, pubblicato unitamente al presente Bilancio di esercizio.

Il Bilancio di esercizio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 16 marzo 2017 che ne ha approvato la diffusione. Il presente bilancio è assoggettato a revisione legale da parte della società EY S.p.A. ai sensi degli art. 14 e 16 del D.Lgs 39/2010 in virtù dell'incarico di revisione per il novennio 2016-2024 conferito dall'Assemblea del 29 aprile 2016.

2. Forma e contenuto del Bilancio

Il Bilancio di esercizio di ENAV al 31 dicembre 2016 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali *International Accounting Standards (IAS)* ed *International Financial Reporting Standards (IFRS)* emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)* ed alle relative interpretazioni (IFRIC e SIC), adottati dall'Unione Europea con il Regolamento Europeo (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002 nonché ai sensi del D.Lgs n. 38 del 28 febbraio 2005 che ha disciplinato l'applicazione degli IFRS nell'ambito del corpo legislativo italiano.

Per IFRS si intendono tutti gli *International Financial Reporting Standards*, tutti gli *International Accounting Standards (IAS)*, tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)*, precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee (SIC)* adottati dall'Unione Europea e contenuti nei relativi Regolamenti UE pubblicati sino al 16 marzo 2017, data in cui il Consiglio di Amministrazione di ENAV ha approvato il bilancio di esercizio.

I principi contabili utilizzati riflettono la piena operatività di ENAV nel prevedibile futuro essendo applicati nel presupposto della continuità aziendale e sono conformi a quelli applicati nella redazione del bilancio separato del precedente esercizio.

Il Bilancio di esercizio è redatto e presentato in euro, che rappresenta la valuta funzionale della Società. Tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle seguenti note e nei commenti alle stesse sono espressi in migliaia di euro, salvo dove diversamente indicato.

Di seguito sono indicati gli schemi di bilancio utilizzati e i relativi criteri di classificazione adottati dalla Società, nell'ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 *Presentazione del bilancio* e in conformità di quanto previsto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito all'evidenza dell'ammontare delle posizioni o transazioni con parti correlate negli schemi di bilancio e, ove esistenti, alla rappresentazione nel prospetto di conto economico dei proventi e oneri derivanti da operazioni significative non ricorrenti ovvero da fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività. Nel corso dell'esercizio 2016 non sono state effettuate operazioni atipiche e rilevanti tali da richiederne la separata esposizione. Gli schemi di bilancio utilizzati sono i seguenti:

- prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria predisposto classificando le attività e le passività secondo il criterio corrente e non corrente, con specifica separazione, qualora presenti, delle attività classificate come possedute per la vendita e delle passività incluse in un gruppo in dismissione classificato come posseduto per la vendita o per la distribuzione ai soci. Le attività correnti, che includono le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo della società o nei 12 mesi successivi alla chiusura dell'esercizio. Le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei 12 mesi successivi alla chiusura dell'esercizio;
- prospetto di conto economico predisposto classificando i costi operativi per natura;
- prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo che comprende, oltre al risultato di esercizio risultante dal conto economico, le altre variazioni delle voci del patrimonio netto costituite in particolare dagli utili e perdite attuariali sui benefici ai dipendenti e dalla variazione al *fair value* degli strumenti finanziari di copertura. All'interno del prospetto sono distinte le componenti che saranno successivamente riclassificate a conto economico da quelle che invece non lo saranno;

- prospetto delle variazioni del patrimonio netto;
- rendiconto finanziario predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti dalle attività operative secondo il metodo indiretto e mediante la presentazione dei flussi finanziari netti generati dall'attività di esercizio, di investimento e di finanziamento.

Il bilancio di esercizio è stato predisposto sulla base del criterio convenzionale del costo storico con l'eccezione delle voci di bilancio in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*.

Ciascuna voce dei prospetti contabili è posta a raffronto con il corrispondente valore del precedente esercizio.

3. Principi contabili

Nel seguito sono riportati i principi contabili ed i criteri di valutazione più rilevanti applicati per la redazione del bilancio di esercizio.

Attività materiali

Le Attività materiali sono iscritte al costo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include gli oneri accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquisito. In occasione di revisioni o manutenzioni importanti, il costo è incluso nel valore contabile dell'impianto o del macchinario, laddove sia soddisfatto il criterio per la rilevazione. Tutti gli altri costi di riparazione e manutenzione sono rilevati nel conto economico quando sostenuti. In ogni caso i costi sostenuti successivamente all'acquisto sono rilevati ad incremento del valore contabile dell'elemento cui si riferiscono, qualora sia probabile che i futuri benefici associati al costo affluiscono alla Società e il costo dell'elemento possa essere determinato attendibilmente.

L'ammortamento è calcolato in quote costanti, dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della vita utile stimata del bene per l'impresa, oggetto di riesame con periodicità annuale. Eventuali cambiamenti di vita utile, se necessari, sarebbero apportati con applicazione prospettica. L'ammortamento tiene conto dell'eventuale valore residuo dei cespiti. Quando l'attività oggetto di ammortamento è composta da elementi separatamente identificabili, la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna di tali parti, in applicazione del metodo del *component approach*.

La vita utile stimata delle principali classi di attività materiali è la seguente:

Tipologia	Descrizione	vita utile (anni)
Fabbricati	Fabbricati	25
	Manutenzione straordinaria fabbricati	25
	Costruzioni leggere	10
Impianti e macchinari	Impianti radiofonici	10
	Impianti di registrazione	7
	Impianti di sincronizzazione e centri di controllo	10
	Centrali manuali ed elettromeccaniche	7
	Centrali ed impianti elettrici	10
	Ponti radio, apparecchiature A.F. e amplificazione	10
	Impianti di alimentazione	11
Attrezzature industriali e commerciali	Apparecchiature di segnalazione e attrezzature di pista	10
	Attrezzatura varia e minuta	7
Altri beni	Macchine elettroniche e sistemi telefonici	7
	Mobili e macchine ordinarie di ufficio	10
	Apparecchiature per elab.ne dati compresi i computer	5
	Autovetture, motocicli e simili	4
	Velivoli aziendali	15
	Equipaggiamento dei velivoli e sistemi di radiomisure	10

Il valore contabile delle attività materiali è sottoposto a verifica, per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e, nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore recuperabile, le attività sono svalutate ed iscritte al loro valore recuperabile. Il valore recuperabile delle attività materiali è rappresentato dal maggiore tra il *fair value* al netto dei costi di vendita e il valore d'uso.

Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico nella voce svalutazioni e perdite di valore. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e se fossero stati effettuati i relativi ammortamenti.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Attività immateriali

Le Attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e prive di consistenza fisica, controllabili e atte a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili per l'uso, al netto degli ammortamenti cumulati (ad eccezione delle attività immateriali a vita utile indefinita) e delle eventuali perdite di valore. Le attività immateriali prodotte internamente non sono capitalizzate e si rilevano nel conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute.

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa.

La vita utile delle attività immateriali è valutata come definita o indefinita.

Le attività immateriali a vita utile definita sono ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata e sottoposte a test di recuperabilità (*impairment test*) qualora vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore. La vita utile residua viene riesaminata alla fine di ciascun esercizio o più frequentemente se necessario. Le variazioni della vita utile attesa o delle modalità con cui i futuri benefici economici legati all'attività immateriale sono conseguiti dalla Società vengono rilevate modificando il periodo e/o il metodo di ammortamento e trattate come modifiche delle stime contabili. Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di un bene immateriale sono misurati come la differenza fra il ricavo netto di vendita e il valore contabile del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono assoggettate ad ammortamento sistematico bensì ad una valutazione almeno annuale volta a individuare eventuali perdite di valore (*impairment test*), sia a livello individuale sia a livello di unità generatrice di flussi di cassa. L'eventuale cambiamento da vita utile indefinita a vita utile definita viene applicato su base prospettica.

Nel Bilancio di esercizio della società non sono iscritte attività immateriali a vita utile indefinita.

In particolare, sono identificabili le seguenti principali attività immateriali quali diritti di utilizzazione opere dell'ingegno rappresentate da licenze e software ed altre attività immateriali con una vita utile stimata di tre anni.

Rimanenze

Le rimanenze, rappresentate essenzialmente da parti di ricambio relative agli impianti ed apparecchiature per il controllo del traffico aereo, sono iscritte al minore tra il costo ed il valore netto di realizzo. Il costo è determinato in base alla formula del costo medio ponderato, che include gli oneri accessori di competenza. Tali rimanenze, se non più utilizzabili in quanto obsolete, vengono svalutate tramite stanziamento nell'apposito fondo svalutazione magazzino a rettifica diretta del valore dell'attivo.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, rettificato in presenza di eventuali perdite di valore che sono imputate a conto economico. Qualora vengano meno le cause che hanno determinato la svalutazione, si procederà al ripristino del valore fino alla concorrenza della svalutazione operata. Tale ripristino di valore viene iscritto a conto economico.

Per società controllate si intendono tutte le società in cui ENAV ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e operative (attività rilevanti) al fine di ottenere i benefici derivanti dalla loro attività (rendimenti variabili) avendo la capacità di esercitare il proprio potere sulla stesse per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

Le partecipazioni in altre imprese e le attività finanziarie disponibili per la vendita, costituenti attività finanziarie non correnti e non destinate ad attività di trading (cosiddette partecipazioni *available for sale*), sono valutate al costo rettificato per perdite di valore in quanto il relativo *fair value* non è determinabile in modo attendibile.

Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono inizialmente iscritte al loro *fair value*, eventualmente rettificato dei costi di transazione e sono successivamente valutate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo, rettificato in caso di perdite durevoli di valore.

Tali riduzioni di valore sono determinate come differenza tra il valore contabile e il valore corrente dei flussi di cassa futuri attualizzati al tasso di interesse effettivo originario.

Nel caso in cui la scadenza dei crediti commerciali e delle altre attività correnti non rientri nei normali termini commerciali e non sia produttiva di interessi, viene applicato un processo di attualizzazione analitico fondato su assunzioni e stime. I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati. I crediti commerciali e gli altri crediti sono inclusi nell'attivo corrente, a eccezione di quelli con scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data del bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente.

Il valore contabile dei crediti commerciali viene ridotto attraverso un accantonamento al fondo svalutazione crediti, qualora vi siano indicatori circa la mancata recuperabilità parziale o totale del valore di iscrizione del credito. Se l'importo di una perdita di valore rilevata in passato si riduce e la diminuzione può essere collegata a un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della perdita di valore, essa viene riversata a conto economico.

Le attività finanziarie sono rimosse dallo stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dello strumento si è estinto, ovvero sono stati sostanzialmente trasferiti tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti includono la cassa, i depositi bancari disponibili e le altre forme di investimento a breve termine non eccedenti i tre mesi e prontamente convertibili in cassa. Alla data del bilancio, gli scoperti di conto corrente sono classificati tra i debiti finanziari nelle passività correnti della situazione patrimoniale – finanziaria. Gli elementi inclusi nelle disponibilità liquide sono valutati al *fair value* e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

Strumenti finanziari derivati

Un derivato è uno strumento finanziario o un altro contratto che presenta le seguenti caratteristiche:

- il valore cambia in relazione alle variazioni di un parametro definito *underlying*, quale tasso di interesse, prezzo di un titolo o di una merce, tasso di cambio in valuta estera, indice di prezzi o tassi, rating di un credito o altra variabile;
- l'investimento netto iniziale è pari a zero, o minore di quello che sarebbe richiesto per contratti con una risposta simile ai cambiamenti delle condizioni di mercato;
- verrà regolato ad una data futura.

Gli strumenti finanziari derivati stipulati da ENAV sono rappresentati da contratti a termine in valuta con finalità di copertura del rischio di cambio. Alla data di stipula del contratto gli strumenti finanziari derivati sono rilevati al *fair value* sia in sede di prima iscrizione che a ciascuna valutazione successiva. I derivati sono contabilizzati come attività finanziarie quando il *fair value* è positivo e come passività finanziarie quando il *fair value* è negativo. Tali strumenti derivati sono classificati come correnti o non correnti in base alla loro data di scadenza e all'intenzione della Società di continuare a detenere o meno tali strumenti fino alla scadenza.

Gli strumenti finanziari derivati di copertura, unica fattispecie presente in ENAV, sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* qualora siano rispettati i seguenti requisiti:

- all'inizio della copertura viene designato e documentato formalmente il rapporto di copertura, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita;
- si prevede che la copertura sia altamente efficace;
- l'efficacia può essere attendibilmente misurata;
- la copertura è altamente efficace durante i diversi periodi per i quali è designata.

Rispettati i requisiti sopra riportati, con l'intento di coprire la Società dall'esposizione al rischio di variazioni dei flussi di cassa attesi associati ad un'attività, una passività o una transazione altamente probabile, si applica il trattamento contabile del *cash flow hedge* e pertanto la porzione di utile o perdita sullo strumento coperto, relativa alla parte di copertura efficace, è rilevata nelle altre componenti di conto economico complessivo attraverso una specifica riserva di patrimonio netto definita riserva di *cash flow hedge*, mentre la parte non efficace è rilevata direttamente nel conto economico dell'esercizio nell'ambito degli altri ricavi e proventi o degli altri costi operativi.

Gli importi riconosciuti negli altri componenti di conto economico complessivo sono successivamente riversati nel conto economico nel momento in cui l'operazione oggetto di copertura influenza il conto economico, per esempio se si verifica una vendita o vi è una svalutazione.

Qualora lo strumento di copertura sia ceduto, giunga a scadenza, annullato o esercitato senza sostituzione, o non si qualifichi più come efficace copertura del rischio a fronte del quale l'operazione era stata accesa, la quota di *riserva di cash flow hedge* ad esso relativa viene mantenuta sino a quando non si manifesta il contratto sottostante.

Quando una transazione prevista non è più ritenuta probabile, gli utili o perdite rilevati a patrimonio netto sono rilasciati immediatamente a conto economico.

Con riferimento alla determinazione del *fair value*, ENAV opera in conformità ai requisiti definiti dall'IFRS 13 ogni qualvolta tale misurazione sia richiesta dai principi contabili internazionali, quale criterio di rilevazione e/o valutazione ovvero quale informativa integrativa in relazione a specifiche attività e passività. Il *fair value* esprime il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività nell'ambito di una transazione ordinaria posta in essere tra operatori di mercato, alla data di valutazione (c.d. *exit price*). Il *fair value* degli strumenti quotati in pubblici mercati è determinato facendo riferimento alle quotazioni (*bid price*) alla data di chiusura dell'esercizio.

Il *fair value* di strumenti non quotati viene misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria.

Le attività e passività finanziarie valutate al *fair value* sono classificate nei tre livelli gerarchici di seguito descritti, in base alla rilevanza delle informazioni utilizzate nella determinazione del *fair value* stesso. In particolare:

Livello 1: *fair value* determinato con riferimento a prezzi quotati (non modificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici cui la Società può accedere alla data di valutazione;

Livello 2: *fair value* determinato sulla base di input diversi dai prezzi quotati di cui al livello 1, basandosi su variabili osservabili direttamente o indirettamente su mercati attivi;

Livello 3: *fair value* determinato con tecniche di valutazione con riferimento a variabili non osservabili.

Per le attività e passività misurate al *fair value* su base ricorrente, la Società determina se si sia verificato un trasferimento tra il livelli gerarchici sopra indicati, individuando a ogni chiusura contabile il livello in cui è classificato l'input significativo di più basso livello di gerarchia utilizzato per la valutazione.

Attività non correnti destinate alla dismissione

Le attività non correnti sono classificate come destinate alla dismissione se il relativo valore di iscrizione sarà recuperato principalmente attraverso operazioni di vendita o di liquidazione anziché attraverso l'uso continuativo.

Questa condizione si considera rispettata quando la vendita o la liquidazione è altamente probabile e l'attività è disponibile per una vendita o liquidazione immediata nelle sue attuali condizioni da completare entro 12 mesi dalla data di classificazione quale attività non corrente destinata alla dismissione.

Le attività non correnti destinate alla vendita o alla liquidazione, sono rilevate nello stato patrimoniale separatamente dalle altre attività.

Immediatamente prima della classificazione come destinate alla vendita o alla liquidazione, le attività sono valutate secondo i principi contabili ad esse applicabili. Successivamente, le attività sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il relativo *fair value*.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie che includono finanziamenti, obbligazioni e le altre passività finanziarie sono inizialmente iscritti al *fair value*, al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili, e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso di interesse effettivo, al netto dei rimborsi in linea capitale già effettuati.

I debiti e le altre passività finanziarie sono classificati come passività correnti, salvo quelli che hanno una scadenza contrattuale oltre i dodici mesi rispetto alla data del bilancio che vengono classificati nelle passività non correnti.

Le passività finanziarie sono eliminate quando sono estinte, ovvero quando l'obbligazione specificata nel contratto è adempiuta.

Azioni proprie

Come previsto dallo IAS 32, qualora vengano riacquistati strumenti rappresentativi del capitale proprio, tali strumenti definiti azioni proprie sono rilevati direttamente in diminuzione nel patrimonio netto alla voce Azioni proprie.

Nessun utile o perdita viene rilevato nel conto economico all'acquisto, vendita o cancellazione delle azioni proprie. Il corrispettivo pagato o ricevuto, incluso ogni costo sostenuto direttamente attribuibile all'operazione di capitale, al netto di qualsiasi beneficio fiscale connesso, viene rilevato direttamente come movimento di patrimonio netto.

Benefici ai dipendenti

I benefici per i dipendenti sono tutti i tipi di remunerazione erogata dall'impresa in cambio dell'attività lavorativa svolta dai dipendenti.

I benefici a breve termine per i dipendenti sono rappresentati da salari, stipendi, oneri sociali, indennità sostitutive di ferie e incentivi corrisposti sotto forma di bonus pagabile nei dodici mesi dalla data di chiusura del bilancio. Tali benefici sono contabilizzati quali componenti del costo del personale nel periodo in cui è prestata l'attività lavorativa.

I benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro si suddividono in due fattispecie: piani a benefici definiti e piani a contribuzione definita. I piani a benefici definiti sono quei programmi che prevedono che il datore di lavoro si impegni a versare contributi necessari e sufficienti a garantire una prefissata prestazione previdenziale futura al dipendente, con assunzione di un rischio attuariale in capo al datore di lavoro. Poiché l'ammontare del beneficio da erogare è quantificabile soltanto dopo la cessazione del rapporto di lavoro, i relativi effetti economici e patrimoniali sono rilevati in base a calcoli attuariali conformemente allo IAS 19. I piani a contribuzione definita sono quei programmi che prevedono che il datore di lavoro versi dei contributi prefissati ad un fondo. L'obbligazione del datore di lavoro si estingue quindi con il versamento dei contributi al fondo ed il rischio attuariale ricade sul dipendente. Nei piani a contribuzione definita, gli oneri contributivi sono imputati a conto economico quando essi sono sostenuti in base al relativo valore nominale.

Nei piani a benefici definiti rientra il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) dovuto ai dipendenti ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile, maturato fino al 31 dicembre 2006 in quanto le quote maturate con decorrenza 1° gennaio 2007, in conformità alla Legge 296 del 27 dicembre 2006, sulla base delle scelte implicite ed esplicite operate dai lavoratori, sono state destinate ai fondi di previdenza complementare oppure al fondo di tesoreria istituito presso l'Inps. La passività è proiettata al futuro con il metodo della proiezione unitaria (*Projected Unit Credit Method*) per calcolare il probabile ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro, ed è poi attualizzata per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. La valutazione della passività iscritta in bilancio è basata sulle conclusioni raggiunte da attuari esterni a ENAV. Il calcolo tiene conto del TFR maturato per prestazioni di lavoro già effettuate ed è basato su ipotesi attuariali che riguardano principalmente: le basi demografiche (quali la rotazione e la mortalità dei dipendenti) e finanziarie (quali il tasso di inflazione ed il tasso di attualizzazione con una scadenza coerente con quella attesa dell'obbligazione). Il valore della passività iscritta in bilancio risulta, pertanto, allineata alla valutazione attuariale. Il valore della passività iscritta in bilancio risulta, pertanto, allineato a quello risultante dalla valutazione attuariale e gli utili e le perdite attuariali emergenti dal calcolo vengono imputati direttamente a patrimonio netto nel prospetto afferente le altre componenti di Conto

Economico complessivo nel periodo in cui emergono tenuto conto del relativo effetto fiscale differito. Nei piani a contribuzione definita rientra il Trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile, limitatamente alle quote di TFR maturate a partire dal 1° gennaio 2007 e versate obbligatoriamente ad un Fondo di previdenza complementare, ovvero nell'apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS. Tali piani sono gestiti da soggetti terzi gestori di fondi, in relazione ai quali non vi sono obblighi a carico della società e per i quali ENAV versa contributi i cui oneri contributivi sono imputati a conto economico quando essi sono sostenuti in base al relativo valore nominale.

I benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro sono rilevati come passività quando l'impresa decide di concludere il rapporto di lavoro con un dipendente o un gruppo di dipendenti prima della normale data di pensionamento, ovvero nei casi in cui il dipendente o un gruppo di dipendenti decida di accettare un'offerta di benefici in cambio della cessazione del rapporto di lavoro. I benefici dovuti per la cessazione del rapporto di lavoro sono rilevati immediatamente nel costo del lavoro.

Fondi rischi e oneri

I fondi rischi e oneri sono iscritti a fronte di perdite ed oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile dei quali, tuttavia, sono indeterminati l'ammontare o la data di accadimento. L'iscrizione viene effettuata solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) risultante da un evento passato, quando è probabile un'uscita di risorse per far fronte a tale obbligazione e quando è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare.

Quando l'effetto finanziario associato al tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, i fondi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette, ove adeguato, la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo e, se applicabile, ai rischi specifici attribuibili all'obbligazione. Quando l'accantonamento a fondo rischi e oneri viene attualizzato, l'adeguamento periodico del valore attuale associato al fattore temporale viene riflesso nel conto economico come onere finanziario. Laddove si supponga che tutte le spese, o una parte di esse, richieste per estinguere un'obbligazione vengano rimborsate da terzi, tale indennizzo, se virtualmente certo, è rilevato come attività distinta. Le variazioni di stima degli accantonamenti ai fondi sono riflessi nel conto economico dell'esercizio in cui avviene la variazione e portate ad incremento delle passività. Le variazioni di stima in diminuzione sono rilevate in contropartita della passività fino a concorrenza del suo valore contabile e, per la parte eccedente, a conto economico nella stessa voce a cui fanno riferimento.

Gli importi iscritti nei fondi rischi e oneri sono distinti tra quota corrente e non corrente sulla base della previsione di pagamento/estinzione delle passività.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nell'apposita sezione informativa sulle passività potenziali e per i medesimi non si procede ad alcuno stanziamento.

Contributi

I contributi in conto esercizio sono rilevati per competenza nell'esercizio in cui è sorto con ragionevole certezza il diritto a percepirla, indipendentemente dalla data di incasso.

I contributi pubblici in conto impianti sono rilevati in presenza di una delibera formale di attribuzione da parte del soggetto erogante e solo se vi è, in base alle informazioni disponibili alla data di chiusura dell'esercizio, la ragionevole certezza che il progetto oggetto di agevolazione venga effettivamente realizzato e che i contributi stessi saranno ricevuti. I contributi pubblici in conto impianti vengono registrati in un'apposita voce del passivo corrente e non corrente, a seconda delle previste tempistiche di riversamento, ed imputati a conto economico come provento in quote costanti determinate con riferimento alla vita utile del bene cui il contributo è direttamente riferibile, garantendo in questo modo una correlazione con gli ammortamenti relativi ai medesimi beni.

Fondo stabilizzazione tariffe

Il Fondo Stabilizzazione Tariffe nasceva con una deliberazione dell'Assemblea di ENAV tenutasi in data 9 maggio 2003, mediante destinazione della Riserva da definizione crediti tributari e loro regolarizzazioni (legge 289/02) per 72.697 migliaia di euro. Negli esercizi successivi si è incrementato per effetto della destinazione, deliberata dall'Assemblea, di parte dei risultati di esercizio conseguiti dalla Società ed utilizzato in coerenza con i fini istituzionali.

Il Fondo stabilizzazione tariffe si inquadra nella fattispecie dei *contributi pubblici in conto esercizio* prevista dallo IAS 20. In sede di rilevazione iniziale tale contributo veniva registrato nella voce *Altre passività non correnti*. Tale passività era poi riversata a conto economico nell'esercizio definito in sede di determinazione tariffaria, al fine di integrare i minori ricavi realizzati da ENAV nell'esercizio stesso per effetto della stabilizzazione delle tariffe. Nello specifico, tale fondo veniva utilizzato quando la Società decideva di ridurre le tariffe e di conseguenza una parte dei costi sostenuti non venivano ribaltati sui vettori ma compensati attraverso il riversamento di una quota di tale contributo a conto economico assicurando l'economicità. A maggior conforto di quanto anzidetto si sottolinea quanto segue:

- il fondo aveva natura di contributo con funzione compensativa;
- i regolamenti europei in ambito di determinazione delle tariffe stabiliscono che lo Stato membro può ridurre le tariffe con sovvenzioni/contributi che consentano alla Società di coprire le perdite;
- la deliberazione assembleare di creazione e variazione del fondo è assunta in base a quanto previsto dal Regolamento comunitario n. 1794/06;
- il fondo è stato riconosciuto dallo Stato membro che in questo caso non agiva nella sua qualità di azionista ma di soggetto che svolgeva politica economica nel Paese.

Si specifica tuttavia che, a far data dal 31 dicembre 2015, il fondo stabilizzazione tariffe è stato integralmente azzerato.

Ricavi

I ricavi sono iscritti al *fair value* del corrispettivo ricevuto o ricevibile al netto di sconti ed abbuoni e sono rilevati per competenza nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dalla Società ed il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile.

Balance

A livello internazionale gli Stati che aderiscono ad Eurocontrol hanno utilizzato fino al 31 dicembre 2011 un sistema di tariffazione per la rotta cosiddetta a *cost recovery*. Tale sistema si basava sul concetto che l'ammontare dei ricavi fosse commisurato al valore dei costi sostenuti per i servizi di controllo della navigazione aerea di rotta. In virtù di tale principio la tariffa si attestava a quel valore che consentisse di conseguire, in via previsionale, l'obiettivo del pareggio economico. A fine esercizio, qualora i ricavi fossero stati superiori ai costi si sarebbe generato un *balance negativo (over recovery)* che avrebbe dato luogo alla rettifica a conto economico dei maggiori ricavi ed all'iscrizione di un debito per balance. Qualora invece i ricavi fossero risultati inferiori ai costi sostenuti, si sarebbe rilevato a conto economico un maggior ricavo e si sarebbe iscritto un credito per *balance positivo (under recovery)*. In osservanza del principio del *cost recovery*, il Balance rappresentava quindi il risultato del meccanismo di correzione utilizzato al fine di adeguare l'ammontare dei ricavi all'effettiva entità dei costi sostenuti e tariffabili. Gli effetti di tale meccanismo venivano inclusi ai fini tariffari a partire dal secondo esercizio successivo a quello di riferimento ed imputato a Conto Economico con il segno opposto rispetto a quello di rilevazione.

Tale meccanismo del *cost recovery*, con decorrenza 1° gennaio 2015, si applica esclusivamente alla tariffa di terminale di terza fascia.

A decorrere dall'esercizio 2012, ed a seguito dell'entrata in vigore del sistema di prestazioni per i servizi di navigazione aerea in rotta, in accordo alla normativa comunitaria sul Cielo Unico Europeo, è stato introdotto un nuovo sistema gestionale basato sulla misurazione ed ottimizzazione delle performance operative ed economiche, con il conseguente abbandono del sistema del *cost recovery*. Lo strumento per l'attuazione dello schema di prestazioni è il Piano di Performance Nazionale, approvato per il triennio 2015-2019 (secondo periodo di riferimento), in cui vengono delineate le azioni e gli obiettivi da raggiungere nel periodo di riferimento. Tali obiettivi di efficienza prevedono l'introduzione di elementi di rischio a carico dei provider, e quindi di ENAV, sia sul traffico che sui costi. In particolare, il meccanismo del rischio traffico prevede la condivisione del rischio sul traffico tra provider ed utenti dello spazio aereo, per cui le variazioni, positive e negative, comprese fino al 2% del traffico di consuntivo rispetto al pianificato sono a totale carico dei provider, mentre le variazioni ricomprese tra il 2% e il 10% sono ripartite nella misura del 70% a carico delle compagnie aeree e del 30% a carico dei provider. Per le variazioni superiori al 10% si applica la metodologia del *cost recovery*. L'eventuale scostamento positivo o negativo con riferimento al rischio traffico genera, secondo le regole precedentemente descritte, l'adeguamento dei ricavi di rotta utilizzando la voce *Rettifica tariffe per Balance dell'anno*.

Relativamente al rischio costi, è stata eliminata la possibilità di trasferire integralmente agli utenti dello spazio aereo gli eventuali scostamenti tra quanto pianificato e quanto consuntivo a fine anno. Tali variazioni, sia in negativo che in positivo, restano a carico dei bilanci dei provider.

Tale regolamentazione comunitaria dal 2015 si applica anche ai servizi di terminale, rientrati nel piano di performance con metodi diversi a seconda della fascia di tariffazione. Infatti, le tariffe di terminale sono differenziate su tre fasce:

- fascia 1 che include gli aeroporti aventi un numero di movimenti superiore ai 225.000 annui, soggetta al rischio costi ed al rischio traffico come i servizi di rotta;
- fascia 2 che include gli aeroporti con un numero di movimenti tra i 225.000 e i 70.000 annui ai quali si applica soltanto un rischio costi;
- fascia 3 in cui sono ricompresi gli aeroporti con un numero di movimenti inferiore a 70.000 annui esclusi dal piano di performance comunitario ed a cui si applica il meccanismo del *cost recovery*.

L'eventuale scostamento positivo o negativo, secondo le regole precedentemente descritte, genera l'adeguamento dei ricavi di terminale utilizzando la voce *Rettifica tariffe per Balance dell'anno*.

La voce *Rettifica tariffe per balance dell'anno* sarà imputata in tariffa non prima di due esercizi successivi mentre, nell'esercizio in chiusura, viene riversato a conto economico il credito/debito per Balance rilevato almeno nei due esercizi precedenti attraverso la voce *Utilizzo Balance*.

Tenuto conto che il recupero dei balance attivi e passivi è differito nel tempo ed avviene sulla base dei piani di recupero definiti in ambito tariffario, in accordo con lo IAS 18, ENAV procede alla misurazione di detti ricavi al loro *fair value*, attualizzandoli al tasso di interesse medio al quale recupera risorse finanziarie sul mercato terzo. La rettifica viene portata in riduzione alla voce di credito/debito per balance a cui si riferisce ed in riduzione dei ricavi dell'esercizio. Tale importo si rigira a conto economico negli esercizi successivi per la quota di interessi attivi maturati nel periodo.

Se i piani di recupero dei balance in tariffa vengono modificati, ENAV provvede a rettificare il valore relativo al credito/debito per balance al fine di riflettere i flussi finanziari stimati effettivi e rideterminati. Si procede, quindi, al ricalcolo del valore contabile determinando il valore attuale dei flussi finanziari futuri rideterminati applicando il tasso di interesse originario; la differenza che si genera, oltre a rettificare il valore del debito/credito per balance, verrà rilevata a conto economico tra le componenti di natura finanziaria. La modifica nei piani di recupero del balance, trattandosi di una revisione di stime in seguito all'ottenimento di nuove e maggiori informazioni, non comporta l'aggiustamento dei saldi relativi ai bilanci precedenti ma comporta un'applicazione prospettica delle modifiche.

Dividendi

I dividendi ricevuti da società partecipate sono riconosciuti a conto economico nel momento in cui è stabilito il diritto incondizionato degli Azionisti a riceverne il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

Costi

I costi sono iscritti quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

I costi sono iscritti a conto economico contestualmente alla diminuzione dei benefici economici associati ad un decremento di un'attività o ad un incremento di passività qualora lo stesso possa essere determinato e misurato in modo attendibile. I costi sono altresì iscritti contestualmente alla rilevazione dei relativi ricavi al fine di garantire la correlazione tra componenti positive e negative di reddito.

Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie, utilizzando il tasso di interesse effettivo e, laddove previsto, il tasso di interesse legale. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che attualizza esattamente i pagamenti o incassi futuri stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario, od ove opportuno un periodo più breve, al valore contabile netto dell'attività o della passività. Gli interessi attivi sono rilevati nella misura in cui è probabile che i benefici economici affluiranno alla Società ed il loro ammontare possa essere attendibilmente valutato.

Imposte

Le imposte correnti IRES e IRAP sono calcolate sulla base della migliore stima del reddito imponibile dell'esercizio e in conformità alla normativa fiscale vigente, applicando le aliquote fiscali in vigore. Il debito per imposte correnti viene contabilizzato nello stato patrimoniale al netto di eventuali acconti di imposta pagati.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti valori ai fini fiscali, applicando l'aliquota fiscale in vigore alla data in cui la differenza temporanea si riverserà, determinata sulla base delle aliquote fiscali previste da provvedimenti vigenti o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento. Le attività per imposte anticipate per tutte le differenze temporanee deducibili in esercizi futuri sono rilevate quando il loro recupero è probabile, ovvero se si prevede che verranno realizzati in futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività. Le passività per imposte differite sono rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili in esercizi futuri salvo che tale passività deriva dalla: i) rilevazione iniziale dell'avviamento; ii) rilevazione iniziale di un'attività o di una passività in un'operazione che non rappresenta un'aggregazione aziendale e che al momento dell'operazione non influenza né l'utile contabile né il reddito né il reddito imponibile (perdita fiscale).

Le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono imputate al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate tra le altre componenti del conto economico complessivo ovvero a elementi del patrimonio netto. In tali casi l'effetto fiscale è imputato direttamente tra le altre componenti del conto economico complessivo ovvero del patrimonio netto.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite, applicate dalla medesima autorità fiscale, sono compensate se esiste un diritto legalmente esercitabile di compensare gli importi le attività fiscali correnti con le passività fiscali correnti che si genereranno al momento del loro riversamento.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate rispettivamente tra le attività e passività non correnti.

Le imposte e tasse non correlate al reddito sono incluse nella voce di conto economico definita altri costi operativi.

Parti Correlate

Le parti correlate sono identificate dalla Società in accordo con IAS 24. In generale, per parti correlate si intendono principalmente quelle che condividono con ENAV il medesimo soggetto controllante, le società che direttamente o indirettamente controllano, sono controllate, oppure sono soggette a controllo congiunto da parte della Società e quelle nelle quali la medesima detiene una partecipazione tale da poter esercitare un'influenza notevole. Nella definizione di parti correlate rientrano, inoltre, quelle entità che gestiscono piani di benefici post-pensionistici per i dipendenti della Società o di sue società correlate, nonché i Sindaci e i loro stretti familiari, i dirigenti con responsabilità strategiche (compresi i relativi Amministratori) e i loro stretti familiari, di ENAV e delle società da questa direttamente e/o indirettamente controllate.

Per parti correlate interne si intendono le entità controllate da ENAV. Per parti correlate esterne si intendono il Ministero vigilante quale il Ministero dell'Infrastrutture e dei Trasporti (MIT) e il Ministero controllante quale il Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF), le entità sotto il controllo, anche congiunto, del MEF e le società a queste collegate. Sono altresì parti correlate i Dirigenti con

responsabilità strategiche nella Società ed i fondi pensionistici di categoria (Prevaer).

In ottemperanza a quanto previsto dal regolamento in materia di operazioni con parti correlate adottato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche ed integrazioni, ENAV ha istituito, con efficacia dal 26 luglio 2016, la procedura che disciplina le Operazioni con parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 21 giugno 2016.

Per l'analisi di dettaglio dei suddetti rapporti con parti correlate si rinvia alla nota n. 30 del bilancio di esercizio.

Uso di stime e giudizi del management

La redazione del Bilancio di esercizio, in accordo con i principi contabili internazionali IAS/IFRS e relative interpretazioni, richiede da parte degli Amministratori l'effettuazione di stime contabili basate su giudizi complessi e/o soggettivi, valutazioni, stime basate sull'esperienza storica e ipotesi considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze e sulla base delle informazioni conosciute al momento della stima. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza il valore di iscrizione delle attività e delle passività e l'informativa su attività e passività potenziali alla data di bilancio, nonché l'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo di riferimento. I risultati effettivi potrebbero differire da quelli stimati a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi contabilmente nel periodo in cui avviene la revisione di stima, se tale revisione influenza solo il periodo corrente, o anche nei periodi successivi se la revisione influenza il periodo corrente e quelli futuri.

In caso di cambiamenti futuri nei processi di stima verrà data informativa del cambiamento metodologico a far data dall'esercizio in cui potrebbe rilevarsi il suddetto cambiamento in presenza di fattori e/o elementi ulteriori che potrebbero intervenire. Tali modifiche delle condizioni alla base delle assunzioni e dei giudizi adottati potrebbero determinare un impatto significativo nel bilancio d'esercizio.

Per una disamina completa delle valutazioni discrezionali e delle stime significative effettuate dal management si rimanda a quanto argomentato nel bilancio consolidato, per le stime applicabili al bilancio di esercizio.

Conversione delle poste in valuta

Le attività e le passività derivanti da operazioni in valuta diversa dalla valuta funzionale di ENAV sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. A fine esercizio tali attività e le passività vengono adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi vengono imputati nel conto economico.

4. Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottate dalla società

Ad integrazione dei principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015, si riportano di seguito le principali modifiche intervenute durante l'esercizio 2016 sui principi contabili internazionali di prima adozione a decorrere dal 1° gennaio 2016, nonché le interpretazioni e modifiche ai principi, non ancora in vigore o non ancora omologati dalla Unione Europea, che potrebbero trovare applicazione in futuro nel bilancio di esercizio della Società.

Nuovi principi contabili applicati a partire dal 1 gennaio 2016

La società ha adottato la seguente interpretazione e le seguenti modifiche ai principi esistenti con data di efficacia dal 1° gennaio 2016:

- *Modifiche allo IAS 1: Disclosure initiative* - emesso il 18 dicembre 2014. Le modifiche, emanate nell'ambito dell'iniziativa dello IASB volta a produrre un miglioramento della presentazione e dell'informativa dei bilanci, includono miglioramenti nelle seguenti aree di interesse:
 - *materialità*: è stato chiarito che la materialità si applica al bilancio nella sua interezza e che l'inclusione di informazioni non materiali può inibire l'utilità dell'informativa finanziaria;
 - *disaggregazione e sub-totali*: è stato chiarito che specifiche voci di conto economico, altre componenti del conto economico complessivo e stato patrimoniale potrebbero essere disaggregate. Sono stati introdotti nuovi requisiti per l'uso dei subtotali;
 - *struttura delle note*: è stato chiarito che le società hanno una certa flessibilità nel presentare le note esplicative al bilancio. È stata inoltre data maggiore enfasi al fatto che la comparabilità e comprensibilità del bilancio da parte dei suoi fruitori dovrebbe essere tenuta in considerazione nel decidere l'ordine logico della nota integrativa;
 - *società valutate secondo il metodo del patrimonio netto*: le altre componenti di conto economico complessivo di pertinenza di società collegate e *joint venture* contabilizzate in accordo con il metodo del patrimonio netto devono essere ripartite tra le voci che saranno e le voci che non saranno successivamente riclassificate a conto economico e presentate in due sezioni distinte nel prospetto di conto economico complessivo.

L'applicazione di tali modifiche non ha prodotto impatti significativi sul bilancio di esercizio della Società.

- *Modifiche allo IAS 19 - Defined benefit plans: employee contributions* - emesso il 21 novembre 2013. Tali modifiche sono state introdotte per chiarire come iscrivere i contributi versati dai dipendenti nell'ambito di un piano a benefici definiti. In particolare, tali contributi devono essere iscritti a riduzione del costo relativo alla prestazione di lavoro (*service cost*) lungo il periodo in cui i dipendenti prestano i propri servizi, se l'ammontare dei contributi dovuti varia in ragione del numero di anni di servizio; oppure nel periodo in cui il correlato servizio è reso, se l'ammontare dei contributi dovuti non varia in ragione del numero di anni di servizio.

L'applicazione di tali modifiche non ha prodotto impatti nel bilancio di esercizio.

- *Modifiche allo IAS 27 – Equity method in separate financial statement* - emesso il 12 agosto 2014. Tali modifiche consentono l'uso del metodo del patrimonio netto ("*equity method*") nel bilancio di esercizio per la contabilizzazione degli investimenti in controllate, *joint venture* e collegate. Le modifiche inoltre chiariscono alcuni aspetti riguardanti le cosiddette entità di investimento; in particolare è stato chiarito che quando un'entità cessa di essere un'entità di investimento, essa deve contabilizzare la partecipazione in una controllata in accordo con lo IAS 27. Diversamente, quando un'entità diviene un'entità di investimento, essa deve contabilizzare la partecipazione in una controllata al *fair value* rilevato nell'utile o nella perdita di esercizio in conformità all'IFRS 9 (ad oggi IAS 39).

Le suddette modifiche non hanno prodotto impatti nel bilancio di esercizio della Società che continua a contabilizzare gli investimenti in base al criterio del costo.

- *Modifiche a IAS 16 e IAS 38 - Clarification of acceptable methods of depreciation and amortization* - emesso il 12 maggio 2014. Le modifiche forniscono ulteriori chiarimenti sulle modalità di calcolo degli ammortamenti di immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali. Lo IAS 16 è stato modificato per vietare la rilevazione degli ammortamenti sulla base dei ricavi che possono essere generati dall'attività materiale ("*revenue-based*"). Coerentemente lo IAS 38 è stato modificato per introdurre la presunzione che la rilevazione degli ammortamenti basata sui ricavi sia inappropriata. Ci sono circostanze limitate in cui tale modalità di valutazione può essere adottata, ossia:

- nel caso in cui l'attività immateriale sia espressa come misura dei ricavi;
- quando si può dimostrare che i ricavi e il consumo dei benefici economici dell'attività immateriale sono fortemente correlati.

L'applicazione di tali modifiche non ha prodotto impatti nel bilancio di esercizio.

- *Annual improvements to IFRS 2010 – 2012 cycle* - emesso il 12 dicembre 2013. Il documento contiene modifiche di carattere formale e chiarimenti ai principi esistenti che non hanno prodotto impatti nel bilancio di esercizio della Società. Più nel dettaglio, sono stati modificati i seguenti principi:

- *IFRS 2 Share based payment* - le suddette modifiche separano i concetti di *performance condition* (riferiti ad uno specifico periodo di servizio in azienda sia ai risultati raggiunti dalla stessa) e di *service condition* (riferiti ad uno specifico periodo di servizio) dalla definizione di *vesting condition* (condizioni di maturazione) per rendere più chiara la descrizione di ciascuna condizione;
- *IAS 16 Property, plant and equipment* - viene chiarito che qualora un elemento appartenente ad immobili, impianti e macchinari venga rivalutato, il valore contabile lordo dell'attività deve essere aggiustato in misura pari alla rivalutazione del valore contabile dell'attività stessa. In aggiunta, viene chiarito che l'ammortamento cumulato viene calcolato come differenza tra l'ammontare lordo ed il valore contabile dell'attività dopo aver considerato le perdite cumulate per riduzione di valore;
- *IAS 24 Related party disclosures* - è stato chiarito che una "*management entity*" ovvero una entità che presta servizi di direzione con responsabilità strategica all'entità che redige il bilancio o alla controllante dell'entità che redige il bilancio, viene considerata alla stregua di una parte correlata della società che redige il bilancio. Conseguentemente, alla società che redige il bilancio viene richiesto di fornire informativa, oltre al corrispettivo pagato o pagabile alla *management entity*, anche delle ulteriori transazioni con la *management entity*, ad esempio, prestiti, come richiesto da IAS 24 relativamente alle parti correlate. La modifica chiarisce inoltre che se un'entità ottiene servizi di direzione con responsabilità

- strategica da un'altra società, alla società che redige il bilancio non viene richiesto di dare alcuna informativa relativamente ai corrispettivi pagati o dovuti dalla *management entity* ai suoi amministratori o dipendenti;
- *IAS 38 Intangible assets* - è stato chiarito che quando un'immobilizzazione immateriale viene rivalutata l'ammontare lordo dell'attività deve essere aggiustato in misura pari alla rivalutazione del valore contabile dell'attività stessa. In aggiunta, viene chiarito che l'ammortamento cumulato viene calcolato come differenza tra l'ammontare lordo ed il valore contabile dell'attività dopo aver considerato le perdite cumulate per riduzione di valore.
 - *Annual improvements to IFRSs 2012 – 2014 cycle* - emesso il 25 settembre 2014. Il documento contiene modifiche formali e chiarimenti a principi esistenti che non hanno prodotto un impatto significativo sul bilancio della Società. Più nel dettaglio, sono stati modificati i seguenti principi:
 - *IFRS 5 – Non-current assets held for sale and discontinued operations* - le modifiche chiariscono che il cambiamento di destinazione da attività (o gruppo in dismissione) posseduta per la vendita ad attività detenuta per la distribuzione ai soci non dovrebbe essere considerato alla stregua di un nuovo piano di vendita quanto piuttosto come la continuazione del piano originario. Non c'è alcuna interruzione nell'applicazione dei requisiti di IFRS 5 e la data di classificazione non subisce variazioni;
 - *IFRS 7 – Financial instruments: disclosures* - con riferimento all'informativa prevista per il coinvolgimento della Società in un'attività trasferita ma non eliminata contabilmente nella sua interezza, le modifiche chiariscono che in presenza di un contratto di servizio che prevede un corrispettivo, lo stesso possa rappresentare un coinvolgimento persistente nell'attività finanziaria, per finalità informativa. Una società deve analizzare la natura del corrispettivo e l'accordo al fine di valutare se l'informativa è necessaria. Le modifiche inoltre chiariscono che l'informativa relativa alla compensazione tra attività e passività finanziarie non viene richiesta nei bilanci intermedi;
 - *IAS 19 – Employee Benefits* - le modifiche allo IAS 19 richiedono che il tasso utilizzato per scontare i benefici ai dipendenti successivi al rapporto di lavoro deve essere determinato utilizzando rendimenti di mercato di titoli primarie realtà aziendali o titoli di enti pubblici (in assenza dei precedenti) coerenti con la valuta in cui l'obbligazione è denominata, piuttosto che nel paese in cui l'obbligazione è collocata;
 - *IAS 34 – Interim Financial Reporting* - la modifica stabilisce che l'informativa richiesta per il bilancio intermedio debba essere fornita direttamente nel bilancio intermedio o incorporato tramite rinvii inseriti nel bilancio ad altri documenti (ad esempio la relazione della direzione aziendale o relazioni sul rischio) che vengono resi disponibili ai fruitori di bilancio.

Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche efficaci per periodi successivi al 31 dicembre 2016 e non adottati anticipatamente dalla Società

Di seguito viene riportato l'elenco dei nuovi principi contabili, modifiche ed interpretazioni la cui data di efficacia è successiva all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

- *IFRS 9 – Financial Instruments* - emesso nella sua versione finale, il 24 luglio 2014, sostituisce l'attuale IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement* e supera tutte le precedenti versioni. Il principio è applicabile per gli esercizi annuali a partire dal 1 gennaio 2018 ed è consentita l'adozione anticipata. La versione finale di IFRS 9 rappresenta il risultato delle tre fasi di implementazione del progetto che ha portato alla sostituzione dello IAS 39, relativamente

alla classificazione e misurazione degli strumenti finanziari, *impairment* ed *hedge accounting*. IFRS 9 fornisce un unico approccio di classificazione per tutte le tipologie di attività finanziarie, incluse le attività finanziarie che contengono derivati impliciti. Tutte le attività finanziarie vengono classificate nella loro interezza anziché essere soggette a complesse modalità di biforcazione dei relativi valori. Al fine di definire le modalità con cui le attività finanziarie devono essere classificate e misurate, deve essere considerato il *business model* applicato dalla Società per gestire le attività finanziarie e le caratteristiche dei relativi flussi di cassa.

Le attività finanziarie al costo ammortizzato sono previste nell'ambito di un modello di *business* il cui oggetto è quello di detenere le attività fino a scadenza e di incassare i relativi flussi di cassa, diversamente le attività finanziarie classificate e misurate al *fair value* ed imputate nelle altre componenti del conto economico complessivo sono quelle attività detenute in un modello di *business* la cui finalità viene raggiunta sia incassando flussi di cassa previsti contrattualmente che vendendo attività finanziarie. Questa categoria di misurazione presuppone informazioni richieste sia per le attività classificate al costo ammortizzato sia per le attività classificate *fair value* ed imputate nelle altre componenti del conto economico complessivo.

In relazione alla classificazione e misurazione delle passività finanziarie, IFRS 9 ha sostanzialmente replicato il trattamento contabile previsto dallo IAS 39 con alcune modifiche limitate. La maggior parte delle passività finanziarie continueranno ad essere misurate al costo ammortizzato; inoltre, l'opzione di valutare le passività finanziarie al *fair value* tramite conto economico è tuttora prevista in presenza di specifiche circostanze.

Il principio introduce nuove previsioni per la valutazione al *fair value* delle passività finanziarie, secondo le quali le variazioni di *fair value* del debito di una società deve essere iscritto nell'ambito del conto economico complessivo e non nel conto economico. Tali requisiti sono già disponibili per l'adozione senza applicare le ulteriori previsioni di IFRS 9.

Inoltre, il principio ha identificato un nuovo modello di *impairment* che fornisca ai fruitori di bilancio maggiori informazioni circa le perdite su crediti attese dalla società (*expected losses*). IFRS 9 prevede anche un nuovo modello di *hedge accounting*, con la finalità di allineare il trattamento contabile alle modalità di gestione del rischio e stabilendo un modello maggiormente focalizzato su criteri oggettivi ("*principles-based approach*").

La Società sta valutando i potenziali effetti derivanti dalla futura applicazione del nuovo principio.

- *IFRS 14 – Regulatory Deferral Accounts* - emesso il 30 gennaio 2014. Lo standard permette ai *first time adopters* di continuare a riconoscere gli ammontari relativi alle tariffe regolamentate in base ai previgenti principi adottati (es. i principi contabili nazionali), in sede di prima adozione ed in accordo con IFRS 1-First-time Adoption of International Financial Reporting Standards. Tale principio non viene adottato dalle società che già predispongono i propri bilanci in accordo con gli IAS/IFRS. Inoltre, ad una società i cui principi correnti non permettono l'iscrizione di attività e passività connesse a tariffe regolamentate, o che non hanno adottato tale policy nell'ambito dei principi contabili nazionali, non sarà permesso riconoscerli mediante l'adozione di IFRS 14. La Commissione Europea ha deciso di non avviare il processo di omologazione di questa bozza in attesa della stesura definitiva.

L'applicazione del suddetto principio non produrrà alcun impatto per la Società avendo già adottato i principi contabili internazionali.

- *IFRS 15 – Revenue from contracts with customers* - emesso il 28 maggio 2014. In data 11 settembre 2015 è stato poi emesso l'"Amendments to IFRS 15: effective date of IFRS 15". Il nuovo principio verrà applicato a tutti i contratti con clienti, ad eccezione di alcune limitazioni (ad esempio, contratti di leasing ed assicurativi, gli strumenti finanziari, ecc). Il nuovo principio

stabilisce un quadro globale per la rilevazione dei ricavi e la misurazione degli stessi, basato sul criterio della rilevazione dei ricavi all'atto del trasferimento dei beni o servizi promessi ai clienti in un ammontare che rifletta il corrispettivo previsto contrattualmente a fronte dei predetti beni o servizi. Tale principio verrà applicato nell'ambito di una metodologia che può sintetizzarsi in 5 fasi: identificazione del contratto con il cliente (fase 1); identificazione delle obbligazioni di fare ("*performance obligations*") (fase 2); determinazione del prezzo della transazione, ovvero l'ammontare del corrispettivo che ci si attende ragionevolmente di ricevere (step 3); allocazione del prezzo della transazione ad ogni singola *performance obligation* sulla base del relativo prezzo di vendita a sé stante ("*stand-alone selling price*") di ciascun bene o servizio promesso nel contratto (step 4); rilevazione dei ricavi al soddisfacimento della *performance obligation* mediante il trasferimento del bene o servizio. Il trasferimento al cliente è coincidente con il momento in cui il cliente ottiene il controllo di tale bene o servizio (step 5). L'IFRS 15 include un insieme di requisiti informativi relativamente alla natura, ammontare, tempistica ed incertezza di ricavi e flussi di cassa derivanti dai contratti con clienti. Il principio sarà applicabile agli esercizi annuali che hanno inizio a partire dal 1 gennaio 2018.

La Società sta valutando gli impatti associati alla prima applicazione del principio in oggetto.

- *Clarifications to IFRS 15 Revenue from contracts with customers* - emesso il 12 aprile 2016, include alcune modifiche al principio al fine di chiarire gli aspetti correlati ai *practical expedient* identificati da IFRS15 ed alcuni argomenti discussi nell'ambito del "*Joint Transition Resource Group*" creato congiuntamente dallo IASB e dal FASB. L'oggetto di questo emendamento è chiarire i requisiti di IFRS 15 ma non di stravolgere i contenuti del principio. Quest'ultimo sarà applicabile, a valle della relativa omologazione agli esercizi annuali che hanno inizio dal 1 gennaio 2018 o da data successiva.
- *IFRS 16 Leases* - emesso il 13 gennaio 2016, sostituisce il precedente standard IAS 17 Leases ed interpretazioni correlate, stabilisce i criteri per il riconoscimento, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei contratti di leasing per entrambe le parti di un contratto, ad esempio il cliente ("*lessee*") ed il fornitore ("*lessor*"). Pur mantenendo la definizione di contratto di *leasing* già prevista da IAS 17, il principale cambiamento introdotto da IFRS 16 consiste nell'introduzione del concetto di controllo nell'ambito della definizione stessa. In particolare, IFRS 16 richiede di valutare se il locatario abbia o meno il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività per un determinato periodo di tempo. IFRS 16 elimina la classificazione tra *leasing* operativo e finanziario ed introduce un unico metodo di rilevazione contabile per tutti i contratti di *leasing*. Lo standard sarà applicabile agli esercizi annuali che hanno inizio a partire dal 1 gennaio 2019, a valle del relativo endorsement.

La Società non prevede impatti derivanti dalla futura applicazione del nuovo standard.

- *Amendments to IAS 7 - Disclosure Initiative* - emesso il 29 gennaio 2016. Le modifiche al suddetto principio si applicano alle passività ed alle attività derivanti dall'attività di finanziamento, definite come quelle passività ed attività i cui flussi di cassa sono stati o saranno classificati nel rendiconto finanziario nel "*cash flow da attività di finanziamento*". Le modifiche richiedono di inserire l'informativa delle variazioni di tali attività/passività distinguendo le variazioni monetarie e non monetarie (es. variazioni derivanti dall'ottenimento o dalla perdita del controllo in società controllate o in altri business, l'effetto della variazione dei tassi di cambio e le variazioni di *fair value*). Lo IASB suggerisce di fornire tale informativa in una tabella di riconciliazione tra saldi di inizio periodo e quelli di fine periodo di tali attività/passività. Le modifiche saranno applicabili a partire dagli esercizi che avranno inizio il 1° gennaio 2017 o successivamente.

La Società non prevede impatti significativi derivanti dall'applicazione futura delle nuove disposizioni.

- *Amendments to IAS 12 Recognition of deferred tax assets for unrealised losses* - emesso il 19 gennaio 2016 fornisce dei chiarimenti sulle modalità di rilevazione delle imposte anticipate relative a strumenti di debito valutati al *fair value*. Inoltre, le modifiche chiariscono i requisiti per la rilevazione delle imposte anticipate con riferimento alle perdite non realizzate, al fine di eliminare asimmetrie nella prassi contabile. Le modifiche saranno applicabili, previa omologazione, a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2017 o successivamente. È inoltre consentita l'applicazione anticipata.

La Società sta valutando i potenziali impatti dalla futura applicazione del nuovo principio.

- *Amendments to IFRS 10 and IAS 28 Sale or contribution of assets between an investor and its associate or joint venture* - lo IASB ha pubblicato l'11 settembre 2014 le modifiche ai principi IFRS 10 – Bilancio Consolidato e IAS 28 – partecipazioni in imprese collegate e joint venture, al fine di coordinare la disciplina di contabilizzazione delle operazioni di vendita o conferimento di attività tra un investitore e le sue collegate o joint venture. Le modifiche introdotte hanno la finalità di chiarire il trattamento contabile in relazione ad utili o perdite derivanti da transazioni con joint venture o società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto. Tali modifiche non sono ancora state approvate dall'Unione Europea e la Società non prevede effetti contabili rilevanti derivanti dall'applicazione delle modifiche. L'EFRAG ha raccomandato alla Commissione Europea di posticipare il processo di omologazione di queste modifiche ai suddetti principi fintanto che non verrà completato il progetto dello IASB sull'eliminazione di utili e perdite emergenti da transazioni tra una società e la sua collegata o joint venture.

- *Amendments to IFRS 2: Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions* - emesso il 20 giugno 2016. Tali modifiche chiariscono che il *fair value* dei pagamenti basati su azioni regolati per cassa alla data di misurazione sia determinato considerando le condizioni di mercato (es. target di prezzo delle azioni) e le condizioni *non-vesting* (condizioni di maturazione), ignorando invece i servizi e condizioni diverse da quelle di mercato; che le transazioni con pagamento basato su azioni che soddisfano il requisito per l'effettuazione di compensazioni per assolvere alla *withholding tax* siano classificate come strumenti rappresentativi di capitale nella loro interezza; forniscono indicazioni per contabilizzare una modifica di termini e condizioni di un pagamento basato su azioni dalla tipologia per cassa a quella con strumenti rappresentativi di capitale.

Le modifiche avranno effetto, a valle della relativa omologazione, a partire dagli esercizi annuali che hanno inizio dal 1 gennaio 2018 o da data successiva.

La Società non prevede impatti derivanti dall'applicazione futura delle nuove disposizioni.

- *Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts* - emesso il 12 settembre 2016. Le modifiche permettono alle società le cui attività prevalenti sono legate ad attività assicurative di differire l'adozione di IFRS 9 fino al 2021 (esenzione temporanea); e concede a tutte le società con contratti di assicurazione attivi, l'opzione di rilevare nel conto economico complessivo (OCI), piuttosto che nel conto economico, la volatilità che potrebbe sorgere qualora IFRS 9 sia applicato prima dell'applicazione del nuovo principio per i contratti assicurativi (*overlay approach*).

Le modifiche avranno effetto, previa omologazione, a partire dagli esercizi annuali che hanno inizio dal 1 gennaio 2018 o da data successiva.

La Società non prevede impatti derivanti dall'applicazione futura delle nuove disposizioni.

Informazioni sulle voci della situazione patrimoniale-finanziaria

5. Attività materiali

Nel prospetto seguente viene riportata la consistenza delle attività materiali ad inizio e fine esercizio e la movimentazione intercorsa nel 2016.

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Altri beni	Attività materiali in corso	Totale
Costo storico	456.631	1.698.372	296.524	326.360	208.163	2.986.050
Fondo ammortamento	(168.150)	(1.195.701)	(232.886)	(286.288)	0	(1.883.025)
Valore residuo al 31.12.2015	288.481	502.671	63.638	40.072	208.163	1.103.025
Incrementi	8.572	53.887	7.402	1.141	108.616	179.618
Alienazioni - costo storico	(3)	(3.291)	(269)	(5.605)	0	(9.168)
Alienazioni - fondo amm.to	3	3.286	266	5.604	0	9.159
Riclassifiche	0	(11)	0	0	(70.872)	(70.883)
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti	(17.397)	(93.897)	(14.485)	(9.709)	0	(135.488)
Totale variazioni	(8.825)	(40.026)	(7.086)	(8.569)	37.744	(26.762)
Costo storico	465.200	1.748.957	303.657	321.896	245.907	3.085.617
Fondo ammortamento	(185.544)	(1.286.312)	(247.105)	(290.393)	0	(2.009.354)
Valore residuo al 31.12.2016	279.656	462.645	56.552	31.503	245.907	1.076.263

Le attività materiali registrano nell'esercizio una variazione netta negativa di 26.762 migliaia di euro per i seguenti eventi:

- ammortamenti di competenza dell'esercizio per 135.488 migliaia di euro (135.835 migliaia di euro al 31 dicembre 2015);
- incrementi delle attività materiali per complessivi 179.618 migliaia di euro, di cui 71.002 migliaia di euro riferiti ad investimenti ultimati ed entrati in uso nel corso dell'esercizio. Tra questi si evidenziano: i) il sistema di comunicazione data link per il centro di controllo di area di Brindisi che sostituisce le comunicazioni a voce tra controllori e piloti con comunicazioni di testo CPDLC (Controller Pilot Data Link Communications) al fine di rendere più fluida l'interazione fra il processo decisionale del controllore e la notifica dello stesso al pilota ed eliminando il rischio di incomprensioni associate alla comunicazione verbale; ii) il Coflight - sistema flight data processing di nuova generazione, che supporta il controllore nel calcolo della traiettoria attesa del volo, installato nella versione V3 presso la sala sistemi dell'ACC di Roma Ciampino ed

utilizzato nell'ambito degli esercizi di validazione del programma Sesar; iii) l'adeguamento dei sistemi meteo aeroportuali all'emendamento 74 ICAO per diversi aeroporti; iv) la realizzazione del programma denominato "e-Tod nuova soluzione tecnologica" concernente il potenziamento del sistema eTOD per mapping aeroportuale; v) l'ammmodernamento della torre dell'aeroporto di Brindisi e la ristrutturazione della torre dell'aeroporto di Verona e di Roma Ciampino; vi) l'implementazione del programma Aeronautical Data Quality (ADQ) per il trattamento dei dati aeronautici; vii) l'adeguamento e potenziamento tecnologico dei sistemi CNS/ATM su diversi ACC e siti aeroportuali riferito al servizio di fonia operativa della rete E-NET; viii) la manutenzione evolutiva su vari sistemi. Gli incrementi per 108.616 migliaia di euro si riferiscono alle attività materiali in corso di realizzazione riguardante l'avanzamento dei progetti di investimento, riferiti in particolare a: i) il programma 4-flight, il cui obiettivo è quello di sviluppare l'intera piattaforma tecnologica ATM degli ACC basata su concetti operativi Sesar ed assumendo al suo interno il sistema Coflight come una componente di base; ii) l'ampliamento della scuola di formazione Academy di Forlì che prevede la costruzione del nuovo polo tecnologico integrato; iii) l'implementazione del sistema data link 2000 plus; iv) la realizzazione del nuovo centro radio TBT e lan aeroportuale dell'aeroporto di Bergamo; v) la realizzazione del centro servizi presso l'aeroporto di Roma Ciampino; vi) l'adeguamento degli apparati radio TBT a canalizzazione 8,33 khz per l'ACC di Milano e Roma;

- decremento delle attività materiali per 70.883 migliaia di euro riferiti per 71.002 migliaia di euro a progetti di investimento conclusi ed entrati in uso nell'esercizio mediante riduzione delle attività materiali in corso di realizzazione con classificazione a voce propria e per 416 migliaia di euro alla riclassifica di alcuni componenti di sistemi operativi nelle rimanenze delle parti di ricambio e alle attività immateriali per 535 migliaia di euro riclassificate in questa voce al fine di una corretta allocazione.

Si evidenzia che parte degli investimenti, per un costo storico pari a 229.614 migliaia di Euro, sono finanziati da contributi in conto impianti riconosciuti nell'ambito del Programma Operativo Nazionale Trasporti (PON) anni 2000-2006 e 2007-2013 per gli interventi negli aeroporti del sud e dai contributi assegnati dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti per investimenti negli aeroporti militari come da Legge 102/09. I suddetti contributi in conto impianti riconosciuti per tali investimenti vengono contabilizzati tra le *altre passività* e rilasciati a conto economico in relazione agli ammortamenti degli investimenti cui si riferiscono. La quota di competenza dell'esercizio ammonta a 8.822 migliaia di Euro.

6. Attività immateriali

Nel prospetto seguente viene riportata la consistenza delle attività immateriali ad inizio e fine esercizio e la movimentazione intercorsa nel 2016.

	Diritti di brevetto ind.le e di ut.ne opere ingegno	Altre attività immateriali	Attività immateriali in corso	Totale
Costo storico	115.195	2.085	43.586	160.866
Ammortamento accumulato	(103.358)	(2.085)	0	(105.443)
Valore residuo al 31.12.2015	11.837	0	43.586	55.423
Incrementi	8.900	0	10.468	19.368
Alienazioni	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	(9.435)	(9.435)
Svalutazioni	0	0	0	0
Ammortamenti	(8.833)	0	0	(8.833)
Totale variazioni	67	0	1.033	1.100
Costo storico	124.095	2.085	44.619	170.799
Ammortamento accumulato	(112.191)	(2.085)	0	(114.276)
Valore residuo al 31.12.2016	11.904	0	44.619	56.523

Le attività immateriali ammontano a 56.523 migliaia di euro e registrano nell'esercizio un incremento netto di 1.100 migliaia di euro quale risultato delle seguenti variazioni:

- gli ammortamenti di competenza dell'esercizio per 8.833 migliaia di euro (12.122 migliaia di euro al 31 dicembre 2015);
- gli incrementi delle attività immateriali per complessivi 19.368 migliaia di euro di cui 8.900 migliaia di euro riferiti a progetti di investimento ultimati nel corso dell'esercizio ed entrati in uso riguardanti: i) l'aggiornamento del tool XMG utilizzato per la produzione e la modifica delle mappe radar locali asservite come background delle CWP; ii) l'evoluzione tecnologica e funzionale di alcune piattaforme informatiche utilizzate in ambito Sesar; iii) i software a supporto di vari sistemi gestionali. Per 10.468 migliaia di euro l'incremento è riferito a progetti di investimento in corso di esecuzione tra cui si evidenziano: i) il programma NOAS (New Operational Area System), inerente l'ottimizzazione dei sistemi già sviluppati da ENAV con i programmi Airnas ed Athena finalizzati al mantenimento della certificazione in ambito Single European Sky e all'integrazione delle banche dati Ais e Meteo; ii) il sistema di monitoraggio ed analisi denominato AIDA;
- i decrementi delle attività immateriali per 9.435 migliaia di euro riferiti per 8.900 migliaia di euro a progetti di investimento ultimati ed entrati in uso a voce propria e per 535 migliaia di euro alla riclassifica nell'ambito delle attività materiali.

7. Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano a 142.579 migliaia di euro ed hanno registrato nell'esercizio la seguente movimentazione:

	31.12.2015	Incrementi	Decrementi	31.12.2016
Partecipazioni in:				
imprese controllate	143.117	0	(705)	142.412
altre imprese	167	0	0	167
Totale	143.284	0	(705)	142.579

Il decremento dell'esercizio di 705 migliaia di euro è riferito al valore della partecipazione nel Consorzio Sicta riclassificato nell'ambito delle attività destinate alla dismissione. Il Consorzio Sicta che ha una durata statutaria fissata al 31 dicembre 2017 è stato posto in liquidazione volontaria, in conformità alle previsioni del piano industriale, nel mese di marzo 2017 a seguito delle delibere delle Consorziato e successiva Assemblea totalitaria avvenuta in data 3 marzo 2017. A seguito di tale iniziativa la partecipazione è stata iscritta nelle attività destinate alla dismissione.

Nell'ambito della voce partecipazioni in imprese controllate è iscritta la quota totalitaria in Techno Sky per complessivi 99.224 migliaia di Euro. Tale valore di carico della partecipazione, maggiore rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto è stato oggetto del test di *impairment* al 31 dicembre 2016, al fine di valutare la recuperabilità dell'importo iscritto. Il valore recuperabile è stato stimato sulla base dei flussi di cassa desunti dal piano economico-finanziario 2016 - 2019 tenuto conto del budget 2017 predisposto dalla controllata Techno Sky, attualizzando i flussi operativi con il metodo del *Discounted Cash Flow* (DCF). Il tasso di attualizzazione utilizzato è il WACC (*Weighted Average Cost of Capital*) pari al 7,2% con un tasso di crescita dei flussi di cassa operativi in termini nominali pari al 1,5%, coerente con le attuali prospettive macroeconomiche di riferimento e in continuità con quanto effettuato nel 2015.

Ad esito del test risulta un valore recuperabile superiore al valore di iscrizione e, conseguentemente, non sono state contabilizzate perdite di valore. Il valore recuperabile ai fini dell'*impairment test* esprime un plusvalore (*headroom*) rispetto ai corrispondenti valori di libro di ammontare pari a circa 7,7 milioni di euro con un valore complessivo pari a 106,9 milioni di euro.

Ai fini dell'analisi di sensitività, ipotizzando un incremento del WACC dello 0,3% e mantenendo un tasso di crescita pari all'1,5%, il valore recuperabile della partecipazione si ridurrebbe a 101 milioni di euro. Assumendo un incremento del WACC dello 0,3% ed applicando un tasso di crescita dell'1,1%, il valore recuperabile della partecipazione si ridurrebbe a 94,5 milioni di euro.

Tra le partecipazioni in imprese controllate vi è inoltre la quota del 100% nella partecipazione in ENAV Asia Pacific con sede a Kuala Lumpur in Malesia e in ENAV North Atlantic, società di diritto americano costituita nella forma giuridica di una *Limited Liability Company* regolata dalle leggi dello Stato del Delaware (USA), ENAV North Atlantic ha assunto gli obblighi derivanti dal Subscription Agreement sottoscritto nel mese di dicembre 2013 per l'acquisto del 12,5% delle quote di Aireon, azienda statunitense del gruppo Iridium, che ha per oggetto sociale la fornitura di servizi strumentali alle attività di sorveglianza della navigazione aerea per mezzo di apposito apparato, definito "payload", installato a bordo dei 66 satelliti operativi Iridium che permetteranno di mettere a disposizione il primo sistema globale di sorveglianza satellitare per il traffico aereo con una copertura di sorveglianza nei

punti oggi non coperti dai radar. L'acquisto della partecipazione avviene mediante il versamento di quattro tranche, di cui l'ultima prevista nel 2017, per un importo complessivo pari a 61,2 milioni di dollari, che sono allineate al pagamento del maggiore azionista di Aireon rappresentato da NAV Canada con il 51% del capitale ed ancorate alla realizzazione delle medesime milestones individuate con lo stesso. A fine 2016 la partecipazione in ENAV North Atlantic accoglie le tre tranche previste contrattualmente, valori invariati rispetto al 2015, di cui risultano globalmente versate due tranche per l'acquisizione di Aireon corrispondenti a 38,3 milioni di dollari e la terza è stata oggetto di versamento nel mese di febbraio 2017 per 16,8 milioni di dollari portando il valore della partecipazione a 55,1 milioni di dollari.

La partecipazione in altre imprese si riferisce alla quota di partecipazione del 16,67% nel capitale sociale della società di diritto francese ESSP SaS, società in cui partecipano i principali *service provider* europei e che ha per oggetto la gestione del sistema di navigazione satellitare EGNOS e la fornitura dei relativi servizi, per un ammontare pari a 167 migliaia di Euro. Nel mese di maggio 2016 sono stati incassati i dividendi deliberati dalla ESSP per un ammontare di 250 migliaia di euro. Per i commenti relativi all'andamento delle società controllate nel corso dell'esercizio 2016, si rimanda a quanto riportato nello specifico paragrafo della Relazione sulla gestione.

Il dettaglio delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2016, con l'indicazione della quota posseduta e del relativo valore di carico, è di seguito riportato:

Denominazione	Sede	Data bilancio	Capitale Sociale	Utile/ (perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto al 31.12.2016	quota di partecipaz.	Patrimonio netto di pertinenza	Valore contabile al 31.12.2016
Imprese controllate								
Techno Sky S.r.l.	Roma	31.12.2016	1.600	4.171	14.112	100%	14.112	99.224
ENAV Asia Pacific	Kuala Lumpur	31.12.2016	127	930	1.064	100%	1.064	127
ENAV North Atlantic	Miami	31.12.2016	40.482	(1)	40.479	100%	40.479	43.061

Il dettaglio della partecipazione classificata nelle attività destinate alla dismissione che evidenziano un valore del patrimonio netto contabile superiore rispetto al valore contabile è di seguito riportato:

Denominazione	Sede	Data bilancio	Capitale Sociale	Utile/ (perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto al 31.12.2016	quota di partecipaz.	Patrimonio netto di pertinenza	Valore contabile al 31.12.2016
Imprese classificate tra le attività destinate alla dismissione								
Consorzio SICTA	Napoli	31.12.2016	1.033	2	1.475	60%	885	705

8. Attività finanziarie correnti e non correnti

Le attività finanziarie in oggetto si riferiscono interamente al contratto derivato sottoscritto nel mese di dicembre 2013 da ENAV per l'acquisto a termine di valuta, dollari americani, suddivise in quattro tranche di cui tre già esercitate. L'ultima tranche verrà esercitata nel 2017 di conseguenza la valutazione al *fair value* del derivato al 31 dicembre 2016 pari ad un'attività di 1.221 migliaia di euro è stata classificata nelle attività finanziarie correnti. A seguito di tale ultima quota rimasta la voce attività finanziarie non correnti si è azzerata. Il contratto derivato ha una relazione di copertura perfettamente efficace, contabilizzata secondo il metodo del cash flow hedge, e si rimanda alla nota 34 del bilancio consolidato per tutte le informazioni richieste dall'IFRS 7.

9. Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono dettagliatamente riportate nel prospetto seguente con separata evidenziazione degli importi con effetto a conto economico e quelli con impatto nelle altre componenti di conto economico complessivo (patrimonio netto).

	31.12.2015		Incr.to/decr.to con impatto a CE		Incr.to/decr.to con impatto a PN		31.12.2016	
	Differenze tempor.	Imposte antic/ differ.	Differenze tempor.	Imposte antic/ differ.	Differenze tempor.	Imposte antic/ differ.	Differenze tempor.	Imposte antic/ differ.
Attività per imposte anticipate								
Fondi tassati	57.889	14.106	(2.062)	(708)	0	0	55.827	13.398
Svalutazione rimanenze	9.126	2.191	(124)	(30)	0	0	9.002	2.161
Attualizzazione crediti	5.007	1.392	(1.149)	(399)	0	0	3.858	993
Effetto fiscale IFRS conversion	336	109	(134)	(51)	0	0	202	58
Attualizzazione TFR	130	32	0	0	1.810	435	1.940	467
Quota TFR non deducibile	1.469	353	0	0	0	0	1.469	353
Fair value derivato	5	1	0	0	47	11	52	12
Altri	205	56	134	24	0	0	339	80
Totale	74.167	18.240	(3.335)	(1.164)	1.857	446	72.689	17.522
Passività per imposte differite								
Altri	8.047	2.213	1.057	(28)	0	0	9.104	2.185
Attualizzazione debiti	107	30	163	35	0	0	270	65
Effetto fiscale IFRS conversion	3.100	941	(288)	(93)	0	0	2.812	848
Fair value derivato	3.548	851	0	0	253	61	3.801	912
Totale	14.802	4.035	932	(86)	253	61	15.987	4.010

La movimentazione dell'esercizio delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite, che presentano a fine 2016 un saldo pari rispettivamente a 17.522 migliaia di euro e 4.010 migliaia di euro, è da attribuire ai seguenti effetti:

- agli accantonamenti ed utilizzi di fondi tassati, quali fondi rischi, svalutazione magazzino e svalutazione crediti per le motivazioni riportate alle note 11, 12 e 17;
- alla rielaborazione dell'attualizzazione dei crediti per balance di terminale sulla base della nuova previsione di imputazione in tariffa al netto dei rigiri di competenza del 2016 di tutti i balance iscritti e alla rilevazione dell'attualizzazione dei crediti e debiti per balance rilevati al 31 dicembre 2016;
- alla contabilizzazione del TFR secondo il metodo attuariale che ha rilevato nel periodo una perdita attuariale con impatto nelle altre componenti del conto economico complessivo;
- alla valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati con rilevazione nelle altre componenti del conto economico complessivo;
- alla rilevazione della fiscalità differita sugli interessi di mora non incassati il cui saldo è stato adeguato all'aliquota fiscale del 24% generando un effetto positivo di 265 migliaia di euro.

10. Crediti tributari correnti e non correnti

I crediti tributari non correnti, invariati rispetto al 2015, ammontano a 23.164 migliaia di euro e si riferiscono al credito per la maggiore imposta IRES versata negli anni 2007/2011 per effetto della mancata deduzione dell'Irap relativa alle spese sostenute per il personale dipendente e assimilato, come da istanza di rimborso presentata il 6 marzo 2013. In particolare, il diritto di rimborso trae origine dall'art. 2 del D.L. 201/2011 che ha ammesso la deducibilità analitica dal reddito d'impresa dell'IRAP, precedentemente ammessa solo nella misura del 10 per cento dell'imposta versata, decreto successivamente integrato con il decreto legge n. 16 del 2012 all'art. 4 comma 12 al fine di estendere tale possibilità anche ai periodi di imposta precedenti con decorrenza dal periodo di imposta 2007. Con riferimento ai tempi del rimborso del credito, il provvedimento dell'Agenzia delle Entrate prevede dei rimborsi partendo dai periodi di imposta più remoti ed in base all'ordine di trasmissione dei flussi telematici, e stabilisce i criteri nei casi in cui non vi sia una piena capienza di disponibilità finanziarie, a tal fine si è ritenuto prudenziale classificare tale credito tra le attività non correnti.

I crediti tributari correnti ammontano a 26.640 migliaia di euro e sono formati dai crediti riportati nella seguente tabella.

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Credito verso erario per IVA	13.674	61.106	(47.432)
Credito IRAP	11.474	17.025	(5.551)
Credito per altre imposte correnti	1.492	1.654	(162)
Totale	26.640	79.785	(53.145)

Il credito verso erario per IVA pari a complessivi 13.674 migliaia di euro registra una variazione netta negativa di 47.432 migliaia di euro riferita principalmente all'incasso dell'intera iva chiesta a rimborso per gli anni di imposta 2012, 2014 e 2015 per complessivi 61.496 migliaia di euro comprensiva degli interessi attivi rilevati nell'esercizio per 418 migliaia di euro, al netto dell'iva maturata nel 2016 per complessivi 13.671 migliaia di euro. Tale importo è stato chiesto a rimborso nella dichiarazione iva presentata nel mese di febbraio 2017.

Il credito IRAP ammonta a 11.474 migliaia di euro ed è formato dal credito rilevato nel 2015 ridotto dell'IRAP di competenza dell'esercizio pari a 5.498 migliaia di euro e dalla rettifica attuata per allineamento ai valori della dichiarazione presentata nel 2016 per 53 migliaia di euro.

Nel credito per altre imposte correnti risulta sia il credito per imposte versate all'estero per 309 migliaia di euro che il credito per l'istanza di rimborso IRAP, ai sensi dell'art. 6 del D.L. 185/2008 riguardante gli anni dal 2004 al 2007, per un valore complessivo pari a 1.170 migliaia di euro che si è ridotto nell'esercizio di 55 migliaia di euro a seguito dell'incasso della quota riferita all'anno 2005.

11. Crediti commerciali correnti e non correnti

I crediti commerciali correnti ammontano a 224.515 migliaia di euro ed i crediti commerciali non correnti, riferiti interamente al credito per balance a 153.539 migliaia di euro ed hanno registrato nell'esercizio le variazioni riportate nella seguente tabella.

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Crediti commerciali correnti			
Credito verso Eurocontrol	164.271	169.184	(4.913)
Credito verso Ministero dell'Economia e delle Finanze	13.299	14.366	(1.067)
Credito verso Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti	30.000	30.000	0
Crediti verso altri clienti	37.144	34.390	2.754
Crediti per Balance	28.781	29.029	(248)
	273.495	276.969	(3.474)
Fondo svalutazione crediti	(48.980)	(51.607)	2.627
Totale	224.515	225.362	(847)
Crediti commerciali non correnti			
Crediti per Balance	153.539	124.278	29.261
Totale	153.539	124.278	29.261

Il *credito verso Eurocontrol* si riferisce ai corrispettivi derivanti dai ricavi di rotta e di terminale non ancora incassati al 31 dicembre 2016 pari rispettivamente a 114.417 migliaia di euro (115.564 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) e 49.854 migliaia di euro (53.620 migliaia di euro al 31 dicembre 2015). Il decremento dell'esercizio per un valore complessivo di 4.913 migliaia di euro si riferisce ai maggiori incassi ottenuti nell'esercizio sia per il credito di rotta che di terminale.

Il *credito verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF)* pari a 13.299 migliaia di euro è relativo interamente alle esenzioni di rotta e di terminale rilevate nel 2016 in decremento di 1.067 migliaia di euro rispetto al dato rilevato nell'esercizio precedente. Il credito del 2015 pari a 14.366 migliaia di euro è stato oggetto di compensazione, a valle dell'approvazione del bilancio 2015, con il debito verso l'Aeronautica Militare per gli incassi riguardanti la tariffa di rotta pari a 61.578 migliaia di euro che hanno determinato un debito verso il MEF di 47.212 migliaia di euro pagato nel mese di dicembre 2016.

Il *credito verso il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti* accoglie il contributo in conto esercizio, pari a 30.000 migliaia di euro, finalizzato a compensare i costi sostenuti da ENAV per garantire la sicurezza dei propri impianti e la sicurezza operativa, come previsto dall'art. 11 septies della Legge 248/05. Nel mese di dicembre sono stati incassati i 30 milioni di euro rilevati nell'esercizio 2015. La voce *crediti verso altri clienti* accoglie il credito maturato nei confronti sia delle società di gestione per le attività prestate da ENAV che altri clienti per commesse estere in corso di esecuzione da parte della società. L'incremento è in massima parte attribuibile alle posizioni creditizie verso clienti esteri riferite a posizioni non scadute al 31 dicembre 2016.

Il *fondo svalutazione crediti* ammonta a complessivi 48.980 migliaia di euro ed ha subito le seguenti movimentazioni nel corso dell'esercizio 2016:

	31.12.2015	Incrementi	Decrementi		31.12.2016
			utilizzi	cancellazioni	
Fondo svalutazione crediti	51.607	2.857	(880)	(4.604)	48.980

L'incremento dell'esercizio di 2.857 migliaia di euro si riferisce alla svalutazione di crediti dubbi riguardanti sia posizioni verso compagnie aeree per le tariffe di rotta e di terminale, che sono falliti o che non esercitano più l'attività a seguito del ritiro della licenza, che svalutazioni verso società di gestione che sono entrate in una procedura concorsuale. I decrementi pari a complessivi 5.484 migliaia di euro si riferiscono per 880 migliaia di euro a crediti svalutati prudenzialmente negli esercizi precedenti ed incassati nel corso del 2016 e per 4.604 migliaia di euro alla cancellazione di posizioni considerate non più recuperabili sia con riferimento ai crediti di rotta che ai crediti di terminale.

Gli utilizzi vengono rilevati a Conto Economico nella voce *svalutazione e perdite/riprese di valore*. Il *credito per Balance*, al netto dell'effetto attualizzazione, ammonta a complessivi 182.320 migliaia di euro classificato nei crediti commerciali correnti per 28.781 migliaia di euro corrispondente alla quota che si recupererà nel 2017 e quindi inserita in tariffa per lo stesso esercizio e per 153.539 migliaia di euro classificati nei crediti commerciali non correnti in quanto oggetto di recupero negli esercizi successivi al 2017 in conformità ai piani di recupero riportati nel piano di performance e nel contratto di programma 2016-2019 in attesa di delibera del CIPE per la sottoscrizione.

In particolare il credito per Balance accoglie la quota residua dei balance di rotta e di terminale non ancora recuperati tramite le tariffe. Con riferimento alla variazione registrata nei crediti per balance parte corrente, si segnala che a seguito della rivisitazione del piano di recupero del balance di terminale di terza fascia iscritto negli esercizi precedenti, le relative quote sono state riclassificate nei crediti non correnti in conformità al recupero previsto nel contratto di programma.

Il credito per balance rilevato nell'esercizio 2016 pari a complessivi 48.992 migliaia di euro, al lordo dell'effetto dell'attualizzazione, è stato classificato nei crediti commerciali non correnti e si riferisce per 27.735 migliaia di euro a balance di rotta e per 21.257 migliaia di euro a balance di terminale. In particolare, i balance di rotta si riferiscono a: i) il balance per rischio traffico e la quota parte non recuperata dei balance iscritti negli anni precedenti ed inseriti in tariffa 2016 per complessivi 20.880 migliaia di euro rilevato a seguito delle minori unità di servizio di rotta generate a consuntivo rispetto a quanto pianificato nel piano di performance (-6,4%); ii) un balance meteo per 914 migliaia di euro determinato, in conformità ai regolamenti comunitari, in base ad una logica di *cost recovery*; iii) il balance sul *kpi capacity* di rotta quale bonus per aver superato l'obiettivo definito nel piano di performance che prevedeva come target 0,10 minuti di ritardo per voli assistiti di rotta con risultato raggiunto da ENAV a consuntivo pari a 0,002 minuti/volo. La quantificazione economica di tale bonus, avendo raggiunto il massimo livello, ha portato all'iscrizione di un balance per 5.941 migliaia di euro. I balance di terminale si riferiscono a: i) il balance capacity per le due fasce di tariffazione del terminale soggette al piano di performance che prevedeva come target 0,02 minuti di ritardo negli arrivi dei voli per cause imputabili alla Capogruppo, per i cinque aeroporti soggetti al piano di performance, il ritardo complessivo per cause imputabili all'ATM è stato pari a 0,006 minuti determinando una quantificazione economica complessiva pari a 432 migliaia di euro di cui 170 migliaia di euro per la prima fascia e 262 migliaia di euro per la seconda fascia di tariffazione; ii) il balance legato alla terza fascia di tariffazione, non ricompresa nel piano di performance, in cui permane una logica di *cost recovery* ed ammonta a 20.825 migliaia di euro. Tale balance è in buona parte collegato alla minore tariffa applicata per il 2016 che, su richiesta del Ministero dell'Economia e delle Finanze e del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, è stata pari a quella utilizzata per il 2015 pari a euro 260,96, che conteneva una quota a carico della Società per il contributo del fondo stabilizzazione tariffe. La tariffa naturale determinata sulla base dei costi preventivati per il 2016 che comprendeva anche parte del recupero dei balance iscritti negli esercizi precedenti, sarebbe ammontata a euro 358,08. Nelle more dell'individuazione dello strumento necessario alla copertura del delta scaturente tra la tariffa applicata e la tariffa naturale da parte dei suddetti Ministeri, tale importo viene iscritto quale credito per balance in conformità alla normativa vigente.

12. Rimanenze

Le rimanenze di magazzino, rappresentate da parti di ricambio, ammontano al netto del fondo svalutazione a 60.872 migliaia di euro registrando una variazione netta in riduzione di 1.116 migliaia di euro sia per la minore esigenza di nuove parti di ricambio generata nell'esercizio che per i maggiori impieghi nei sistemi operativi. La movimentazione rilevata nell'esercizio è di seguito rappresentata:

	31.12.2015	Incrementi	Decrementi	31.12.2016
Magazzino fiduciario	65.891	2.428	(3.753)	64.566
Magazzino diretto	4.480	656	(571)	4.565
Magazzino radiomisure	743	0	0	743
	71.114	3.084	(4.324)	69.874
Fondo Svalutazione magazzino	(9.126)	(829)	953	(9.002)
Totale	61.988	2.255	(3.371)	60.872

L'incremento di 2.255 migliaia di euro, al netto del fondo svalutazione magazzino, si riferisce principalmente al magazzino fiduciario per l'acquisto di parti di ricambio per i sistemi operativi adibiti alla navigazione aerea tra cui parti di ricambio a supporto dei radar e degli aiuti visivi luminosi. Una parte dell'incremento pari a 416 migliaia di euro, si riferisce a parti di sistemi classificate a magazzino dalle attività materiali. Il decremento di 4.324 migliaia di euro, al lordo del fondo svalutazione magazzino, riguarda gli impieghi delle parti di ricambio nei sistemi operativi.

Il fondo svalutazione magazzino si è incrementato di 829 migliaia di euro per parti di ricambio divenute obsolete in quanto inerenti ad impianti non più utilizzati e si è decrementato di 953 migliaia di euro a seguito dello smaltimento di parti di ricambio già oggetto di svalutazione negli esercizi precedenti.

Le parti di ricambio presenti nel magazzino fiduciario sono depositate presso la società controllata Techno Sky che le gestisce per conto di ENAV.

13. Crediti e debiti verso imprese del gruppo

I *crediti verso imprese del gruppo* ammontano a 21.745 migliaia di euro (12.783 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) e registrano un incremento di 8.962 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2015 riferito principalmente alla controllata Techno Sky. La posizione a credito verso Techno Sky ammonta a 21.489 migliaia di euro (12.175 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) ed è rappresentato per 21.222 migliaia di euro dal conto corrente di corrispondenza su cui vengono rilevati gli anticipi erogati alla società in corso di anno e successivamente utilizzato in compensazione con le fatture passive ricevute dalla stessa. Il conto si è incrementato per 9.355 migliaia di euro a seguito dei maggiori anticipi erogati nel corso dell'esercizio rispetto alle compensazioni effettuate. I *debiti verso imprese del gruppo* ammontano a 41.355 migliaia di euro (37.172 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) e registrano un incremento netto rispetto al 31 dicembre 2015 di 4.183 migliaia di euro. Tali debiti, sia nell'ammontare che nella variazione, sono relativi principalmente alla controllata Techno Sky, verso cui ENAV ha un debito di 39.684 migliaia di euro (34.873

migliaia di euro al 31 dicembre 2015) riferite in massima parte a fatture da ricevere per l'ultimo bimestre del canone di manutenzione sia dei sistemi operativi che non operativi, la manutenzione degli aiuti visivi luminosi, le attività legate a progetti di investimento per ENAV tra cui le attività sull'aeroporto di Brindisi, il progetto di ammodernamento denominato Satcas, l'adeguamento dei sistemi meteo all'emendamento 74 e 75 ICAO, il sistema data link 2000 fase II. Gli altri debiti per complessivi 1.671 migliaia di euro (2.299 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) riguardano posizioni aperte sia nei confronti del Consorzio Sicta per 1.638 migliaia di euro, principalmente per l'attività di supporto specialistico prestata su vari progetti anche finanziati dalla Comunità Europea, che verso ENAV Asia Pacific per 33 migliaia di euro.

14. Altre attività correnti

Le altre attività correnti ammontano a 11.725 migliaia di euro e registrano un decremento netto rispetto all'esercizio precedente di 3.765 migliaia di euro. La voce in oggetto è così composta:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Credito verso enti pubblici per contributi in conto impianti	3.995	7.401	(3.406)
Credito verso il personale	3.373	3.491	(118)
Credito verso enti vari per progetti finanziati	3.307	4.138	(831)
Depositi cauzionali	224	224	0
Risconti attivi	1.047	714	333
Crediti diversi	2.834	2.607	227
	14.780	18.575	(3.795)
Fondo svalutazione altri crediti	(3.055)	(3.085)	30
Totale	11.725	15.490	(3.765)

Il *credito verso enti pubblici per contributi in conto impianti* si riferisce interamente ai contributi PON reti e mobilità 2007/2013 deliberati ma non ancora incassati al 31 dicembre 2016 riguardanti sia i progetti rendicontati entro la data ultima fissata nel 31 dicembre 2015 che due progetti finanziati dal Piano d'Azione e Coesione (PAC) per i quali il periodo utile per la rendicontazione termina nel mese di marzo 2017. Il decremento di 3.406 migliaia di euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2015 si riferisce esclusivamente agli incassi ottenuti nell'esercizio riferiti al progetto modo S dell'aeroporto di Brindisi che al radar dell'aeroporto di Napoli Capodichino.

Il *credito verso il personale* si riferisce agli anticipi di missione erogate ai dipendenti in trasferta ed ancora non concluse a fine esercizio, di cui la parte rilevante (3.055 migliaia di euro) riguarda gli anticipi di missione erogate ad ex dipendenti, già oggetto di indagine da parte dell'autorità giudiziaria e svalutati prudenzialmente negli esercizi precedenti. A seguito delle sentenze 745/2011 e 966/2012 della Corte dei Conti, che ha condannato i convenuti al pagamento delle somme, sono stati incassati 30 migliaia di euro con corrispondente riduzione del fondo, a fronte di piani di rientro definiti per il recupero del credito. A garanzia dello stesso è stato comunque effettuato il sequestro conservativo di un quinto delle pensioni, del fondo TFS e TFR, oltre al sequestro dei conti correnti e per alcuni soggetti anche delle proprietà immobiliari.

Il credito verso enti vari per progetti finanziati pari a complessivi 3.307 migliaia di euro si riferisce principalmente alla quota di cofinanziamento di competenza dell'esercizio riguardante il programma SESAR terminato nel 2016 che sarà oggetto di rendicontazione nel 2017 per un importo di 1.124 migliaia di euro, di cui nel corso dell'esercizio sono state incassate le quote iscritte nel 2015 per 3.398 migliaia di euro. Nel suddetto credito vi sono poi iscritte le quote di altri progetti europei finanziati terminati nell'esercizio e rendicontati alla Commissione Europea in attesa di ricevere il relativo incasso oltre alla formazione finanziata da Fondimpresa.

I risconti attivi ammontano a 1.047 migliaia di euro e registrano nell'esercizio un incremento di 333 migliaia di euro riferiti principalmente alla commissione corrisposta alla Banca Nazionale del Lavoro per la concessione di un finanziamento di 70 milioni di euro della durata di tre anni con decorrenza 1° gennaio 2017 fino al 31 dicembre 2019, da utilizzare su base rotativa per le generali necessità di capitale circolante della Società.

15. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Si riporta di seguito il dettaglio delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 dicembre 2016:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Depositi bancari e postali	213.705	156.539	57.166
Denaro e valori in cassa	39	34	5
Totale	213.744	156.573	57.171

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti presso banche e Tesoreria Centrale ammontano a 213.744 migliaia di euro e registrano una variazione netta positiva di 57.171 migliaia di euro che, oltre alla dinamica degli incassi e pagamenti connessi all'operatività ordinaria che ha evidenziato maggiori incassi rispetto all'esercizio precedente, è stata influenzata dai seguenti eventi: i) il pagamento all'Aeronautica Militare Italiana della quota degli incassi di terminale di propria competenza per 16,9 milioni di euro, il pagamento all'ENAC delle quote di competenza degli incassi di rotta e di terminale per 8,7 milioni di euro e pagamento al MEF di 47,2 milioni di euro quale importo netto tra il debito per gli incassi di rotta ed il credito rappresentato dai voli esenti e riferiti ambedue l'2015; ii) il rimborso di finanziamenti per 31,3 milioni di euro; iii) il pagamento del saldo e degli acconti dell'imposta IRES per 34,5 milioni di euro. Tali uscite sono state in parte compensate dagli incassi ricevuti nell'esercizio e riferiti al credito IVA a rimborso per 61,5 milioni di euro, ai progetti finanziati PON anni 2000/2006 e 2007/2013 per complessivi 11,2 milioni di euro e ai prefinancing ottenuti sui progetti finanziati quali Connecting Europe Facility 2014, Sesar 2020 ed altri minori per complessivi 15,1 milioni di euro.

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti non sono gravate da vincoli che ne limitano la disponibilità.

16. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto ammonta al 31 dicembre 2016 a 1.142.863 migliaia di euro e le variazioni intervenute nell'esercizio sono dettagliatamente riportate nello specifico prospetto contabile posto dopo gli schemi di bilancio patrimoniali ed economici.

Nella tabella che segue vengono riportate i dettagli delle singole voci.

	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Capitale sociale	541.744	941.744	(400.000)
Riserva legale	18.368	15.877	2.491
Altre riserve	436.359	36.359	400.000
Riserva prima adozione ias (FTA)	(3.045)	(3.045)	0
Riserva per utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti	(7.181)	(5.805)	(1.376)
Riserva Cash Flow Hedge	2.849	2.693	156
Utili/(Perdite) portati a nuovo	82.365	82.365	0
Utile/(Perdita) dell'esercizio	71.404	49.817	21.587
Totale Patrimonio Netto	1.142.863	1.120.005	22.858

In data 10 giugno 2016 è divenuta efficace la delibera di riduzione volontaria del *capitale sociale* assunta dall'Assemblea degli Azionisti in seduta straordinaria in data 2 marzo 2016 ai sensi dell'art. 2445 del codice civile per l'importo di 400 milioni di euro con contestuale costituzione di riserva disponibile. Al 31 dicembre 2016 il capitale sociale è costituito da numero 541.744.385 azioni ordinarie. La *riserva legale* ammonta a 18.368 migliaia di euro e si incrementa a seguito della destinazione del 5% del risultato di esercizio 2015 di ENAV ai sensi dell'art. 2430 del codice civile ed in conformità a quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2016 in sede di approvazione del bilancio di esercizio 2015.

Le *altre riserve* derivano dalla riserva di contributi in conto capitale ricevuti nel periodo 1996/2002 ed esposti originariamente al netto delle imposte differite che sono state assolte. A tal fine, tale riserva è diventata disponibile ed è stata riclassificata negli esercizi precedenti nella voce altre riserve. La variazione dell'esercizio di 400 milioni di euro è legata alla destinazione della riduzione volontaria del capitale sociale come precedentemente rappresentato.

La *riserva da prima adozione (First Time Adoption – FTA)* accoglie le differenze nei valori degli elementi attivi e passivi registrate in sede di prima adozione dei principi contabili internazionali.

La *riserva per utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti* accoglie gli effetti delle variazioni attuariali del Trattamento di Fine Rapporto, al netto dell'effetto fiscale, che al 31 dicembre 2016 mostrano una perdita attuariale di 7.181 migliaia di euro.

La *riserva cash flow hedge*, pari a 2.849 migliaia di euro, accoglie la valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati, che evidenziano un variazione netta positiva nell'esercizio per 156 migliaia di euro al netto dell'effetto fiscale.

Gli *utili/(perdite) portati a nuovo* accolgono i risultati rilevati nei precedenti esercizi e non ha subito variazioni nel 2016 in quanto il risultato di esercizio 2015, al netto della quota destinata alla riserva legale, è stata erogata come dividendo per 47,3 milioni di euro.

L'utile di esercizio ammonta a 71.404 migliaia di euro.

Nella tabella seguente si riporta il prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto con indicazione della relativa possibilità di utilizzazione, in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2427 del Codice Civile e dal principio IAS 1.

	Importo	Possibilità di utilizzazione
Riserve di capitale		
Altre riserve	436.359	A, B, C
Riserve di utili		
Riserva legale	18.368	indisponibile
Riserva prima adozione ias (FTA)	(3.045)	indisponibile
Riserva per utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti	(7.181)	B
Riserva Cash Flow Hedge	2.849	B
Utili/(Perdite) portati a nuovo	82.365	A, B, C
Totale riserve	529.715	

A: aumento capitale sociale; B: copertura perdite; C: distribuzione ai soci

Gestione del capitale

L'obiettivo del Gruppo nell'ambito della gestione del capitale è massimizzare il valore per gli azionisti ed il supporto allo sviluppo futuro. Il Gruppo gestisce le consistenze patrimoniali e tiene conto delle condizioni economiche e dei requisiti dei covenant finanziari. Il Gruppo si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere un adeguato livello di patrimonializzazione che consenta l'accesso a fonti esterne di finanziamento, cercando di ottimizzare al contempo il costo dell'indebitamento, e a supportare adeguatamente lo sviluppo delle attività del Gruppo. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 non sono stati apportati cambiamenti agli obiettivi, politiche e procedure di gestione del capitale.

17. Fondi rischi e oneri

I fondi rischi e oneri ammontano complessivamente a 10.714 migliaia di euro, di cui la quota classificata nelle passività correnti è pari a 3.803 migliaia di euro. La variazione dell'esercizio è riportata nella seguente tabella:

	31.12.2015	Incrementi	Decrementi	31.12.2016
Fondo rischi per il contenzioso con il personale	3.843	481	(2.117)	2.207
Fondo rischi per altri contenziosi in essere	1.089	392	(185)	1.296
Altri fondi rischi	4.992	2.219	0	7.211
Totale fondi	9.924	3.092	(2.302)	10.714

Il fondo rischi per il contenzioso con il personale, la cui quota a breve è pari a 982 migliaia di euro, si è decrementato nell'esercizio per complessivi 2.117 migliaia di euro a seguito della chiusura di contenziosi per conciliazioni o soccombenza della società in sede di giudizio sia con personale dipendente che dirigenti. L'incremento di 481 migliaia di euro riguarda contenziosi iniziati nel 2016 per vicende legate al rapporto di lavoro, per il quale è stato valutato un rischio di soccombenza probabile. Al 31 dicembre 2016, il valore complessivo delle richieste giudiziali relativo a contenziosi in essere il cui rischio di soccombenza è stato valutato dai legali della Società *possibile* è pari a 0,5 milioni di euro.

Il fondo rischi per altri contenziosi in essere, la cui quota a breve è pari a 406 migliaia di euro, si è decrementato nell'esercizio per 185 migliaia di euro per la chiusura di un contenzioso in cui la Società è risultata soccombente a seguito di una sentenza emessa nel 2016 dalla Corte di Appello di Roma. L'incremento di 392 migliaia di euro è relativo principalmente ad un giudizio instaurato da ENAV in cui le controparti hanno presentato domanda di lite temeraria volta da ottenere la condanna degli attori. Al dicembre 2016, la stima degli oneri connessi a contenziosi in essere il cui rischio di soccombenza è stato valutato dai legali della Società *possibile* è pari a 1,2 milioni di euro. Si evidenzia inoltre un altro contenzioso, valutato dai legali della società come possibile, nelle more del passaggio in giudicato della sentenza. In tale giudizio, con sentenza emessa nel mese di ottobre, il Tribunale ha rigettato la domanda di parte attrice, sulla quale gravava l'onere probatorio, per inammissibilità dell'azione promossa ex art. 2401 del codice civile.

La voce altri fondi rischi, la cui quota a breve è pari a 2.415 migliaia di euro, si incrementa nell'esercizio di 2.219 migliaia di euro riferiti a: i) il contratto di ammodernamento dei sistemi di assistenza al volo dell'aeroporto di Parma, già oggetto di recesso da parte di ENAV nel 2013, e comunicazione nel 2016 alle imprese affidatarie del contratto originale della nullità del contratto per diversi e concorrenti motivi e conseguente domande di ripetizione delle somme erogate dalla Società in adempimento del contratto medesimo. A seguito di tale azione si è proceduto ad accantonare 1.596 migliaia di euro per alcuni importi capitalizzati nelle attività materiali in corso di realizzazione che, in futuro, potrebbero risultare non più utilizzabili; ii) alla concessione all'uso di frequenze ricadenti nelle bande non aeronautiche, connesse all'espletamento dei servizi di controllo della navigazione aerea forniti da ENAV, concesse in utilizzo a titolo gratuito dal Ministero dello Sviluppo Economico (MISE) fino al 31 dicembre 2015. Lo stesso MISE le considera onerose con decorrenza 1° gennaio 2016 sebbene non si siano modificati i presupposti seguiti nei vari anni per renderli gratuiti. La Società ha intrapreso varie interlocuzioni con gli organi competenti al fine di addivenire alla definizione della disciplina applicabile alle frequenze ricadenti nelle bande non aeronautiche utilizzate dalla Società. Nelle more della sua definizione si è proceduto a stimare l'importo della concessione considerando le frequenze ricadenti nelle bande non aeronautiche in uso nel 2016 ridotto del 40% in conformità all'art. 32 comma 9 lettera f) dell'allegato 25 del Codice delle Comunicazioni (D.Lgs. 259/03) per un importo pari a 623 migliaia di euro.

18. Tfr e altri benefici ai dipendenti

Il TFR e altri benefici ai dipendenti è pari a 38.562 migliaia di euro (38.289 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) ed è composto dal Fondo di Trattamento di Fine Rapporto, disciplinato dall'art. 2120 del Codice Civile, che accoglie la stima dell'obbligazione, determinata sulla base di tecniche attuariali, riguardanti l'ammontare da corrispondere ai dipendenti ENAV all'atto della cessazione del rapporto di lavoro.

La movimentazione del TFR e altri benefici ai dipendenti è riportata nella seguente tabella:

	31.12.2016	31.12.2015
Passività per benefici ai dipendenti a inizio periodo	38.289	40.202
Interest cost	527	690
(Utili)/Perdite attuariali su benefici definiti	1.810	(1.619)
Anticipi, erogazioni ed altre variazioni	(2.064)	(984)
Passività per benefici ai dipendenti a fine periodo	38.562	38.289

L'utilizzo del fondo TFR per 2.064 migliaia di euro è stato generato da liquidazioni erogate al personale in uscita nel corso dell'esercizio, da anticipazioni erogate al personale che ne ha fatto richiesta, in parte per l'acquisto di azioni ENAV (760 migliaia di euro) e in piccola parte alla liquidazione diretta mensile del TFR come quota integrativa della retribuzione (QU.I.R.) in conformità a quanto previsto dalla Legge di Stabilità 2015, per il personale che ha esercitato l'opzione.

La differenza tra il valore dell'accantonato atteso alla fine del periodo d'osservazione con il valore attuale atteso delle prestazioni pagabili in futuro, ricalcolato alla fine del periodo e risultanti a tale data e delle nuove ipotesi valutative, costituisce l'importo degli (Utili)/Perdite attuariali. Tale calcolo ha generato nel 2016 perdite attuariali per 1.810 migliaia di euro rispetto agli utili attuariali rilevati nel 2015.

Si riepilogano di seguito le principali assunzioni effettuate per il processo di stima attuariale del fondo TFR al 31 dicembre 2016 poste a confronto con i valori utilizzati al 31 dicembre 2015:

	31.12.2016	31.12.2015
Tasso di attualizzazione	1,31%	2,03%
	1,50% per il 2016	1,50% per il 2016
	1,80% per il 2017	1,80% per il 2017
Tasso di inflazione	1,70% per il 2018	1,70% per il 2018
	1,60% per il 2019	1,60% per il 2019
	2,00% dal 2020 in poi	2,00% dal 2020 in poi
	2,625% per il 2016	2,625% per il 2016
	2,850% per il 2017	2,850% per il 2017
Tasso annuo incremento TFR	2,775% per il 2018	2,775% per il 2018
	2,700% per il 2019	2,700% per il 2019
	3,00% dal 2020 in poi	3,00% dal 2020 in poi
Tasso atteso di turnover	4,00%	4,00%
Tasso atteso di erogazione anticipazioni	2,50%	2,50%

Il tasso di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato determinato, coerentemente con il par. 83 dello IAS 19, dall'Indice IBoxx Corporate AA con duration 10+ rilevato alla data della valutazione e commisurato alla permanenza media del collettivo oggetto di valutazione. La curva relativa al tasso di inflazione è stato determinato in forza dell'attuale situazione economica che presenta una particolare volatilità della maggioranza degli indicatori economici, nonché sulla base dell'analisi storica dei tassi di inflazione ISTAT degli ultimi anni. Il tasso annuo di incremento del TFR è pari al 75% dell'inflazione più 1,5 punti percentuali in conformità all'art. 2120 del Codice Civile.

Di seguito si riportano le basi tecniche demografiche utilizzate per la valutazione.

	31.12.2016	31.12.2015
Decesso	IPSS5	IPSS5
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso	Tavole INPS distinte per età e sesso
Pensionamento	100% al raggiungimento dei requisiti Assicurazione Generale obbligatoria	100% al raggiungimento dei requisiti Assicurazione Generale obbligatoria

Di seguito si riporta un'analisi di sensitività riguardante gli impatti che si produrrebbero sulla voce passività per benefici ai dipendenti al 31 dicembre 2016, in seguito a modifiche nei principali parametri valutativi.

Passività per benefici definiti ai dipendenti al 31.12.2016

Tasso di turnover + 1%	38.343
Tasso di turnover - 1%	38.884
Tasso di inflazione + 0,25%	39.233
Tasso di inflazione - 0,25%	37.975
Tasso di attualizzazione + 0,25%	37.601
Tasso di attualizzazione - 0,25%	39.635

La durata media finanziaria dell'obbligazione per i piani a benefici definiti è di 11,2 anni.

Di seguito, si riporta uno schema delle erogazioni previste per gli anni successivi a valere sul fondo TFR.

	Erogazioni previste
entro 1 anno	2.234
tra 1 e 2 anni	2.177
tra 2 e 3 anni	2.014
tra 3 e 4 anni	1.973
tra 4 e 5 anni	1.895

19. Passività finanziarie correnti e non correnti

Le passività finanziarie correnti e non correnti accolgono: i) i debiti verso gli istituti di credito per finanziamenti a medio – lungo termine con esposizione della quota a breve tra le passività finanziarie correnti comprensivi degli interessi passivi rilevati per competenza; ii) il prestito obbligazionario emesso il 4 agosto 2015 con esposizione nelle passività correnti degli interessi passivi rilevati per competenza al 31 dicembre 2016; iii) il derivato passivo di copertura dal rischio di cambio della valuta AED.

Si riportano di seguito i valori al 31 dicembre 2016 posti a confronto con il 2015 e le relative variazioni:

	31.12.2016		31.12.2015		Variazioni	
	quota corrente	quota non corrente	quota corrente	quota non corrente	quota corrente	quota non corrente
Finanziamenti bancari	31.208	119.623	31.155	150.823	53	(31.200)
Derivato passivo	0	104	0	0	0	104
Prestito obbligazionario	1.414	180.000	1.414	180.000	0	0
Totale	32.622	299.727	32.569	330.823	53	(31.096)

La seguente tabella riporta la composizione dell'Indebitamento Finanziario netto al 31 dicembre 2016 confrontato con l'esercizio precedente, secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità a quanto stabilito nella raccomandazione ESMA/2013/319 del 20 marzo 2013.

	31.12.2016	di cui con parti correlate	31.12.2015	di cui con parti correlate
(A) Cassa	213.745		156.573	
(B) Altre disponibilità liquide	-		-	
(C) Titoli detenuti per la negoziazione	-		-	
(D) Liquidità (A)+(B)+(C)	213.745		156.573	
(E) Crediti finanziari correnti	-		-	
(F) Debiti finanziari correnti	-		-	
(G) Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	(32.622)	(3.313)	(32.569)	(3.300)
(H) Altri debiti finanziari correnti	-		-	
(I) Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(32.622)	(3.313)	(32.569)	(3.300)
(J) Indebitamento finanziario corrente netto / (Liquidità (D)+(E)+(I))	181.123	(3.313)	124.004	(3.300)
(K) Debiti bancari non correnti	(119.623)	(1.661)	(150.823)	(4.965)
(L) Obbligazioni emesse	(180.000)		(180.000)	
(M) Altri debiti non correnti	-		-	
(N) Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(299.623)	(1.661)	(330.823)	(4.965)
(O) Posizione Finanziaria Netta CONSOB (J)+(N)	(118.500)	(4.974)	(206.819)	(8.265)
(P) Strumenti Derivati Correnti e Non Correnti	1.117		968	
(Q) Indebitamento Finanziario Netto ENAV (O)+(P)	(117.383)	(4.974)	(205.851)	(8.265)

I finanziamenti bancari al 31 dicembre 2016 hanno registrato una variazione netta negativa di 31.147 migliaia di euro a seguito dei rimborsi avvenuti nel corso del periodo e per gli effetti connessi al costo ammortizzato. Nello specifico i rimborsi hanno interessato i seguenti finanziamenti:

- il rimborso di 8.000 migliaia di euro delle due *tranche* semestrali del finanziamento con Unicredit S.p.A., con scadenza 30 novembre 2018;

- il rimborso di 20.000 migliaia di euro delle due *tranche* semestrali del finanziamento con Unicredit S.p.A., con scadenza 30 giugno 2018;
- il rimborso di due *tranche* semestrali del finanziamento con il Medio Credito Centrale per 3.333 migliaia di euro, con scadenza 31 maggio 2018.

La quota dei finanziamenti esposta tra le passività correnti per complessivi 31.208 migliaia di euro accoglie le quote da rimborsare nel 2017 in coerenza con i piani di ammortamento comprensivi degli effetti connessi al costo ammortizzato.

Al 31 dicembre 2016 ENAV dispone di linee di credito di breve periodo *uncommitted* non utilizzate per complessivi 135 milioni di euro, a cui si aggiunge la quota del finanziamento BEI di 150 milioni di euro, oggetto di ulteriore contrattualizzazione nel corso del 2016, non ancora utilizzata, determinando liquidità disponibile per 285 milioni di euro.

Nella seguente tabella viene riportata l'analisi dei finanziamenti con le condizioni generali per ogni singolo rapporto di credito di ENAV nei confronti degli enti finanziatori.

Finanziatore	Tipologia	Ammontare concesso	Ammontare utilizzato (valore nominale)	Ammontare disponibile	Valore in bilancio	Tasso
BNL-Bnp Paribas	Fido - scoperto c/c	15.000	-	15.000	-	Euribor + 1,90
Medio Credito Centrale	Medio lungo termine a 5 anni	10.000	10.000	-	4.974	Euribor + 1,90
Unicredit	Anticipi export	15.000	-	15.000	-	Euribor + 1,80
Unicredit	Anticipi import	10.000	-	10.000	-	Euribor + 1,80
Unicredit	Anticipi finanziari	40.000	-	40.000	-	Euribor + 1,80
Intesa San Paolo	Anticipi finanziari	55.000	-	55.000	-	Euribor + 0,25
Unicredit	Medio lungo termine a 5 anni	40.000	40.000	-	15.931	Euribor + 0,34
Unicredit	Medio lungo termine a 5 anni	100.000	100.000	-	29.875	Euribor + 0,34
BEI - Banca Europea per gli Inv.ti	Medio lungo termine a 15 anni	250.000	100.000	150.000	100.051	Tasso fisso + 1,515
Totale		535.000	250.000	285.000	150.831	

Il tasso di interesse medio sui finanziamenti bancari nel periodo di riferimento è stato pari a 1,58%, leggermente in diminuzione rispetto all'esercizio precedente, beneficiando dell'effetto combinato della riduzione dei tassi di interesse e alla contrazione degli *spread* applicati anche a seguito della ricontrattazione effettuata dalla Società nel corso dell'esercizio.

La voce passività finanziarie non correnti accoglie il fair value negativo dello strumento finanziario derivato per 104 migliaia di euro. Lo strumento finanziario derivato è stato stipulato da ENAV nel 2016 con la finalità di coprire l'esposizione da una variazione sfavorevole del tasso di cambio Euro/Aed relativamente ai futuri incassi in valuta estera legati ad un contratto attivo biennale definito con la General Civil Aviation Authority di Abu Dhabi per il progetto di ottimizzazione dei flussi di traffico aereo degli Emirati Arabi. Tale strumento derivato rispetta le condizioni previste per l' hedge accounting ed a conto economico vengono imputati i punti a termine alla data di valutazione, intesi come differenza tra il tasso spot Euro/AED alla data di attivazione della copertura rispetto al tasso a termine proposto dalle banche.

In data 4 agosto 2015 ENAV ha emesso un prestito obbligazionario per un valore nominale di 180 milioni di euro, quotato presso la *Luxembourg Stock Exchange's regulated market*, della durata di sette anni con rimborso integrale alla scadenza (4 agosto 2022). L'emissione obbligazionaria prevede il pagamento di una cedola annuale posticipata in misura fissa dell'1,93% del valore

nominale, di cui la prima erogata in data 4 agosto 2016. La quota di interessi di competenza dell'esercizio ammonta 3.474 migliaia di euro di cui la quota non erogata pari a 1.414 migliaia di euro è stata classificata nelle passività correnti.

In relazione all'informativa richiesta ai sensi del IFRS 7, si rappresenta che il *fair value* del prestito obbligazionario, inteso come il prezzo che si pagherebbe per il trasferimento della passività nell'ambito di una transazione ordinaria posta in essere tra operatori di mercato, alla data di valutazione, è stimato pari a 191.070 migliaia di euro.

ENAV ha stimato il *fair value* sulla base dei prezzi e rendimenti osservati sul mercato per strumenti di debito con *maturity* e profili di rischio analoghi a quello in argomento, utilizzando i dati di mercato desunti da un primario *information provider* per la costruzione dello *z-spread* utilizzato nella costruzione della *discounting curve*.

20. Debiti commerciali correnti e non correnti

I debiti commerciali correnti ammontano al 31 dicembre 2016 a 125.705 migliaia di euro e registrano un incremento di 14.900 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente a seguito dei movimenti avvenuti nelle voci rappresentate nella seguente tabella:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Debiti commerciali correnti			
Debiti verso fornitori	108.523	97.626	10.897
Debiti per anticipi ricevuti su progetti finanziati in ambito europeo	10.558	6.907	3.651
Debiti per balance	6.624	6.272	352
Totale	125.705	110.805	14.900
Debiti commerciali non correnti			
Debiti per Balance	16.769	6.624	10.145
Totale	16.769	6.624	10.145

I debiti verso i fornitori di beni e servizi necessari all'attività della Società registrano una variazione netta di 10.897 migliaia di euro quale effetto netto tra i pagamenti effettuati ed i maggiori debiti rilevati a fine esercizio anche a seguito di contratti di investimento che hanno rilevato le prime milestone a dicembre 2016.

La voce debiti per anticipi ricevuti su progetti finanziati in ambito europeo che ammonta a 10.557 migliaia di euro registrando un incremento netto di 3.650 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2015 accoglie; i) i contributi di prefinanziamento ricevuti sul progetto finanziato al 50% denominato *Connecting Europe Facility (CEF) 2014* che interessa il periodo che va dal 2014 al 2020 di cui nel 2016 sono stati incassati due prefinancing per complessivi 10.916 migliaia di euro e rendicontate le attività svolte negli anni 2014 e 2015 riferite sia a costi di esercizio sostenuti dalla Società nei due anni di rendicontazione che progetti di investimento. A valle della rendicontazione effettuata è stato imputato a ricavo il 50% di competenza e classificato nell'ambito dei risconti passivi la quota collegata ai progetti di investimento per un decremento complessivo di 8.211 migliaia di euro; ii) i contributi di prefinancing ricevuti sul programma Sesar 2020 avviato nel 2016 ed articolato in vari progetti per 3.251 migliaia di euro; iii) i contributi sul progetto finanziato Sesar avviato nel 2009 e chiuso a fine novembre 2016 che sarà oggetto di rendicontazione nel 2017.

I debiti per balance Eurocontrol ammontano complessivamente a 23.394 migliaia di euro, di cui classificato nella parte corrente per 6.624 migliaia di euro e nei debiti commerciali non correnti per 16.769 migliaia di euro. Tale voce ha registrato nel periodo un incremento complessivo di 10.497 migliaia di euro per l'iscrizione dei balance al 31 dicembre 2016, al netto dell'effetto dell'attualizzazione, riferiti principalmente a: i) il balance inflazione di rotta per 13.140 migliaia di euro (5.621 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) determinato calcolando sui costi pianificati per il 2016 la differenza tra la percentuale di inflazione prevista nel piano di performance pari all'1,10% e l'inflazione determinata a consuntivo pari a -0,10%; ii) il balance inflazione di terminale sia di prima che di seconda fascia, determinati secondo la stessa metodologia della rotta, pari complessivamente a 2.239 migliaia di euro (957 migliaia di euro al 31 dicembre 2015); iii) il balance traffico della seconda fascia di tariffazione del terminale per 1.449 migliaia di euro a seguito delle maggiori unità di servizio registrate a consuntivo rispetto al dato pianificato per il 2,1%; iv) il balance per i costi Eurocontrol pari a 185 migliaia di euro relativi alla differenza tra i costi Eurocontrol dichiarati in sede di performance e quanto determinato a consuntivo. Tali costi, come dichiarato dalla Commissione Europea, sono considerati costi esenti dal meccanismo di cost-sharing di cui al regolamento Comunitario 391/2013 e per quanto tale va restituita o richiesto ai vettori la differenza tra i costi di preventivo e quanto dichiarato a consuntivo.

21. Altre passività correnti e non correnti

Le altre passività accolgono le voci riportate nella tabella seguente distinte tra quota corrente e quota non corrente:

	31.12.2016		31.12.2015		Variazioni	
	quota corrente	quota non corrente	quota corrente	quota non corrente	quota corrente	quota non corrente
Acconti	80.532	0	80.223	0	309	0
Altri debiti	81.087	0	88.068	0	(6.981)	0
Risconti	8.799	111.884	8.848	112.788	(49)	(904)
Totale	170.418	111.884	177.139	112.788	(6.721)	(904)

La voce *acconti* ammonta a complessivi 80.532 migliaia di euro e si riferiscono per 75.790 migliaia di euro al debito verso l'Aeronautica Militare per la quota degli incassi di competenza ricevuti nel 2016 per i servizi di rotta e di terminale e per 4.742 migliaia di euro al debito verso ENAC per gli incassi di competenza inerente gli stessi servizi.

Il debito verso AMI per i servizi di rotta ammonta a 66.057 migliaia di euro (61.579 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) e verrà posto in compensazione con il credito vantato nei confronti del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) fino a capienza dell'importo e con iscrizione della quota restante nelle altre passività correnti, a titolo di debito verso il MEF, ed oggetto di pagamento successivamente all'approvazione del bilancio. A tal fine si segnala che la quota relativa all'esercizio 2015 pari ad un importo netto di 47.212 migliaia di euro è stato pagato al Ministero dell'Economia e delle Finanze nel mese di dicembre 2016. Il debito verso AMI per i servizi di terminale ammonta a 9.732 migliaia di euro (9.920 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) e in conformità a quanto previsto dalla legge 183/2011 che ha avuto decorrenza dal 1° luglio

2012, la quota parte di competenza dei ricavi tariffari di terminale viene erogata all'Aeronautica Militare in due quote annue. Nel 2016 sono stati erogati complessivamente 16.911 migliaia di euro riguardanti il secondo semestre 2015 ed il primo semestre 2016. Il debito iscritto rappresenta la quota del secondo semestre 2016 che verrà erogata entro il mese di aprile 2017.

Con decorrenza dall'esercizio 2011, in conformità a quanto previsto dai regolamenti comunitari in materia, nella determinazione della tariffa di rotta e di terminale vengono considerati anche i costi di supervisione di ENAC – Ente Nazionale per l'Aviazione Civile. Tale determinazione ha comportato che, la quota parte dei ricavi di competenza di ENAC determinati sulla base dei costi comunicati e delle Unità di Servizio sviluppate, rappresentano un debito per ENAV, rilevato in questa voce, che al 31 dicembre 2016 ammonta a 4.742 migliaia di euro (8.724 migliaia di euro al 31 dicembre 2015). Il decremento del debito è dovuto al pagamento dell'intera quota iscritta nel bilancio 2015 avvenuto nel mese di dicembre.

Gli *altri debiti* che ammontano a 81.087 migliaia di euro registrano un decremento netto di 6.981 migliaia di euro riferito principalmente al debito verso il personale per gli accantonamenti di competenza pari a complessivi 30.512 migliaia di euro (36.672 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) in riduzione per minori accantonamenti legati al premio di risultato e all'incentivo all'esodo e riguarda sia il debito per ferie maturate e non godute pari a 13.205 migliaia di euro che l'accantonamento del costo del personale nelle voci variabili rilevato per competenza pari a complessivi 17.307 migliaia di euro. Nell'ambito degli altri debiti vi sono inoltre compresi il debito verso la previdenza integrativa per 8.863 migliaia di euro, in linea rispetto all'esercizio precedente, che sono stati versati nei primi mesi del 2017 a fondi di previdenza aziendale quali Prevaer e Previdai e agli altri fondi scelti dal personale dipendente ed il debito verso la Commissione Europea per 1.683 migliaia di euro riferiti al progetto finanziato ANSP-IDP finito e rendicontato nel 2016 per i maggiori prefinancing ricevuti rispetto all'attività rendicontata.

La voce *risconti* accoglie principalmente: i) i contributi PON reti e mobilità relativi al periodo 2000/2006 e 2007/2013 riguardanti specifici investimenti effettuati negli aeroporti del sud per un importo residuo pari a 48.065 migliaia di euro (47.828 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) che registrano nell'esercizio una variazione netta positiva di 237 migliaia di euro riferita per 7.529 migliaia di euro al rigiro a conto economico della quota di competenza dell'esercizio connessa agli ammortamenti degli investimenti a cui i contributi si riferiscono e l'incasso della quota residua dei progetti finanziati PON del periodo 2000/2006 per 7.766 migliaia di euro. La quota a breve ammonta a 6.503 migliaia di euro e riguarda l'importo che si riverserà a conto economico nei prossimi 12 mesi; ii) i contributi in conto impianti a valere sugli investimenti per gli aeroporti militari, ai sensi di quanto previsto dalla Legge 102/09, pari a 65.263 migliaia di euro (66.557 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) che registrano un decremento di 1.294 migliaia di euro per il rigiro a conto economico della quota di competenza dell'esercizio per l'ammodernamento dei sistemi tecnologici dell'aeroporto di Verona Villafranca e per gli interventi effettuati sull'aeroporto di Verona, Comiso, Roma Ciampino, Treviso, Brindisi e Rimini. La quota corrente ammonta a 1.485 migliaia di euro; iii) altri contributi su investimenti per 5.399 migliaia di euro (7.232 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) riferiti principalmente a finanziamenti europei ottenuti in ambito TEN-T riguardanti il progetto "ANSPs Interim Deployment Programme Implementation" per nuove implementazioni tecnologiche e procedurali legati al trasporto aereo ed il progetto FDP-IOP. Il decremento dell'esercizio di 1.833 migliaia di euro è riferito oltre alla quota rigirata a conto economico legata agli ammortamenti degli investimenti a cui il contributo è riferito per 170 migliaia di euro anche alla classificazione nelle altre passività correnti di 1.683 migliaia di euro quale debito verso la Commissione Europea per maggiori prefinancing ottenuti rispetto alle attività rendicontate.

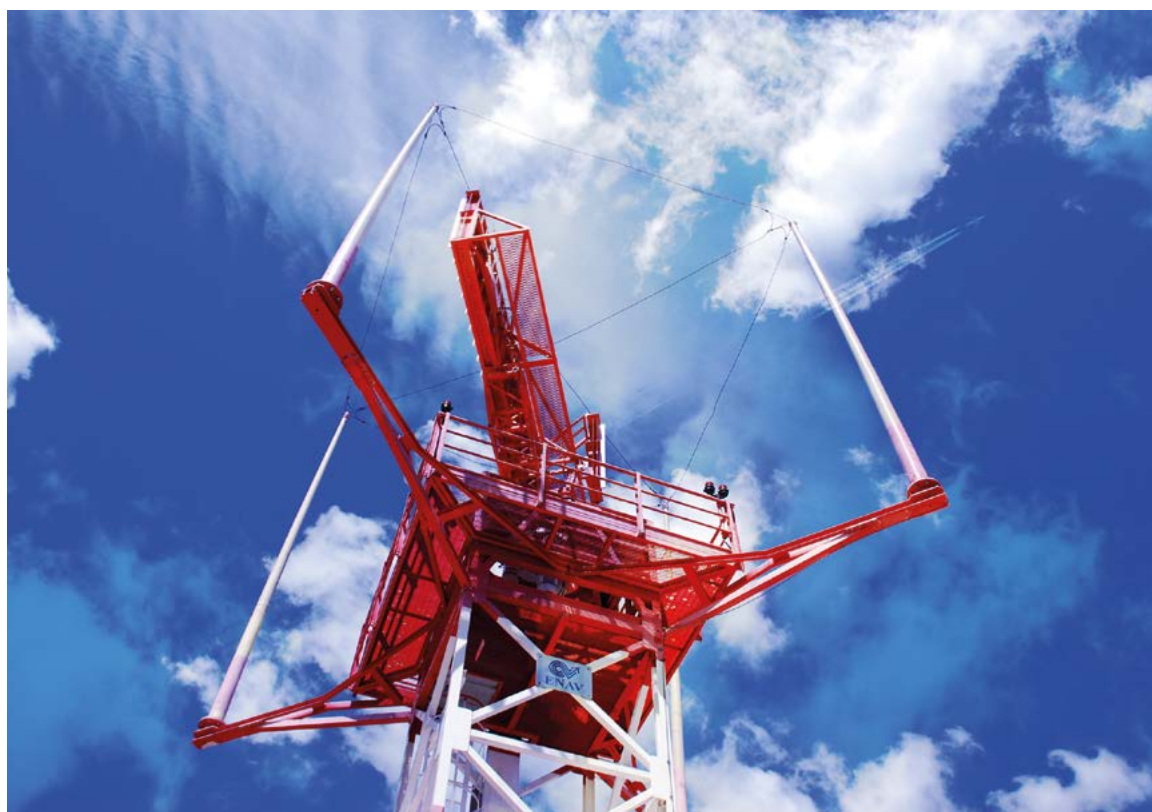
22. Debiti tributari e previdenziali

I debiti tributari e previdenziali ammontano a complessivi 36.133 migliaia di euro e sono così formati:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Debiti tributari	13.615	19.146	(5.531)
Debiti verso istituti di previdenza	22.518	21.046	1.472
Totale	36.133	40.192	(4.059)

I debiti tributari registrano un decremento di 5.531 migliaia di euro principalmente per il debito IRES pari a 6.141 migliaia di euro (11.946 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) minore rispetto all'esercizio precedente per i maggiori acconti di imposta versati in corso di anno. Infatti il debito netto iscritto è la risultanza tra l'imposta di competenza dell'esercizio che ammonta a 28.671 migliaia di euro ridotto degli acconti versati per 22.409 migliaia di euro e delle ritenute subite per 121 migliaia di euro. La restante parte dell'importo è riferito alle ritenute effettuate al personale dipendente e versate nel mese di gennaio 2017.

Il debito verso istituti di previdenza accoglie sia gli oneri sociali maturati sulle competenze del personale dipendente relative al mese di dicembre e versate nel mese successivo che la quota dei contributi sul costo del personale rilevato per competenza per complessivi 12.642 migliaia di euro.



Informazioni sulle voci di Conto Economico

23. Ricavi da attività operativa e per Balance

I ricavi da attività operativa e i ricavi per balance, anch'essi afferenti all'attività operativa, ammontano rispettivamente a 801.765 migliaia di euro e a 16.428 migliaia di euro e registrano il primo un incremento di 11.203 migliaia di euro e il balance un decremento di 1.280 migliaia di euro. La tabella di seguito riportate mostra il dettaglio delle singole voci che compongono i ricavi da attività operativa:

	2016	2015	Variazioni	%
Ricavi di rotta	583.297	566.073	17.224	3,0%
Ricavi di terminale	195.275	179.988	15.287	8,5%
Esenzioni di rotta e di terminale	13.201	14.406	(1.205)	-8,4%
Ricavi da mercato non regolamentato	9.992	9.791	201	2,1%
Contributi integrativi da stabilizzazione tariffe	0	20.304	(20.304)	-100,0%
Totale ricavi da attività operativa	801.765	790.562	11.203	1,4%

I *ricavi di rotta* si attestano a 583.297 migliaia di euro registrando un incremento di 17.224 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente sia per le maggiori unità di servizio sviluppate nell'esercizio pari a +1,7% rispetto al consuntivo 2015 (-1,7% 2015 su 2014) riferite sia al traffico aereo nazionale che internazionale che alla tariffa applicata per il 2016 pari a Euro 80,08 in leggero incremento rispetto alla tariffa applicata nel 2015 che ammontava a Euro 78,80.

I *ricavi di terminale* ammontano a 195.275 migliaia di euro e registrano un incremento di 15.287 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente a seguito sia delle maggiori unità di servizio sviluppate sui singoli aeroporti distinti per zone di tariffazione che per le tariffe applicate per le prime due fasce di tariffazione. In particolare si segnalano i seguenti eventi: i) maggiori unità di servizio complessive sviluppate nel 2016 pari a +3,6% rispetto al consuntivo 2015 (+0,6% 2015 su 2014) con un andamento positivo in tutte le tre zone di tariffazione, di cui: l'aeroporto di Fiumicino (fascia 1) registra un maggior traffico assistito espresso in unità di servizio dell'1,7%; la zona 2 rappresentata dagli aeroporti di Milano Malpensa, Milano Linate, Venezia Tesserà e Bergamo Orio al Serio si attesta ad un incremento del 5,1%; la terza fascia di tariffazione, che comprende n. 40 aeroporti, con l'ingresso di Rimini dal mese di novembre e Comiso con decorrenza 1° settembre 2016, registra un incremento del 3,7% in termini di unità di servizio sviluppate anche a seguito del transito alla gestione di ENAV degli aeroporti militari aperti al traffico civile quali Treviso e Brindisi avvenuto nella seconda parte del 2015 che nel 2016 sono presenti per l'intero anno che per l'aeroporto di Rimini transitato nel mese di novembre 2016. Le tariffe applicate per le tre fasce di tariffazione corrispondono a: Euro 200,68 per la prima fascia in leggero incremento rispetto all'esercizio precedente (Euro 195,57 nel 2015); Euro 233,33 per la seconda fascia incrementata rispetto al 2015 in cui ammontava a Euro 214,72; Euro 260,96 per la terza fascia, corrispondente

alla stessa tariffa applicata nel 2015, in conformità a quanto richiesto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti. La tariffa del 2015 scontava il contributo integrativo da stabilizzazione tariffe per 20.304 migliaia di euro azzerato con l'ultima quota utilizzata nel 2015.

I ricavi legati alle *esenzioni di rotta e di terminale* pari rispettivamente a 10.856 migliaia di euro (11.327 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) e 2.345 migliaia di euro (3.079 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) registrano rispettivamente un decremento del 4,2% e del 23,8% rispetto all'esercizio precedente e si riferiscono ai voli esenti principalmente militari.

I *ricavi da mercato non regolamentato* si attestano a 9.992 migliaia di euro tendenzialmente stabili rispetto all'esercizio precedente e comprendono: i) le attività di radiomisure in incremento di 465 migliaia di euro per le prestazioni svolte in Arabia Saudita e Kenya; ii) i ricavi derivanti dalle attività di consulenza aeronautica, tendenzialmente stabili rispetto al 2015, che comprendono sia le attività svolte sui mercati esteri tra cui gli Emirati Arabi per la ristrutturazione dello spazio aereo che alla manutenzione effettuate dalla Società per diverse società di gestione aeroportuale.

Con riferimento alla voce *balance*, anche essa parte dell'attività operativa di ENAV, si riporta di seguito la composizione della voce che mostra un saldo pari a 16.428 migliaia di euro:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Rettifiche tariffe per Balance dell'anno	32.138	24.713	7.425
Effetto attualizzazione	(777)	(389)	(388)
Variazioni per balance	(185)	1.564	(1.749)
Utilizzo balance	(14.748)	(8.180)	(6.568)
Totale	16.428	17.708	(1.280)

La voce *rettifiche tariffe per Balance dell'anno* rappresenta l'integrazione tariffaria derivante dalla consuntivazione dei volumi di traffico e/o costi posti a confronto con i valori preventivati in sede di determinazione tariffaria prima dell'adeguamento dell'effetto dell'attualizzazione e si riferiscono per 14.596 migliaia di euro alla rotta (23.264 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) e per 17.542 migliaia di euro al terminale (1.449 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

Nel dettaglio i *balance di rotta* rilevati nell'esercizio si riferiscono a: i) il *balance per rischio traffico* e la quota parte non recuperata dei *balance* iscritti negli anni precedenti ed inseriti in tariffa 2016 per complessivi 20.880 migliaia di euro rilevato a seguito delle minori unità di servizio di rotta generate a consuntivo rispetto a quanto pianificato nel piano (-6,4%); ii) un *balance meteo* per 913 migliaia di euro; iii) il *balance per il bonus legato al raggiungimento dell'obiettivo del piano legato alla capacity di rotta* per 5.941 migliaia di euro; iv) il *balance inflazione per negativi* 13.140 migliaia di euro quale effetto derivante dalla minore inflazione rilevata a consuntivo pari a -0,10% rispetto a quanto previsto nel piano di performance pari a 1,10%. I *balance di terminale* si riferiscono principalmente a: i) il *balance per il bonus sul kpi capacity* per le due fasce di tariffazione del terminale soggette al piano di performance pari a complessivi 431 migliaia di euro di cui 169 migliaia di euro relativo alla prima fascia di tariffazione e 262 migliaia di euro alla seconda fascia; ii) al *balance traffico per la seconda fascia di tariffazione* determinato secondo una logica di totale restituzione/recupero della differenza tra le unità di servizio sviluppate a consuntivo rispetto al dato pianificato nel piano di performance che si è attestato a +2,1% di unità di servizio pari a una restituzione ai vettori di 1.449 migliaia di euro; iii) il *balance inflazione negativo per ambedue le fasce di tariffazione* soggette al piano di performance, a seguito del delta percentuale già evidenziato per il *balance di*

rotta, pari a complessivi 2.239 migliaia di euro; iv) il balance legato alla terza fascia di tariffazione, non ricompresa nel piano di performance, in cui permane una logica di cost recovery pari a 20.825 migliaia di euro. A tal fine si evidenzia che quest'ultimo balance è strettamente legato all'utilizzo per l'esercizio 2016 di una tariffa minore rispetto a quella naturale che avrebbe permesso la copertura dei costi rilevati in sede di determinazione tariffaria. Nelle more della formalizzazione da parte dei Ministeri MEF e MIT dello strumento necessario a compensare la Società per i mancati ricavi, tale voce viene rilevata nell'ambito del balance Eurocontrol in conformità alla normativa in materia.

L'effetto dell'attualizzazione pari a negativi 777 migliaia di euro deriva dallo scorporo della componente finanziaria insita nel meccanismo del balance, attuato mediante attualizzazione dei balance generati nell'anno, secondo un piano predefinito di recupero.

La variazione per balance pari a 185 migliaia di euro accoglie la differenza tra i costi Eurocontrol dichiarati in sede di performance e quanto determinato a consuntivo per l'esercizio 2015. Tali costi, come dichiarato dalla Commissione Europea, sono considerati costi esenti dal meccanismo di cost-sharing di cui al regolamento Comunitario 391/2013 e per quanto tale vanno restituiti o richiesti ai vettori.

L'utilizzo balance per 14.748 migliaia di euro si riferisce al riversamento in tariffa e quindi a conto economico di quota parte dei balance di rotta e di terminale di prima e seconda fascia rilevati in esercizi precedenti in conformità a quanto effettuato in sede di determinazione della tariffa per l'esercizio 2016.

24. Altri ricavi operativi

Gli altri ricavi operativi ammontano a 51.886 migliaia di euro, in incremento di 3.423 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2015 e sono così composti:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Contributi in conto impianti	9.747	9.312	435
Contributi in conto esercizio	30.673	30.660	13
Finanziamenti Europei	8.592	4.290	4.302
Altri ricavi e proventi	2.874	4.201	(1.327)
Totale	51.886	48.463	3.423

I *contributi in conto impianti* riguardano il riconoscimento a conto economico di parte del risconto passivo commisurato agli ammortamenti generati dai cespiti a cui il contributo si riferisce, come riportato al commento della nota n. 21.

I *contributi in conto esercizio* si riferiscono per 30 milioni di euro all'importo riconosciuto a ENAV ai sensi dell'art. 11 septies della Legge 248/05 al fine di compensare i costi sostenuti per garantire la sicurezza dei propri impianti e la sicurezza operativa. La restante parte pari a 673 migliaia di euro si riferisce alla formazione finanziata da Fondimpresa.

I *finanziamenti europei*, afferiscono a contributi in conto esercizio, che registrano un incremento di 4.302 migliaia di euro, riguardano la rilevazione a conto economico della quota di competenza della Società a valere sui progetti finanziati europei oggetto di rendicontazione o di chiusura, tra cui nel 2016 si evidenzia il progetto Connecting European Facility 2014 finanziato al 50% rendicontato nel mese di settembre 2016 per le attività svolte negli anni 2014 e 2015 per 5.511 migliaia di

euro, l'ultimo anno del progetto Sesar verso la SESAR Joint Undertaking per 1.124 migliaia di euro. Gli *altri ricavi e proventi* accolgono principalmente il recupero dei costi per il personale distaccato sia nell'ambito del Gruppo ENAV che verso terzi, i fitti attivi per i locali siti nell'aeroporto di Napoli, le penali applicate ai fornitori per il ritardo nel rispetto dei tempi contrattualmente definiti e il rimborso di sinistri. Il decremento dell'esercizio è principalmente legato ai minori rimborsi di sinistri registrati nel 2016 rispetto a quanto emerso nell'esercizio precedente.

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce ricavi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015 suddivisi per area geografica:

Ricavi	31.12.2016	% sui ricavi	31.12.2015	% sui ricavi
Italia	864.197	99,3%	847.378	98,9%
UE	730	0,1%	5.310	0,6%
Extra UE	5.151	0,6%	4.045	0,5%
Totale ricavi	870.078		856.733	

25. Costi per beni, per servizi, godimento beni di terzi ed altri costi operativi

I costi per beni, servizi, godimento beni di terzi ed altri costi operativi ammontano complessivamente a 205.166 migliaia di euro e registrano un incremento netto di 3.612 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente principalmente per i costi sostenuti a seguito del processo di privatizzazione conclusosi con la quotazione di ENAV in data 26 luglio 2016 per complessivi 7,5 milioni di euro. Il dettaglio dei suddetti costi è riportato nella seguente tabella:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Costi per acquisto di beni	4.802	4.193	609
Costi per servizi:			
Costi per manutenzioni	78.062	78.381	(319)
Costi per contribuzioni eurocontrol	41.368	38.804	2.564
Costi per utenze e telecomunicazioni	35.670	39.400	(3.730)
Costi per assicurazioni	4.661	6.828	(2.167)
Pulizia e vigilanza	5.141	5.415	(274)
Altri costi riguardanti il personale	7.402	7.357	45
Prestazioni professionali	9.944	9.234	710
Altri costi per servizi	11.500	5.325	6.175
Totale costi per servizi	193.748	190.744	3.004
Costi per godimento beni di terzi	3.213	3.390	(177)
Altri costi operativi	3.403	3.227	176
Totale	205.166	201.554	3.612

I *costi per acquisto di beni* accolgono principalmente i costi sostenuti per l'acquisto di parti di ricambio relativi ad impianti ed apparati utilizzati per il controllo del traffico aereo e la relativa variazione delle rimanenze. L'incremento dell'esercizio è imputabile ai maggior impieghi di parti di ricambio rispetto alle quantità acquistate che ha generato, comprensiva della svalutazione di parti obsolete, una variazione delle rimanenze negativa per 1.533 migliaia di euro.

I *costi per servizi* registrano complessivamente un incremento netto di 3.004 migliaia di euro con un andamento diverso in base alla tipologia di spesa. In particolare, si evidenzia: i) un incremento dei costi per contribuzione Eurocontrol di 2.564 migliaia di euro in conformità ai dati approvati e comunicati da quest'ultima e dovuti per le attività svolte per i servizi di rotta e su cui la Società non ha alcun potere di intervento. Tale importo, tuttavia, viene recuperato in ambito tariffario, mediante il meccanismo del balance; ii) il decremento dei costi per utenze e telecomunicazioni per 3.730 migliaia di euro riferito sia ai costi per le connessioni dati operativi (rete E-net) principalmente per la riduzione dei prezzi del 25% riconosciuta dal fornitore per l'intero esercizio 2016 rispetto all'esercizio precedente in cui ha avuto decorrenza dal mese di giugno 2015 che da una riduzione dei costi di energia elettrica a seguito delle minori tariffe applicate dai gestori; iii) minori costi assicurativi per 2.167 migliaia di euro a seguito di una riduzione dei premi determinata a valle di una gara europea con decorrenza 1° luglio 2016; iv) l'incremento della voce prestazioni professionali ed altri costi per servizi è riferita principalmente ai costi sostenuti per il processo di quotazione, pari complessivamente a 7,5 milioni di euro che ha riguardato oltre agli advisor legali, finanziari, di comunicazione, la società di revisione per le opinion sul prospetto informativo italiano ed inglese, la stampa del prospetto informativo e principalmente i costi di pubblicità che si sono attestati a 5.029 migliaia di euro. Si rileva, infine, che parte dell'incremento degli altri costi per servizi è legato all'adeguamento dei compensi degli organi societari e al transaction bonus riconosciuto all'Amministratore Delegato per la quotazione di ENAV.

26. Costo del personale

Il costo del personale ammonta a 414.180 migliaia di euro e registra un incremento netto rispetto all'esercizio precedente di 2.336 migliaia di euro come da tabella di seguito riportata:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Salari e stipendi, di cui:			
retribuzione fissa	242.933	241.732	1.201
retribuzione variabile	48.576	47.244	1.332
Totale salari e stipendi	291.509	288.976	2.533
Oneri sociali	96.223	94.836	1.387
Trattamento di fine rapporto	18.858	18.418	440
Altri costi	7.590	9.614	(2.024)
Totale costo del personale	414.180	411.844	2.336

La voce salari e stipendi si è incrementata complessivamente di 2.533 migliaia di euro di cui 1.201 migliaia di euro riferita alla componente fissa della retribuzione per: i) crescita delle retribuzioni (comprensiva anche degli scatti di anzianità) che genera un incremento di costi di circa 1,3 milioni

di euro in presenza di un aumento nell'organico medio di 49 unità rispetto al 31 dicembre 2015; ii) cambi di abilitazione e aumento del superminimo per ristrutturazione salariale del personale CTA che pesa circa 1,1 milioni di euro; iii) maggior ricorso al personale a tempo determinato quali i pseudo pilot per 0,6 milioni di euro; iv) decremento per lo spostamento, con decorrenza dicembre 2015, nella retribuzione variabile di alcune indennità disciplinate all'art. 41 del CCNL precedentemente classificate nella retribuzione fissa che registrano un incremento di 1.971 migliaia di euro. Complessivamente la retribuzione variabile evidenzia una variazione netta di 1.332 migliaia di euro, influenzata da quanto precedentemente riportato, e da una riduzione delle indennità per trasferimenti a seguito del minor ricorso a tale tipo di costo per il progetto aeroporti a basso volume di traffico che aveva invece interessato il periodo precedente; un minore accantonamento del premio di risultato di 1.556 migliaia di euro che tiene conto solo della parte fissa, mentre nell'esercizio precedente comprendeva anche una quota oggetto di un accordo sindacale del 23 maggio 2014 a valere per gli esercizi 2014 e 2015; maggiori costi per ferie e RFS maturate e non godute a seguito della minore fruizione delle giornate di ferie da parte del personale operativo a seguito dell'impegno profuso nelle attività legate al progetto free route per 912 migliaia di euro.

Gli oneri sociali si incrementano di 1.387 migliaia di euro a seguito della maggiore base imponibile e gli altri costi si riducono di 2.024 migliaia di euro principalmente per il minore ricorso all'incentivo all'esodo riconosciuto al personale dipendente e dirigente in uscita nel 2016 per complessivi 2,6 milioni di euro (4,9 milioni di euro al 31 dicembre 2015) ed ha interessato 25 risorse.

Nelle seguenti tabelle viene riportato l'organico aziendale suddiviso per categoria e per profilo professionale:

	2016	2015	Variazione
Dirigenti	48	55	(7)
Quadri	376	368	8
Impiegati	2.971	2.970	1
Consistenza finale	3.395	3.393	2
Consistenza media	3.444	3.395	49

	2016	2015	Variazione
Management e Coordinamento	424	423	1
Controllori traffico aereo	1.693	1.701	(8)
Esperti assistenza al volo	461	435	26
Operatori servizio meteo	30	30	0
Operatori radiomisure	23	23	0
Amministrativi	478	480	(2)
Tecnici	189	204	(15)
Personale informatico	97	97	0
Consistenza finale	3.395	3.393	2

A tal fine si evidenzia come in presenza di un incremento dell'organico medio di 49 risorse, il costo del personale si sia attestato ad un incremento di solo lo 0,6% a seguito dell'uscita di risorse con maggior peso retributivo rispetto ai nuovi ingressi.

27. Costi per lavori interni capitalizzati

I costi per lavori interni capitalizzati ammontano a 7.507 migliaia di euro (5.978 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) e si riferiscono interamente alla capitalizzazione dei costi del personale dipendente per l'attività svolta sui progetti di investimento in corso di esecuzione. L'incremento dell'esercizio è legato alle maggiori ore impiegate nei suddetti progetti rispetto all'anno precedente.

28. Proventi e oneri finanziari

I proventi finanziari ammontano a 4.402 migliaia di euro e accolgono le voci riportate nella seguente tabella:

	2016	2015	Variazioni
Proventi da partecipazione in altre imprese	250	250	0
Proventi finanziari da attualizzazione balance	2.089	4.443	(2.354)
Interessi attivi su credito IVA a rimborso	418	796	(378)
Altri interessi attivi	1.645	2.835	(1.190)
Totale proventi finanziari	4.402	8.324	(3.922)

La voce in oggetto registra un decremento di 3.922 migliaia di euro imputabile principalmente ai minori proventi finanziari da attualizzazione balance che nell'esercizio precedente erano stati oggetto di rettifica del valore attuale dei correlati crediti rilevata per la modifica dei piani di recupero nella tariffa, in conformità a quanto presentato nel piano di performance 2015 - 2019. La quota del 2016 accoglie principalmente la parte di competenza dell'esercizio.

Registrano una riduzione anche gli interessi attivi sul credito IVA a rimborso a seguito dell'incasso dell'intero credito e gli altri interessi attivi riferiti in particolar modo agli interessi di mora applicati ai vettori per il ritardato pagamento delle tariffe a seguito della maggiore puntualità negli incassi rilevati nel 2016. Gli oneri finanziari ammontano a 6.087 migliaia di euro e sono dettagliatamente riportati nella seguente tabella:

	2016	2015	Variazioni
Interessi passivi su finanziamenti bancari	2.033	2.955	(922)
Interessi passivi sul prestito obbligazionario	3.474	1.414	2.060
Interessi passivi su benefici ai dipendenti	527	690	(163)
Oneri finanziari su derivato al fair value	50	0	50
Altri interessi passivi	3	521	(518)
Totale oneri finanziari	6.087	5.580	507

L'incremento netto di 507 migliaia di euro è riferito alla variazione netta derivante dai maggiori interessi passivi sul prestito obbligazionario che pesa per l'intero anno rispetto al 2015, data di emissione del prestito avvenuto nel mese di agosto, e minori interessi sia sui finanziamenti bancari

per il minore indebitamento che degli altri interessi passivi che nel 2015 comprendevano una commissione riconosciuta agli istituti bancari sul rinnovo delle linee di breve termine.

Gli utili e perdite su cambi, che ammontano a 25 migliaia di euro, registrano una variazione positiva di 112 migliaia di euro, rispetto all'esercizio precedente, principalmente riferita alle operazioni con la controllata ENAV Asia Pacific.

29. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito ammontano complessivamente a 35.818 migliaia di euro e sono composte come da tabella si seguito riportata:

	2016	2015	Variazioni
IRES	28.671	21.946	6.725
IRAP	5.498	3.886	1.612
Imposte esercizi precedenti	571	6	565
Totale imposte correnti	34.740	25.838	8.902
Imposte anticipate	1.164	1.237	(73)
Imposte differite	(86)	417	(503)
Totale imposte correnti, anticipate e differite	35.818	27.492	8.326

Per maggiori dettagli sulla rilevazione delle imposte anticipate e differite si rinvia a quanto riportato nella nota 9.

Il tax rate per l'imposta IRES dell'esercizio 2016 è risultato pari al 26,7% rispetto al 28,4% dell'esercizio precedente. Sulle variazioni occorre considerare che l'effetto della minore imposta derivante dall'utilizzo del fondo stabilizzazione tariffe, esente fiscalmente, è stato mitigato dalla tassazione rilevata per la svalutazione della partecipazione in Techno Sky a seguito dell'impairment loss rilevato nel 2015. Ai fini della determinazione del tax rate per l'esercizio 2016, ha inciso positivamente l'effetto sulle differenze temporanee che hanno rilevato nell'esercizio un maggiore utilizzo di fondi tassati rispetto a quanto emerso nell'esercizio precedente. Il tax rate per l'imposta IRES e IRAP riferita all'esercizio 2016 e 2015 è riportato nelle seguenti tabelle:

	2016		2015	
	IRES	Incidenza %	IRES	Incidenza %
Utile ante imposte	107.222		77.309	
Imposta teorica	29.486	27,5%	21.260	27,5%
<i>Effetto delle variazioni in aumento/(dim.ne) rispetto all'imposta ordinaria</i>				
Sopravvenienze passive in deducibili	217	0,2%	299	0,4%
Deduzione IRES dell'IRAP pagata sul costo del lavoro	(117)	-0,1%	(108)	-0,1%
Utilizzo stabilizzazione tariffe	0		(5.584)	-7,2%
Altre	315	0,3%	5.373	7,0%
Differenze temporanee per fondi rischi, sval.ne crediti e rimanenze e altre posizioni	(1.231)	-1,1%	706	0,9%
IRES Effettiva	28.671	26,7%	21.946	28,4%

	2016		2015	
	IRAP	Incidenza %	IRAP	Incidenza %
Utile ante imposte	107.222		77.309	
Imposta teorica	5.125	4,78%	3.695	4,78%
<i>Effetto delle variazioni in aumento/(dim.ne) rispetto all'imposta ordinaria</i>				
Costo del personale indeducibile	0		0	
utilizzo stabilizzazione tariffe	0		(971)	-1,3%
Altre	(24)	0,0%	1.288	1,7%
Differenze temporanee per fondi rischi, sval.ne crediti e rimanenze e altre posizioni	317	0,3%	0	
Oneri e proventi finanziari	79	0,1%	(127)	-0,2%
IRAP Effettiva	5.498	5,1%	3.886	5,0%



Altre informazioni

30. Parti correlate

Le parti correlate di ENAV, sono state identificate secondo quanto previsto dallo IAS 24 *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate*, riguardano operazioni effettuate nell'interesse della Società e fanno parte della ordinaria gestione e sono regolate, ove non diversamente indicato, a condizioni di mercato. In data 21 giugno 2016, il Consiglio di Amministrazione di ENAV ha approvato, previo parere favorevole degli amministratori indipendenti, la "Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate" realizzate dalla Società direttamente e/o per il tramite di sue controllate, in conformità all'art. 2391 – bis del codice civile e in ottemperanza ai principi dettati dal "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" di cui alla delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche e integrazioni.

La procedura, disponibile sul sito www.enav.it, stabilisce i criteri per l'individuazione delle parti correlate, per la distinzione fra le operazioni di maggiore e di minore rilevanza, per la disciplina procedurale applicabile alle suddette operazioni nonché le eventuali comunicazioni obbligatorie agli organi competenti.

Nelle tabelle seguenti sono riportati i saldi economici e patrimoniali derivanti dai rapporti di ENAV con entità correlate, inclusi quelli relativi agli amministratori, ai sindaci e ai dirigenti con responsabilità strategiche rispettivamente per gli esercizi 2016 e 2015.

Denominazione	Saldo al 31.12.2016							
	Crediti commerciali e altre attività correnti	Disponibilità liquide	Debiti finanziari	Debiti commerciali e altre passività correnti	Ricavi e altri ricavi operativi	Costi per beni e servizi e altri costi operativi	Costi per godimento beni di terzi	Oneri finanziari
Controllate dirette								
Techno Sky S.r.l.	21.489	0	0	39.684	615	63.972	0	0
Consorzio Sicta in liquidazione	175	0	0	1.638	117	2.845	0	0
ENAV Asia Pacific Sdn Bhd	81	0	0	33	325	136	13	0
Correlate esterne								
Ministero dell'Economia e delle Finanze	13.299	328	0	104.258	13.201	0	0	0
Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti	33.995	0	0	0	38.822	0	0	0
Gruppo Enel	0	0	0	171	0	137		0
Gruppo Leonardo	254	0	0	30.605	73	1.183	0	0
Gruppo Poste italiane	0	0	4.974	7	0	77	65	140
Altre correlate esterne	0	0	0	4	81	54	22	0

Saldo al 31.12.2015

Denominazione	Crediti com.li e altre attività correnti	Disponib. liquide	Debiti finanziari	Debiti com.li e altre passività correnti	Ricavi e altri ricavi operativi	Costi per beni e servizi e altri costi operativi	Costi per godimento beni di terzi	Oneri finanziari
Controllate dirette								
Techno Sky S.r.l.	12.175	0	0	34.873	734	62.946	0	0
Consorzio Sicta in liquidazione	0	0	0	2.108	115	2.207	0	0
ENAV Asia Pacific Sdn Bhd	608	0	0	191	325	295	25	0
Correlate esterne								
Ministero dell'Economia e delle Finanze	14.366	2.470	0	99.780	14.366	0	0	0
Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti	37.401	0	0	0	38.167	0	0	0
Gruppo Enel	0	0	0	138	0	78	0	0
Gruppo Leonardo	169	0	0	24.388	189	2.190	0	0
Gruppo Poste italiane	0	0	8.265	9	0	73	65	368
Altre correlate esterne	24	0	0	19	94	51	22	0

La natura dei principali rapporti sopra riportati con entità correlate interne, rappresentate dalle Società controllate da ENAV, e entità correlate esterne, intendono per tali il Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) e il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (MIT), oltre alle entità sottoposte al controllo del Ministero dell'Economia e delle Finanze è di seguito rappresentata oltre che dettagliatamente descritta al commento delle singole voci di bilancio nella nota illustrativa:

- i rapporti con la società controllata Techno Sky, riguardano essenzialmente l'erogazione da parte di quest'ultima dei servizi connessi alla manutenzione degli apparati di assistenza al volo, manutenzione degli impianti AVL, nonché tutte le attività di manutenzione per le infrastrutture civili non legate a funzioni operative. I rapporti commerciali con Techno Sky sono regolati attraverso a mezzo di conto corrente di corrispondenza, infruttifero di interessi, attraverso cui avviene il regolamento dei servizi ricevuti;
- i rapporti con il Consorzio Sicta in liquidazione riguardano principalmente il supporto svolto per ENAV nella partecipazione ai progetti europei;
- i rapporti con la Società controllata ENAV Asia Pacific sono regolati attraverso un service Agreement, che ha ad oggetto la gestione per conto ENAV del contratto per la ristrutturazione dell'intero spazio aereo malese in carico alla Branch istituita in Malesia e le cui attività sono completate nel 2016. Inoltre vengono riaddebitati da ENAV i costi per il personale distaccato;
- i rapporti con il MEF si riferiscono principalmente a rapporti di credito e ricavo per il rimborso delle tariffe relative ai servizi erogati da ENAV in regime di esenzione e che sono posti a carico del MEF in forma di normative europee e italiane, oltre a posizioni di debito per gli importi incassati da ENAV e relative alle quote di competenza dell'Aeronautica Militare Italiana per le tariffe di rotta. Tale debito, a valle dell'approvazione del bilancio di esercizio di ENAV, viene posto in compensazione con la posizione creditizia. Le disponibilità liquide si riferiscono ad un conto corrente aperto da ENAV presso la Banca d'Italia;

- i rapporti con il MIT si riferiscono a rapporti di credito e ricavo derivanti sia da un contributo in conto esercizio finalizzato a compensare i costi sostenuti da ENAV per garantire la sicurezza dei propri impianti e la sicurezza operative ai sensi di quanto previsto dall'art. 11 septies della Legge 248/05 e da crediti per contributi in conto impianti PON Reti e Mobilità iscritti a seguito di delibere dell'Autorità di Gestione del PON Reti e Mobilità ed imputati a conto economico per un importo commisurato all'ammortamento degli investimenti a cui si riferiscono i contributi;
- i rapporti con il Gruppo Leonardo si riferiscono essenzialmente alle attività legate agli investimenti della Capogruppo, alle manutenzioni e all'acquisto di parti di ricambio per gli impianti e apparati per il controllo del traffico aereo;
- i rapporti con il Gruppo Poste si riferiscono essenzialmente al contratto di finanziamento stipulato dalla Società e la Banca del Mezzogiorno – Medio Credito Centrale S.p.A. per un importo di 10 milioni di euro. Tale contratto ha scadenza 31 maggio 2018 e prevede un tasso di interesse pari al tasso Euribor maggiorato di uno spread dell'1,9%. In misura residuale i rapporti si riferiscono ad affitti per ospitalità degli apparati e a costi di spedizioni;
- i rapporti con le altre correlate contengono posizioni residuali.

Per dirigenti con responsabilità strategiche si rimanda a quanto riportato nella nota 33 del bilancio consolidato.

Vengono di seguito riportati i compensi del Collegio Sindacale di ENAV:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Sindaci	66	63	3
Totale	66	63	3

Per ulteriori dettagli si rimanda alla Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123 ter del TUF.

ENAV in applicazione al CCNL aderisce al Fondo Prevaer il quale è il Fondo Pensione Nazionale Complementare per il personale non dirigente del Trasporto Aereo e dei settori affini. Come riportato all'art. 14 dello Statuto del Fondo Prevaer, relativamente agli organi sociali del Fondo, formati da: l'Assemblea dei soci delegati; il Consiglio di Amministrazione; il Presidente e il Vice Presidente; il Collegio dei Sindaci, la rappresentanza dei soci è fondata sul criterio della partecipazione paritetica tra la rappresentanza dei lavoratori e quella delle imprese aderenti. Il Consiglio di Amministrazione del Fondo delibera, tra l'altro, su: i criteri generali per la ripartizione del rischio in materia di investimenti e partecipazioni nonché sulle politiche di investimento; la scelta dei soggetti gestori e l'individuazione della banca depositaria.

31. Contratti derivati

Per neutralizzare i rischi derivanti dalle variazioni del tasso di cambio per l'acquisto in USD delle quote della società Aireon, la Società in data 20 dicembre 2013 ha sottoscritto quattro contratti derivati collegati alle quattro tranches previste per l'acquisto della partecipazione per una quota complessivamente pari al 12,5%. Al 31 dicembre 2016 sono state perfezionate tre operazioni di acquisto di valuta estera rispetto alle quattro originariamente previste per assolvere agli obblighi contrattuali.

Nel 2016 ENAV ha stipulato un contratto derivato con la finalità di coprire l'esposizione da una variazione sfavorevole del tasso di cambio Euro/Aed relativamente ai futuri incassi in valuta estera legati ad un contratto attivo biennale definito con la General Civil Aviation Authority di Abu Dhabi. Si tratta, in particolare, di uno strumento finanziario derivato OTC con il quale la società vende a termine un determinato importo di divisa estera contro Euro ad un tasso di cambio prefissato, a partire da una certa data e fino alla scadenza.

A fine esercizio 2016 il *fair value* relativo all'ultimo contratto di acquisto a termine di valuta USD, pari a circa positivi 1.221 migliaia di euro, è stato stimato dalla società sulla base di algoritmi di valutazione standard e su quotazioni/contribuzioni di mercato fornite da un primario info-provider pubblico. Il *fair value* del derivato relativo al contratto stipulato nel 2016, pari a circa negativi 104 migliaia di euro. In accordo con quanto previsto dal principio contabile IFRS 13, il *mark to market* ricalcolato è stato adeguato per tenere conto anche dell'effetto del *non-performance risk (CVA)*, ossia il rischio che una delle parti non rispetti i propri impegni contrattuali per effetto di un possibile default e, sotto il profilo contabile, il *fair value* positivo o negativo è stato iscritto nell'ambito delle attività/passività finanziarie correnti/non correnti in base alle relative scadenze contrattuali ed in contropartita ad una specifica riserva di patrimonio netto.

Ai sensi dell'IFRS 13, infatti, il *fair value* di un derivato deve includere il rischio che una, o entrambe le controparti, non ottemperino alle proprie obbligazioni (*Credit Risk Adjustment*). In dettaglio, sotto il profilo finanziario il Credit Value Adjustment (CVA) è il valore atteso della perdita derivante dal fallimento della controparte, qualora il *fair value* del derivato sia positivo. Il Debt Value Adjustment (DVA), invece, rappresenta il valore della perdita attesa in caso di default della Società stessa, qualora il valore equo sia negativo.

Di seguito le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo, come da comunicazione degli istituti di credito coinvolti, alla data del 31 dicembre 2016:

Controparte	Tipo operazione	Data stipula	Data iniziale	Data scadenza	Nozionale (FX)	Valuta di riferimento (FX)	Cambio forward	Controvalore termine (euro migliaia)	MtM Banca
BNL	Buy USD Flex	20/12/13	15/09/17	27/12/17	6.122	USD	1,3630	4.492	1.246
UNICREDIT	Sell AED Flex	22/11/16	24/11/16	27/09/18	(19.566)	AED	4,1230	(4.746)	(96)
Totale								(254)	1.150

Di seguito i dati di *fair value* a fine 2016, adeguati per tenere in considerazione il Credit Value Adjustment:

Controparte	Tipo operazione	Nozionale (FX)	Valuta di riferimento (FX)	Controvalore termine (euro migliaia)	MtM	Credit Value Adjustment (CVA)	MtM con CVA
BNL	Buy USD Flex	6.122	USD	4.492	1.226	(5)	1.221
UNICREDIT	Sell AED Flex	(19.566)	AED	(4.746)	(107)	3	(104)
Totale				(254)	1.119	(2)	1.117

Per tale strumento non è stato possibile individuare un mercato attivo. Il *fair value* è stato quindi determinato con una metodologia coerente con il livello 2 della gerarchia del *fair value* definita da IFRS 7 e IFRS 13. Infatti, pur non essendo disponibili quotazioni da un mercato attivo per gli strumenti (livello 1) è stato possibile rilevare dati osservabili direttamente o indirettamente sul mercato su cui basare le valutazioni.

Il derivato oggetto di analisi presenta le caratteristiche sostanziali che determinano la natura di strumenti di copertura. Con riferimento a detti strumenti vengono di seguito riportate le seguenti informazioni richieste dai Principi Contabili Internazionali IFRS:

Maturity Analysis

Scadenza	Strumenti derivati cambio BNL (in euro/000)	Strumenti derivati cambio Unicredit (in euro/000)
Entro 1 mese		
Tra 1 e 3 mesi		
Tra 3 e 6 mesi		
Tra 6 e 12 mesi	1.221	
Tra 1 e 2 anni		104
Tra 2 e 3 anni		
Tra 3 e 5 anni		
Tra 5 e 10 anni		
Oltre 10 anni		
Totale	1.221	104

Sensitivity Analysis

Tipo operazione	Fair value	Sensitivity Analysis	
		Delta PN cambio Eur/FX +5%	Delta PN cambio Eur/FX -5%
Acquisto a termine (BNL)	1.221	1.581	1.021
Vendita a termine (UNICREDIT)	104	540	74

32. Attività e passività distinte per scadenza

	Entro l'esercizio successivo	Dal 2° al 5° esercizio	Oltre il 5° esercizio	Totale
Attività finanziarie non correnti	0	0		0
Attività per imposte anticipate	0	17.522	0	17.522
Crediti tributari non correnti	0	23.164	0	23.164
Crediti commerciali non correnti	0	153.539	0	153.539
Totale	0	194.225	0	194.225
Passività finanziarie	32.622	48.346	251.381	332.349
Passività per imposte differite	0	4.010	0	4.010
Altre passività non correnti	0	23.592	88.291	111.883
Debiti commerciali non correnti	0	16.769	0	16.769
Totale	32.622	92.717	339.672	465.011

Le passività finanziarie oltre il 5° esercizio si riferiscono a finanziamenti bancari e al prestito obbligazionario.

Si rimanda a tal fine a quanto riportato nella nota seguente n. 34.

Le altre passività non correnti con scadenza oltre il 5° esercizio si riferiscono alla quota dei contributi in conto impianti commisurata agli ammortamenti dei progetti di investimento a cui si riferiscono.

33. Garanzie e impegni

Le garanzie si riferiscono a fidejussioni prestate a terzi nel nostro interesse per 3.422 migliaia di euro (2.422 migliaia di euro al 31 dicembre 2015), e registrano un incremento netto di 1 milione di euro tra svincoli di fidejussioni rilasciate negli esercizi precedenti e nuove emissioni del 2016 tra cui si evidenziano le fidejussioni rilasciate per la partecipazione alla gara in Dubai, per la commessa ad Abu Dhabi e per la commessa in Kenya.

ENAV ha inoltre sottoscritto due lettere di patronage per complessivi 22.700 migliaia di Euro nell'interesse delle società controllate Techno Sky e Consorzio Sicta in liquidazione a favore degli istituti bancari a garanzia dei fidi concessi per importi rispettivamente pari a 17.700 migliaia di euro e 5.000 migliaia di euro.

Come più volte anticipato nel corso del documento e meglio specificato nella nota 7, ENAV si è impegnata a realizzare, entro il 2017, tramite la controllata ENAV North Atlantic, un investimento per acquisire complessivamente il 12,5% del capitale sociale della AIREON LLC. Alla data del 31 dicembre 2016 sono state versate due tranches e la quota di partecipazione attualmente ammonta al 5,41%.

34. Gestione dei rischi finanziari

Rischio di credito

ENAV è esposta al rischio di credito che si sostanzia nel rischio che una o più controparti commerciali possano divenire incapaci di soddisfare del tutto o in parte le proprie obbligazioni di pagamento. Tale rischio si manifesta principalmente in relazione ai crediti commerciali correnti relativi alle attività operative, e in particolare in connessione ai Servizi di Rotta e i Servizi di Terminale, che rappresentano la maggiore esposizione in bilancio. Tali somme si riferiscono essenzialmente ai crediti maturati nei confronti delle compagnie aeree relativamente alle Tariffe e in relazione ai quali Eurocontrol esercita il ruolo di mandataria alla gestione e all'incasso. In tale contesto, indipendentemente dal ruolo di intermediario esercitato da Eurocontrol, che comporta che i crediti siano formalmente esposti in bilancio e fatturati nei confronti di tale Organismo, la valutazione circa l'effettivo rischio di credito a cui la Società risulta esposto va fatta in funzione del rischio di controparte relativo a ogni singolo vettore verso il quale il credito sottostante è originariamente maturato. Ciò in quanto Eurocontrol non assume alcun rischio di credito a fronte dell'eventuale insolvenza dei vettori e salda le proprie passività verso ENAV solo a seguito dell'avvenuto incasso delle rispettive somme dalle compagnie aeree. Eurocontrol invece si attiva per il recupero degli stessi, avviando anche le relative azioni giudiziali ove necessario.

A fronte del rischio di inadempienza da parte dei debitori della Società è iscritto in bilancio un apposito fondo svalutazione. Il processo di svalutazione adottato da ENAV prevede che le posizioni verso i debitori siano oggetto di svalutazione individuale in funzione della situazione finanziaria del singolo debitore, dell'eventuale ritiro della licenza di volo del vettore, dall'anzianità del credito, di valutazioni interne legate alla capacità di credito dei singoli debitori, nonché di informazioni fornite da Eurocontrol per i crediti di rotta e di terminale. Le somme considerate di dubbia recuperabilità sono iscritte in bilancio nell'apposito fondo svalutazione a rettifica del valore dei crediti. L'ammontare di tali importi al 31 dicembre 2016 è pari a 48.980 migliaia di euro. La consistenza di tale fondo viene rivista periodicamente per assicurare il suo costante aggiornamento rispetto al rischio di credito percepito. Al 31 dicembre 2016 l'ammontare dei crediti commerciali considerati di dubbia recuperabilità sono pienamente coperti dal fondo svalutazione crediti stanziato in bilancio.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che ENAV, pur essendo solvibile, possa trovarsi nelle condizioni di non poter far fronte tempestivamente agli impegni associati alle proprie passività finanziarie, previsti o imprevisti, per difficoltà nel reperire risorse finanziarie, o che sia in grado di farlo solo a condizioni economiche sfavorevoli a causa di fattori legati alla percezione della propria rischiosità da parte del mercato, o di situazioni di crisi sistemica quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *credit crunch* e crisi del debito sovrano, ovvero risulti inadempiente agli impegni (*covenant*) assunti in alcuni contratti di finanziamento e nel prestito obbligazionario.

Al 31 dicembre 2016 ENAV ha disponibilità liquide per 214 milioni di euro e dispone inoltre di linee di credito a breve termine per un ammontare totale di 135 milioni di Euro relative a i) affidamenti a breve termine *uncommitted* e ii) linee di credito a lungo termine non utilizzate per 150 milioni di euro, relative ai contratti sottoscritti con la BEI - Banca Europea degli Investimenti. Le linee di credito *uncommitted* sono relative per 15 milioni di euro a scoperto di conto corrente, per 95 milioni di euro ad anticipi finanziari che possono essere utilizzati senza alcun vincolo di destinazione, per 15 milioni di euro ad affidamenti per anticipo "export" e per 10 milioni di euro ad affidamenti per anticipo "import". Tali affidamenti sono soggetti a revoca e non prevedono il rispetto di *covenant* né altri impegni contrattuali.

Nel lungo periodo, il rischio di liquidità è mitigato attraverso una strategia di gestione dell'indebitamento che prevede una struttura diversificata delle fonti di finanziamento, in termini sia di natura degli affidamenti sia di controparti, cui ricorrere per la copertura dei propri fabbisogni finanziari ed un profilo di *maturity* del debito equilibrato.

Nel rispetto degli indirizzi generali fissati dal vertice, la Funzione Amministrazione, Finanza e Controllo definisce la struttura finanziaria di breve e di medio lungo periodo e la gestione dei relativi flussi finanziari. La Funzione ha operato delle scelte principalmente orientate a: i) garantire risorse finanziarie disponibili adeguate per gli impegni operativi di breve termine previsti, sistematicamente monitorati attraverso l'attività di pianificazione di tesoreria; ii) mantenere un *liquidity buffer* prudenziale sufficiente a far fronte ad eventuali impegni inattesi; iii) assicurare un adeguato livello di elasticità per i programmi di sviluppo a medio lungo termine di ENAV, relativi ai contratti di investimento per la modernizzazione tecnologica ed infrastrutturale degli impianti di assistenza al volo.

L'esposizione finanziaria lorda di ENAV alla data del 31 dicembre 2016 è pari a 332 milioni di euro, ed è rappresentata dall'indebitamento nei confronti del sistema bancario per finanziamenti a medio e lungo termine per 151 milioni di euro e nei confronti dei sottoscrittori del Prestito Obbligazionario emesso il 4 agosto 2015 e con scadenza al 4 agosto 2022 per un importo in linea capitale pari a 180 milioni di euro.

Nella tabella seguente viene riportata la scadenza dei finanziamenti bancari a medio lungo termine ed il prestito obbligazionario *maturity analysis* esposti al valore nominale, senza l'effetto derivante dal metodo del costo ammortizzato:

Finanziatore	Tipologia	Debito residuo al 31.12.2016	<1 anno	da 1 a 2 anni	da 3 a 5 anni	> 5 anni
Medio Credito Centrale	Medio lungo termine a 5 anni	5.000	3.333	1.667	0	0
Unicredit	Medio lungo termine a 5 anni	16.000	8.000	8.000	0	0
Unicredit	Medio lungo termine a 5 anni	30.000	20.000	10.000	0	0
BEI - Banca Europea per gli Inv.ti	Medio lungo termine a 15 anni	100.000	0	3.996	24.623	71.381
Prestito obbligazionario		180.000	0	0	0	180.000
Totale		331.000	31.333	23.663	24.623	251.381

I contratti di finanziamento di cui sopra prevedono impegni generali e *covenant* per la Società di contenuto anche negativo, che, per quanto in linea con la prassi di mercato per contratti di finanziamento di importo e natura assimilabili, potrebbero limitarne l'operatività. In particolare tali contratti prevedono alcune ipotesi di rimborso anticipato al verificarsi di determinati eventi di inadempimento (*Events of default*) al ricorrere dei quali la Società potrebbe essere obbligata a rimborsare integralmente e immediatamente i relativi finanziamenti.

In particolare, si evidenzia quanto segue:

- il contratto di finanziamento sottoscritto nel 2013 tra ENAV e la Banca del Mezzogiorno - Medio Credito Centrale S.p.A. per un importo di 10 milioni di Euro, con un piano di rimborso con rate semestrali posticipate a partire dal novembre 2015 e con scadenza a maggio 2018 e con interessi pari al tasso Euribor maggiorato di uno *spread* dello 1,9%, prevede una clausola di *cross-default* con la facoltà della Banca di chiedere il rimborso anticipato del finanziamento nel caso in cui ENAV non adempia ad obbligazioni di natura finanziaria diverse da quelle oggetto del contratto di finanziamento, nonché di garanzia, assunte nei confronti di banche o istituti finanziari, aventi ad oggetto importi complessivamente superiori a 2 milioni di euro, purché non vi sia posto rimedio entro 10 giorni lavorativi successivi alla relativa scadenza;
- i due contratti di finanziamento sottoscritti nel 2008 tra la Società e Unicredit, prorogati in forza di un'opzione contrattualmente prevista fino al 2018, per un importo originario rispettivamente di 100 milioni di euro e di 40 milioni di euro, con un piano di rimborso con rate semestrali posticipate e con interessi pari al tasso Euribor maggiorato di una *spread* dello 0,34%, prevedono:
 - clausole di *cross-default* che troveranno applicazione nel caso in cui ENAV o qualsiasi altra società del Gruppo non adempiano ad obbligazioni di natura finanziaria diverse da quelle oggetto di tali contratti di finanziamento, assunte nei confronti di banche o istituti finanziari;
 - clausola di *change of control*, che prevedono la facoltà di Unicredit di chiedere il rimborso anticipato dei finanziamenti nel caso in cui il Ministero dell'Economia e delle Finanze cessi di detenere il controllo della Società.

I due finanziamenti sopra descritti prevedono, altresì, il rispetto di taluni *covenant* finanziari, tra cui: i) il rapporto tra indebitamento finanziario netto/EBITDA non superiore a 3 volte ii) il rapporto tra indebitamento finanziario netto/patrimonio netto non superiore a 0,7 volte;

- i contratti di finanziamento sottoscritti tra ENAV e la **European Investment Bank (EIB)** rispettivamente per un importo pari a 180 milioni di euro nel 2014 e di 70 milioni di euro nel 2016, al fine di finanziare i programmi di investimento connessi a *4-Flight* ed altri progetti, relativamente ai quali, al 31 dicembre 2016 la Società ha utilizzato una *tranche* del finanziamento complessivo pari a 100 milioni di euro, con un piano di rimborso con rate semestrali posticipate a partire da dicembre 2018 e con scadenza dicembre 2029 e con interessi a tasso fisso pari a 1,515%, prevedono:
 - una clausola di *negative pledge*, ossia un impegno a carico di ENAV a non costituire né permettere che sussistano gravami su alcuno dei propri beni, ove per gravame si intende qualsiasi accordo o operazione relativa a beni, crediti o denaro realizzato/a come strumento per ottenere credito o per finanziare l'acquisizione di un bene;
 - una clausola di *cross-default* che prevede la facoltà della EIB di chiedere il rimborso anticipato del finanziamento nel caso in cui ENAV o qualsiasi altra società del Gruppo non adempia ad obbligazioni ai sensi di qualsiasi operazione di finanziamento o altra operazione finanziaria, diversa da quella oggetto di tale contratto di finanziamento;

- una clausola di *change of control*, che prevede la facoltà della EIB di chiedere il rimborso anticipato del finanziamento nel caso in cui qualsiasi soggetto o gruppo di soggetti agendo di concerto ottenga il controllo di ENAV o la Repubblica Italiana cessi di detenere il controllo dell'Emittente.

I finanziamenti prevedono, altresì, il rispetto di taluni *covenant* finanziari, verificati su base annuale e semestrale e calcolati sui dati consolidati del Gruppo: i) il rapporto tra indebitamento finanziario lordo e l'EBITDA inferiore a 3 volte; ii) il rapporto tra EBITDA e gli oneri finanziari non inferiore a 6 volte;

- il regolamento del prestito obbligazionario emesso da ENAV nel mese di agosto 2015 per un importo pari a 180 milioni di euro con interessi calcolati al tasso fisso lordo annuo del 1,93% ed un rimborso del capitale in un'unica soluzione in data 4 agosto 2022 prevede:
 - una clausola di *negative pledge*, ossia un impegno a carico della Società non costituire o fornire a terzi garanzie sul debito o privilegi aggiuntivi rispetto a quelli a garanzia delle obbligazioni emesse a meno che non siano autorizzate dall'assemblea degli obbligazionisti;
 - una clausola di *cross-default*, che prevede la facoltà dei portatori del prestito obbligazionario di chiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni nel caso in cui ENAV o le sue società controllate non adempiano puntualmente ad obbligazioni di pagamento di debiti finanziari diversi dal prestito obbligazionario per un importo superiore a 15 milioni di euro;
 - una clausola di *change of control*, che prevede la facoltà dei portatori del prestito obbligazionario di chiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni nel caso in cui un soggetto diverso dalla Repubblica Italiana, dai suoi ministeri (incluso il Ministero dell'Economia e delle Finanze) ovvero da enti o società direttamente o indirettamente controllate dalla stessa o dai suoi ministeri, giunga a detenere il controllo dell'Emittente.

Il regolamento del prestito obbligazionario prevede, altresì, il rispetto di *covenant* finanziari, quali: a) il rapporto tra indebitamento finanziario netto/EBITDA non superiore a 3 volte; b) il rapporto tra indebitamento finanziario netto/patrimonio netto non superiore a 0,7 volte.

Con riferimento anche agli esercizi pregressi, ENAV ha sempre rispettato i *covenant* previsti da ciascun finanziamento. Alla data del 31 dicembre 2016 non sussistono elementi tali da ritenere che la Società non rispetti i *covenant*.

Rischio di tasso di interesse

Le principali fonti di esposizione di ENAV al rischio di tasso sono riconducibili alla volatilità dei flussi di interesse connessi ai finanziamenti indicizzati a tasso variabile e dalla variazione delle condizioni economiche di mercato nella negoziazione di nuovi strumenti di debito. In tal senso sussiste il rischio che variazioni in aumento dei tassi di interesse possano influire negativamente sul livello degli oneri finanziari netti rilevati a conto economico e sul valore dei *cash flows* futuri. Il verificarsi di tali circostanze potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Al 31 dicembre 2016, circa il 15% dell'indebitamento finanziario lordo della Società era espresso a tassi variabili. Le attuali politiche aziendali di gestione del rischio di tasso di interesse non prevedono l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

Al fine di limitare i potenziali effetti avversi delle fluttuazioni dei tassi, ENAV adotta politiche finalizzate al contenimento nel tempo del costo della provvista limitando la volatilità dei risultati. La Società persegue tale obiettivo attraverso una sistematica attività di negoziazione con gli istituti di credito, scelti tra banche di primario *standing*, al fine di ottimizzare il costo medio del debito, nonché mediante la diversificazione strategica delle passività finanziarie per tipologia contrattuale, durata e condizioni di tasso (tasso variabile/tasso fisso). Nell'esercizio 2016, il costo medio dell'indebitamento bancario è stato pari a circa l'1,6%, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di variazioni sfavorevoli nel livello corrente dei tassi di cambio deriva dall'operatività di ENAV in valute diverse dall'euro e può determinare impatti negativi sui risultati economici e sul valore delle grandezze patrimoniali denominate in divisa estera. Nonostante la Società operi principalmente sul mercato italiano, l'esposizione al rischio di cambio deriva essenzialmente dai flussi di cassa relativi ad investimenti in divisa estera, prevalentemente il dollaro statunitense, in relazione all'acquisto della quota di partecipazione pari al 12,5% nel capitale sociale della società di diritto statunitense Aireon. Si segnala che attualmente ENAV North Atlantic detiene una partecipazione pari al 5,41% del capitale sociale di Aireon; per finalizzare l'acquisto della quota, la Società deve ancora versare due quote, di cui l'ultima entro il 2017, per un ammontare pari a 22,9 milioni di dollari statunitensi. Si evidenzia che il versamento della terza quota, si è perfezionata in data 6 febbraio 2017. Al riguardo, si segnala che la Società ha stipulato un apposito contratto *forward flexiterme* per l'acquisto a termine della valuta statunitense per ciascuna della *tranche* di pagamento contrattualmente pattuite per l'acquisizione della suddetta partecipazione. I tassi di cambio *forward* (EUR/USD) contrattualizzati per la terza e quarta *tranche* sono rispettivamente pari a 1,3580 e 1,3630.

In misura minore ENAV è esposta al rischio di cambio connesso a contratti sottoscritti per l'erogazione dei servizi non regolamentati denominati in valuta estera (principalmente in Ringgit Malesi e in Dirham degli Emirati Arabi Uniti). Al fine di gestire l'esposizione residua al rischio di cambio, la Società ha elaborato una *Policy per la gestione del rischio di tasso cambio*, ai sensi della quale, premessa una valutazione specifica delle singole operazioni, vengono utilizzate diverse tipologie di strumenti derivati, in particolare *swap* e *forward*, nonché opzioni su valute. Nell'ambito di tali politiche non sono tuttavia consentite attività con intento speculativo. In particolare a fine 2016, in relazione ad una commessa estera acquisita con la *General Civil Aviation Authority* degli Emirati Arabi, è stato sottoscritto un contratto di copertura attraverso un *Flexible Forward* per un nozionale corrispondente al valore del contratto (circa AED 19,6 milioni) ed un cambio a termine per la vendita di valuta (EUR/AED) di 4,123.

Per quanto attiene la valorizzazione a *fair value* degli strumenti derivati su tassi di cambio, essa viene calcolata sulla base di algoritmi di valutazione standard di mercato e su quotazioni/contribuzioni di mercato fornite da primari *info-provider* pubblici. Si segnala, tuttavia, che il rischio derivante dalla conversione delle attività e passività di società controllate da ENAV che redigono il bilancio con moneta funzionale diversa dall'euro non è di norma oggetto di copertura.

Rischi per contenziosi

Il contenzioso in materia tributaria, amministrativa, civile e di lavoro viene seguito dalle competenti funzioni di ENAV che hanno fornito, per la redazione del presente Bilancio, un quadro completo ed esaustivo dei diversi procedimenti civili, amministrativi e giuslavoristici. A fronte del contenzioso, la Società ha effettuato una valutazione puntuale del rischio di soccombenza da cui è emersa la necessità di costituire, prudenzialmente, dei specifici fondi per quei contenziosi il cui esito negativo è stato ritenuto probabile e per il quale si è ragionevolmente potuto procedere alla sua quantificazione. Per quei giudizi il cui esito negativo è stato ritenuto soltanto possibile, non si è proceduto a specifici stanziamenti in accordo con le norme in materia di formazione del bilancio.

Allo stato attuale non si ritiene che dalla definizione dei contenziosi in essere possano emergere oneri significativi a carico della Società oltre a quanto già a tale titolo stanziato nei fondi per accantonamenti al 31 dicembre 2016.

Contenzioso civile ed amministrativo

Il contenzioso civile ed amministrativo è riferibile, inter alia: i) alle azioni intraprese con riferimento ai giudizi in corso nei confronti di fornitori e società di gestione aeroportuale insolventi o in fallimento o in altre procedure concorsuali, verso i quali sono sorte controversie per crediti che non è stato possibile recuperare sul piano stragiudiziale. Alcune posizioni sono state oggetto di svalutazione; ii) alle controversie riferibili alla resistenza a pretese giudiziali di fornitori o appaltatori che ENAV ritiene infondate, ovvero il recupero dei maggiori costi e/o danni che la Società abbia sostenuto per inadempienze di fornitori/appaltatori; iii) a controversie aventi ad oggetto la rivendica dei beni di proprietà di ENAV, la richiesta di danni per mancato godimento dei beni trasferiti nel patrimonio della Società, ovvero la richiesta di pagamento di migliorie apportate sui beni; iv) a giudizi relativi a richiesta danni da sinistri aeronautici, il cui rischio di soccombenza è peraltro assunto normalmente dalla compagnia assicurativa di ENAV; v) a giudizi relativi all'impugnativa di provvedimenti inerenti la celebrazione di procedure di evidenza pubblica e l'aggiudicazione di gare; vi) a controversia avente ad oggetto la richiesta danni per mancato acquisto di ramo di azienda di società terza; vii) a controversia avente ad oggetto la domanda di risarcimento di danno all'immagine e perdita di chance per impugnativa di risalente delibera assembleare di revoca del Consiglio di Amministrazione pro tempore.

Per le posizioni valutate dai legali della Società con rischio *probabile* si è proceduto ad appositi stanziamenti.

Procedimenti penali

Il 2016 è stato caratterizzato dalla prosecuzione delle azioni già intraprese negli anni precedenti, volte a consentire la tutela della Società con riferimento a talune azioni giudiziarie pendenti.

Prosegue in fase di istruttoria dibattimentale il procedimento penale nei confronti di ex Amministratore Delegato, per il reato di cui agli artt. 319 e 321 c.p. e per l'ipotesi di concorso nel reato di cui all'art. 7, commi 2 e 3, legge n. 194/1975 e all'art. 4, comma 1, legge n. 659/1981, e di ex dirigente della Società per le ipotesi di reato di cui all'art. 319 e 321 c.p.. ENAV risulta costituita parte civile nel procedimento in questione.

Prosegue, altresì, in fase istruttoria dibattimentale il procedimento penale nei confronti di ex Presidente del Consiglio di Amministrazione di ENAV, di due ex dirigenti di ENAV e di vertici di società terza, nonché di ex fornitrice della controllata Techno Sky, per i reati di cui agli artt. 81, 319 e 321, in relazione al quale la Società si è costituita parte civile. La Società si è poi costituita parte civile nel giudizio pendente nei confronti del consigliere dell'ex Ministro dell'Economia per i reati di cui agli artt. 110, 319 e 321 c.p. Il giudizio pende in fase di istruttoria dibattimentale.

In relazione al procedimento penale nei confronti di ex dirigente della società per il reato di cui all'art. 378 c.p. lo stesso proseguiva con rinvio a giudizio dell'imputato che veniva assolto con sentenza n. 16180 del 21.12.2016 dal Tribunale di Roma con formula ex art. 530, 1° c.p.p. "*perché il fatto non sussiste*".

Risulta per quanto consta ancora pendente in fase di indagine preliminare il procedimento penale nei confronti, tra gli altri, di vertice di ex società di progettazione edilizia, ex amministratore delegato ed ex consigliere di amministrazione di ENAV nonché vertice di società subappaltatrice di fornitore di ENAV con riferimento ad ipotesi di reato di cui all'art. 110 c.p., art. 7, commi 2 e 3, L. 195/1974 e art. 4, comma 1, L. 659/1981, oltre che per il reato di cui all'art. 8, L. 74/2000, con eccezione dell'ex Amministratore Delegato che risulta indagato per il reato di cui all'art. 323 c.p.- con specifico riferimento a subappalti inerenti il contratto per l'ammodernamento dell'Aeroporto di Palermo.

Nei confronti della società riferibile al ridetto professionista pende, altresì, giudizio civile allo stato definito con sentenza parziale relativamente ai profili di nullità dei contratti rispetto ai quali sono state avanzate pretese per il pagamento di prestazioni professionali asseritamente rese nei confronti di ENAV.

Anche a seguito dell'avvenuta definizione con sentenze di patteggiamento dei procedimenti penali per reati emersi nel contesto dell'indagine avviata dalla Procura della Repubblica di Roma negli anni 2010/2011, a carico di ex consiglieri di amministrazione, ex vertici di cessati fornitori, ex vertici e dirigenti e consulenti di società terze, la Società ha intrapreso iniziative stragiudiziali, tuttora in corso, propedeutiche alle azioni finalizzate a conseguire il ristoro dei danni, anche all'immagine, cagionati a ENAV.

Risulta definito con sentenza di primo grado il procedimento penale instaurato a seguito della denuncia querela sporta dalla Società in relazione a illecita sottrazione di beni e materiali di ENAV in deposito presso magazzino di terzi. Nell'ambito del procedimento in questione la Società si è costituita parte civile nei confronti di amministratore di fatto della società di deposito per il reato di cui all'art. 646 c.p. ed il Tribunale con sentenza del 16 febbraio 2015 ha dichiarato l'imputato colpevole tra l'altro del reato di cui all'art. 646 e lo ha condannato, riconoscendo la continuazione con altri capi di imputazione allo stesso contestati alla pena finale pari ad anni 6 e mesi 6 di reclusione ed Euro 3.000 di multa.

Il Tribunale ha, altresì, disposto una provvisoria immediatamente esecutiva, pari a 1 milione di euro, in favore di ENAV, rinviando ad altra sede per la liquidazione del maggior danno subito dalla Società. Con riferimento ad uno solo dei capi di imputazione è stata emessa sentenza di non doversi procedere in ragione dell'intervenuta remissione della querela e relativa accettazione della stessa. Infine, in relazione ai residui capi di imputazione l'imputato è stato assolto con la formula perché il fatto non sussiste. Il giudizio pende in fase di appello a seguito dell'impugnazione interposta dall'imputato rispetto al quale ENAV si è regolarmente costituita parte civile. Si è inoltre provveduto a porre in essere le necessarie azioni esecutive a carico dell'imputato previa verifica della consistenza dei beni aggredibili volta a proficuamente intraprendere le predette iniziative giudiziali sulla base della provvisoria liquidata.

Pende inoltre ulteriore procedimento che attiene al prosieguo delle indagini, già a suo tempo avviate dalla Procura della Repubblica di Roma, finalizzate ad accertare a quali soggetti sia stata ceduta la merce depositata presso i magazzini di terzi rispetto alla cui sottrazione, come sopra detto, ENAV ha in passato sporto denuncia-querela.

Nell'ambito del predetto procedimento pendente per molteplici reati contro il patrimonio nonché per associazione per delinquere, nei confronti di diversi imputati, tra cui anche l'amministratore di fatto della società di deposito, la Società si è costituita parte civile all'udienza preliminare all'esito della quale è stato disposto il rinvio a giudizio di tutti gli imputati.

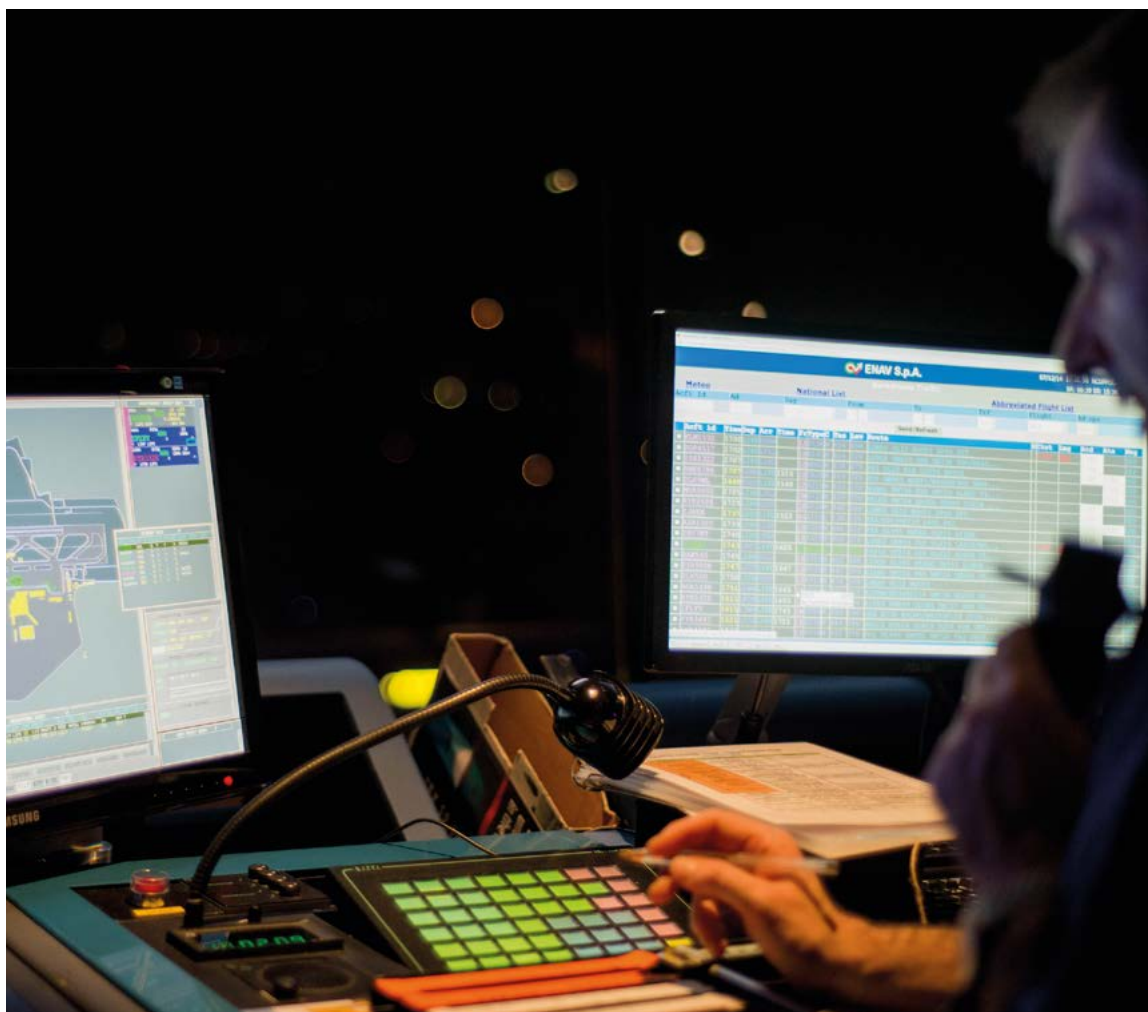
In esito a segnalazioni pervenute da terzi e ad attività di internal audit, la Società ha rilevato possibili irregolarità inter alia nell'affidamento di subappalti con riferimento a contratto stipulato nell'anno 2005 per lavori di ammodernamento dell'Aeroporto di Parma; si è provveduto ad esporre tali circostanze alle competenti autorità.

Pende presso la Procura della Repubblica di Sassari procedimento in fase di indagine nei confronti, tra gli altri, dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale, per ipotizzati reati di cui agli artt. 589 c.p., 26 co. 1 e 2 D. Lgs. 81/08, 25 septies D. Lgs. 231/01, in relazione a un incidente verificatosi nel corso di un intervento di manutenzione straordinaria che cagionava la morte dell'amministratore della società appaltatrice delle opere. È altresì contestato il reato di cui all'art. 25 septies D. Lgs. 231/01. Allo stato la Società non risulta formalmente indagata.

In esito ad ordine di esibizione documentale in data 24 novembre 2016, la Società ha prodotto documentazione inerente taluni contratti inerente la società ENAV North Atlantic; per quanto consta, pende in proposito procedimento in fase di indagine presso la Procura della Repubblica di Roma, in merito al quale non risultano allo stato indagati né è stata formalizzata alcuna contestazione.

35. Fatti intervenuti dopo la data di riferimento del bilancio

In data 3 marzo 2017 si è tenuta l'Assemblea totalitaria del Consorzio Sicta che ha posto in liquidazione volontaria il Consorzio e nominato il liquidatore. Tale decisione arriva a valle delle delibere assunte dai Consigli di Amministrazione delle Consorziato tenutesi rispettivamente il 1 marzo 2017 per ENAV e il 2 marzo 2017 per Techno Sky. Il Comitato Direttivo del Consorzio, riunitosi il 2 marzo 2017 ha preso atto della volontà manifestata dai rispettivi Consigli di Amministrazione ed ha deliberato circa l'opportunità di procedere anche in anticipo rispetto alla data statutariamente prevista dallo Statuto consortile, fissata nel 31 dicembre 2017, alla liquidazione volontaria del Consorzio ed alla nomina del liquidatore.



**Attestazione
dell'Amministratore
Delegato e del
Dirigente Preposto
sul bilancio di esercizio**



Attestazione del Bilancio di esercizio di Enav S.p.A. al 31 dicembre 2016 ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5, del D. Lgs. 58/1998 e dell'art. 81 ter del Regolamento CONSOB 14 maggio 1999 n. 11971

1. Le sottoscritte Roberta Neri, in qualità di Amministratore Delegato, e Loredana Bottiglieri, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Enav S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58:
 - l'adeguatezza, in relazione alle caratteristiche dell'impresa e,
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di esercizio di Enav S.p.A. nel corso del periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016.
2. Al riguardo, si rappresenta che:
 - l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di esercizio di Enav S.p.A. è stata verificata mediante la valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria. Tale valutazione si è basata sul modello di controllo interno definito in coerenza con l'*Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un *framework* di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale;
 - dalla valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il Bilancio di esercizio di Enav S.p.A. al 31 dicembre 2016:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
 - 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Roma, 16 marzo 2017

L'Amministratore Delegato

Roberta Neri

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Loredana Bottiglieri



Relazione del Collegio Sindacale

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

(ai sensi dell'art. 2429, comma 2 c.c. e dell'art. 153 T.U.F.)

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, il Collegio Sindacale ha svolto i propri compiti istituzionali nel rispetto del Codice Civile, del D. Lgs n. 39/2010, del D. Lgs. n. 58/1998 ("Testo Unico della Finanza" o "T.U.F."), delle indicazioni fornite dalla Consob con comunicazione n. DEM 1025564 del 6 aprile 2001, successivamente integrata con comunicazione n. DEM 3021582 del 4 aprile 2003, con comunicazione n. DEM 6031329 del 7 aprile 2006 e con comunicazione DEM/0031948 del 10/3/2017 emanata in continuità con le precedenti DEM/0007780 del 28 gennaio 2016 e DEM/0003907 del 19 gennaio 2015.

L'attività di vigilanza prevista dalla legge è stata altresì condotta secondo le previsioni del Codice di Autodisciplina delle società quotate, cui la Società ha aderito con delibera del Consiglio di Amministrazione del 17 febbraio 2016, e delle Norme di comportamento emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili il 15 aprile 2015.

Nomina e attività del Collegio Sindacale

Il Collegio in carica all'atto della redazione della presente relazione è composto dalla dott.ssa Franca Brusco, nella qualità di Presidente, nonché dai Sindaci effettivi dott. Donato Pellegrino e dott. Mattia Berti. I primi sono stati nominati in occasione dell'assemblea tenutasi il 29 aprile 2016, mentre l'ultimo è stato nominato dall'assemblea tenutasi il 20 giugno 2016, in sostituzione del componente in precedenza nominato, il quale aveva rassegnato le proprie dimissioni dall'incarico per sopravvenuti impegni di carattere personale e professionale. Tutti gli attuali sindaci resteranno in carica sino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018.

Alle riunioni del Collegio è sempre invitato e partecipa di regola il Magistrato della Corte dei conti delegato al controllo sulla Società.

La Società ha vissuto nell'esercizio rilevanti trasformazioni nell'assetto organizzativo e nella *governance* in relazione alla quotazione, avvenuta il 26 luglio 2016. Sono stati posti in essere gli adempimenti preventivi e conseguenti alla quotazione o comunque resisi necessari o opportuni, quali: (i) l'adozione del nuovo statuto sociale, dapprima interinale, approvato con delibera dell'Assemblea del 10 marzo 2016 c, successivamente, del nuovo statuto di quotazione, approvato con delibera dell'Assemblea del 10 marzo 2016, poi modificato in data 17 giugno 2016 ed avente applicazione dalla data di ammissione alle negoziazioni delle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.; (ii) l'istituzione del Comitato Remunerazioni e Nomine (il "CRN") e del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate (il "CCRPC") deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 8 giugno 2016; (iii) l'approvazione dei regolamenti dei Comitati endoconsiliari, avvenuta il 21 giugno 2016; (iv) la già ricordata adesione al Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana; (v) l'approvazione dell'aggiornamento del Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. n. 231/2001 e del Codice Etico, avvenuta in data 29 marzo 2016 e, da ultimo, in data 16 marzo 2017; (vi) l'approvazione delle linee guida del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi (il "SCI GR") e la valutazione dell'adeguatezza dell'assetto del SCI GR rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto, avvenute in data 29 marzo 2016; (vii) l'individuazione dell'Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei

rischi nella persona dell'Amministratore Delegato; (viii) l'adozione della "Procedura per la gestione interna e la comunicazione al pubblico delle informazioni privilegiate", della "Procedura per l'istituzione e l'aggiornamento del registro delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate", della "Procedura di internal dealing", della "Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate".

Nel prosieguo si illustra l'attività svolta dal Collegio nei diversi ambiti in cui è esercitata l'attività di vigilanza e secondo l'ordine indicato dalle richiamate Norme di comportamento emanate dal CNDCEC.

L'osservanza della legge e dello statuto

Come ricordato, con efficacia dalla data della quotazione, avvenuta il 26 luglio 2016, la Società è soggetta alla rilevante normativa e ai regolamenti applicabili alle quotate ed ha adottato il nuovo statuto sociale. Il Collegio ha vigilato sull'osservanza dei medesimi, nonché sulle ulteriori norme vigenti, innanzitutto con la partecipazione e con la conseguente acquisizione dei relativi flussi informativi, alle Assemblee degli Azionisti, ai Consigli di Amministrazione, alle riunioni del CRN e del CCRPC. Il Collegio ha altresì svolto frequenti e ripetuti incontri nell'ambito delle proprie verifiche con l'Organismo di Vigilanza, il responsabile dell'Internal Audit, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, la società incaricata della revisione legale EY S.p.A. (già Reconta Ernst&Young), gli amministratori, il direttore generale, i dirigenti responsabili di varie funzioni aziendali, l'organo di controllo della società controllata Techno Sky e i rappresentanti della Società nelle controllate italiane ed estere.

In particolare, nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale si è riunito n. 21 volte (incluso in tale conteggio anche le n. 7 riunioni svolte dal precedente organo di controllo in carica sino al 29 aprile 2016) e ha partecipato a n. 15 Consigli di Amministrazione, a n. 9 Assemblee e, nella persona del Presidente e talora in aggiunta di altri componenti, a n. 8 riunioni del Comitato Remunerazioni e Nomine e a n. 7 riunioni del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate. Sempre con riguardo alla vigilanza in materia di rispetto della legge e dello statuto, il Collegio ha incontrato il 5 ottobre 2016 e il 14 febbraio 2017 l'Organismo di Vigilanza, in riunione congiunta con il CCRPC, ricevendo informazioni e documentazione prodotta dallo stesso Organismo ed ha esaminato la "Relazione sulle attività dell'O.d.V. ex D. Lgs. N. 231/2001 per l'anno 2016" presentata in occasione della riunione consiliare del 1° marzo 2017. In tali incontri non sono emerse violazioni o rischi rilevanti non fronteggiati da azioni correttive. Lo stesso vale con riguardo ai continui incontri e al conseguente scambio informativo con l'Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi nella persona dell'Amministratore Delegato.

La Società, in base all'attività di vigilanza svolta dal Collegio, risulta aver osservato gli obblighi informativi in materia di informazioni regolamentate, privilegiate o richieste dall'autorità di vigilanza, anche in relazione allo status di società quotata. Inoltre, in base all'attività di vigilanza svolta ciascun organo o funzione della Società risulta aver adempiuto agli obblighi informativi previsti dalla specifica normativa.

Nessuno dei sindaci ha avuto interesse, per conto proprio o di terzi, in una determinata operazione durante l'esercizio, nonché nelle relative condotte poste in essere.

Nel complesso, i flussi informativi interni ed esterni descritti e quelli risultanti dal continuo scambio di informazioni e documentazioni emergente anche dai verbali relativi alle riunioni del Collegio appaiono idonei alla verifica della conformità della struttura organizzativa, delle procedure interne, degli atti sociali e delle deliberazioni degli organi sociali alle norme di legge, alle disposizioni statutarie e ai regolamenti applicabili, nonché ai codici di comportamento cui la Società ha dichiarato di volersi attenere e pertanto non risulta da segnalare alcuna violazione circa l'osservanza della legge, dello Statuto e dei regolamenti né osservazioni degne di nota.

Il rispetto dei principi di corretta amministrazione

Sulla base delle informazioni acquisite, le scelte gestionali appaiono ispirate al principio di corretta informazione e di ragionevolezza e gli amministratori si sono resi consapevoli della rischiosità e degli effetti delle operazioni compiute.

In vista anche della quotazione, in data 18 dicembre 2015 il Consiglio di amministrazione ha approvato il *budget* di gruppo 2016 e in data 29 marzo 2016 il Piano Industriale di Gruppo 2016-2019. Nel corso dell'esercizio, anche dopo l'approvazione di detto piano, il Collegio ha ricevuto dall'Amministratore Delegato, con cadenza trimestrale, periodiche informazioni sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione, anche nel corso di diverse sedute consiliari in cui è stato approfondito l'avanzamento del piano, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere dalla Società o dalle società partecipate. Per la descrizione delle caratteristiche delle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale esaminate, si rimanda a quanto riferito nella Relazione sulla gestione al Bilancio della Società e al Bilancio consolidato del Gruppo ENAV per l'esercizio 2016.

Le azioni deliberate e attuate rispettano i principi di corretta amministrazione e non sono manifestamente imprudenti, azzardate o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale, né sono state poste in essere operazioni atipiche, inusuali, svolte con terzi, con società del Gruppo o con parti correlate o – come anche già riferito – in conflitto di interessi.

L'adeguatezza dell'assetto organizzativo e del sistema di controllo interno

Sulla base delle informazioni acquisite, il Collegio Sindacale ha svolto con esiti positivi l'attività di vigilanza sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, in termini di struttura, procedure, competenze e responsabilità, in relazione alla dimensione della Società, alla natura e alle modalità di perseguimento dell'oggetto sociale.

Per quanto di competenza, non si sono riscontrate criticità in merito alla composizione, dimensione e funzionamento del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati, con particolare riguardo ai requisiti previsti per gli amministratori indipendenti, alla determinazione delle remunerazioni, nonché alla completezza, alle competenze e alle responsabilità connesse a ciascuna funzione aziendale.

Sono riservate alla competenza del Consiglio di Amministrazione tutte le materie non delegate e in particolare l'adozione degli indirizzi strategici e organizzativi della Società, la definizione della struttura societaria del gruppo, nonché la verifica dell'esistenza dei controlli interni necessari per monitorare l'andamento della Società e del gruppo. All'Amministratore Delegato sono demandati i poteri alla stessa attribuiti dal Consiglio di Amministrazione con delibera assunta in data 7 luglio 2015, mentre al Presidente del Consiglio di Amministrazione sono demandati i poteri attribuiti con delibera del Consiglio di Amministrazione del 20 luglio 2015. Le deleghe attribuite risultano effettivamente esercitate e appare esservi corrispondenza tra la struttura decisionale adottata formalmente dalla Società e quella sussistente in concreto, anche con riguardo alle linee di dipendenza gerarchica, al processo aziendale di formazione e attuazione delle decisioni, a quello di informativa finanziaria, alla definizione e alla concreta operatività dei diversi livelli di controllo.

Il Collegio ha acquisito informazioni ed ha vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza organizzativa della Società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle

disposizioni impartite dalla Società alle sue controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, del T.U.F.: 1) tramite acquisizione di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali; 2) incontri e scambi di informazioni con il Collegio Sindacale della controllata Techno Sky e con gli amministratori delle controllate estere o loro referenti; 3) incontri con la società di revisione ed esiti di specifiche attività di verifica anche sulle controllate estere.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, mediante: i) l'esame della valutazione espressa da parte del Consiglio di Amministrazione che si è espresso positivamente sull'adeguatezza e sull'effettivo funzionamento del SCIGR; ii) l'esame delle Relazioni semestrale e annuale del Chief Financial Officer, del Risk Manager, del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari con riferimento all'Assetto Amministrativo e Contabile e al Sistema di Controllo Interno sull'Informativa Finanziaria; iii) l'esame delle Relazioni predisposte nell'ambito delle attività di Risk Management Integrato, volte a rappresentare i principali rischi del Gruppo ed i relativi piani di trattamento; iv) l'esame della Relazione dell'Internal Audit sul Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi; v) l'esame dei rapporti dell'Internal Audit, nonché l'informativa sugli esiti dell'attività di monitoraggio sull'attuazione delle azioni correttive individuate a seguito dell'attività di audit; vi) le informative previste dalle procedure interne in merito alle notizie/notifiche di indagine avviate da parte di organi/autorità dello Stato Italiano relative a contestazioni di illeciti che porterebbero, se fondate, al coinvolgimento della Società in via diretta o indiretta, in Italia e all'estero, nonché dei suoi amministratori e/o dipendenti (si segnala in merito che gli eventi di maggior rilievo sono stati oggetto di specifica informativa resa al Collegio dalla Funzione Affari Legali e Societari); vii) l'acquisizione di informazioni dai responsabili di funzioni aziendali; viii) l'esame dei documenti aziendali; ix) i rapporti con il Collegio Sindacale della principale società controllata ai sensi dei commi 1 e 2 dell'art. 151 T.U.F.; x) la partecipazione ai lavori del CCRPC e, ove necessario, la trattazione congiunta di taluni temi specifici; xi) la prosecuzione di specifiche iniziative di vigilanza, già avviate nel corso degli esercizi precedenti, in relazione ad alcune contestazioni formulate dalle autorità giudiziarie competenti. Con riferimento ai procedimenti avviati da autorità italiane il Collegio Sindacale segue con attenzione, mediante incontri periodici con la competente funzione affari Legale e Societari, gli sviluppi processuali e le iniziative assunte dalla Società nell'ambito della collaborazione e confronto con le autorità inquirenti. Inoltre, in data 12 luglio 2016 è stato presentato un esposto alla Procura della Repubblica di Roma da parte dei legali rappresentanti di due organizzazioni sindacali autonome avente ad oggetto talune asserzioni relative all'Emittente. La Società e l'Amministratore Delegato hanno informato il Collegio di aver integralmente respinto le contestazioni di cui all'Esposto, intraprendendo le iniziative ritenute opportune e pubblicando, in occasione della quotazione, un supplemento al Documento di Registrazione per esporre la posizione della Società sulle singole asserzioni. In data 24 novembre u.s., la Guardia di Finanza notificava ad ENAV un "Ordine di esibizione di atti e documenti" ai sensi dell'art. 256 c.p.p., nell'ambito del procedimento 21444/16 R.G.N.R. finalizzato ad acquisire la documentazione relativa ad alcuni contratti di appalto e la costituzione e la gestione della società ENAV North Atlantic LLC. Anche per tale posizione la Società ha informato il Collegio di aver provveduto in data 6 dicembre 2016 a fornire quanto richiesto dalla Guardia di Finanza. Per quanto consta, pende in proposito un procedimento penale in fase di indagine presso la Procura della Repubblica di Roma, in merito al quale non risultano allo stato soggetti indagati né è stata formalizzata alcuna contestazione. Il Collegio ha acquisito anche per le suesposte questioni dalla funzione Affari Legali e Societari la relativa documentazione e non è a conoscenza di sviluppi ulteriori rispetto a tali procedimenti.

Le diverse funzioni societarie adempiono gli obblighi di informazione periodica. Nel corso dell'esercizio, sono state realizzate e alcune sono tuttora in via di adempimento le azioni raccomandate dall'Internal Audit all'esito delle verifiche svolte e altresì raccomandate dal Collegio Sindacale e finalizzate a ulteriormente migliorare le procedure e a rafforzare i presidi di controllo.

La funzione di Internal Audit è stata rafforzata nel corso del processo volto alla quotazione e la responsabilità della medesima è stata affidata, a far data dal 18 aprile 2016, ad un nuovo dirigente, dotato di un'adeguata esperienza maturata presso altre società, anche quotate. Il medesimo responsabile viene invitato di sovente alle riunioni del Collegio, con un costante scambio di informazioni, anche in seno al Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate. Nel complesso, le attività poste in essere dal dirigente si sono rivelate efficaci e appropriate, come emerge anche dalla già ricordata relazione sull'attività di Internal Audit per l'esercizio 2016 presentata al Consiglio di amministrazione tenutosi il 1° marzo 2017. La funzione Internal Audit opera sulla base del mandato conferito dal Consiglio di Amministrazione in data 10 novembre 2016.

Nel corso del 2016 il Consiglio di Amministrazione ha incaricato il responsabile della funzione Internal Audit della gestione delle tematiche anticorruzione e frode, con il mandato di Internal Audit che conferisce, tra l'altro, ampio raggio di azione sulle stesse. Tutto il management è stato di conseguenza ulteriormente sensibilizzato sulle medesime questioni, il che ha determinato un aumento dei flussi e delle segnalazioni nel corso del 2016. A tal proposito, il Collegio ha esaminato i rapporti periodici elaborati nel 2016 dall'Internal Audit unitamente ai singoli audit di piano ed extra piano dallo stesso redatti, con evidenza di tutte le segnalazioni ricevute nell'anno e degli esiti degli accertamenti effettuati. Due degli audit extra piano derivano da richieste del Collegio Sindacale e si sono conclusi con esiti positivi, pur con l'evidenziata necessità di implementare specifiche procedure. Alla funzione Internal Audit nel corso del 2016 sono pervenute 19 segnalazioni, di cui 8 relative al processo di procurement, 4 relative alle deleghe di spesa e 7 relative ad altre materie. Tutte le segnalazioni sono state prese in carico e 13 sono state oggetto di indagine o approfondimento e chiuse. Rispetto alle segnalazioni chiuse si evidenzia che alcune hanno portato all'introduzione di controlli di secondo livello ed alla necessità di introdurre o aggiornare le procedure. Le restanti 6 segnalazioni hanno ad oggi terminato la fase di valutazione preliminare e sono in corso i relativi approfondimenti. Sulla base degli elementi informativi acquisiti all'esito degli accertamenti eseguiti o ancora in corso, allo stato attuale non ci sono osservazioni o rilievi da sottoporre all'attenzione dell'Assemblea.

I flussi informativi fra la funzione Internal Audit, il Collegio Sindacale e i Comitati endoconsiliari sono intensi e tempestivi, grazie anche alla partecipazione ai Comitati del Presidente del Collegio, nonché talvolta di altri componenti dello stesso, e del responsabile della citata funzione. I lavori svolti dai due Comitati sono approfonditi e adeguati, per i numerosi temi trattati e per il loro svolgimento, nel rispetto del coordinamento con le attività consiliari e degli obblighi informativi.

Il Collegio Sindacale ritiene dunque adeguato il complessivo sistema di controllo interno e di Gestione dei Rischi e delle singole aree operative, necessariamente in via di implementazione in conseguenza della quotazione intervenuta nell'esercizio, in considerazione dell'attività di vigilanza svolta sulla pianificazione e sull'ambiente di controllo interno, sul sistema di valutazione dei rischi aziendali, sull'attività di controllo interno, sulle procedure e i meccanismi di informazioni e di comunicazione, nonché sull'attività di monitoraggio.

L'adeguatezza del sistema amministrativo contabile e l'attività di revisione legale dei conti.

Il Collegio ha vigilato sul sistema amministrativo contabile della Società e sulla sua affidabilità nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal Dirigente Preposto e dai responsabili delle funzioni competenti, l'esame della documentazione predisposta a riguardo dalla Società e l'analisi dei risultati del lavoro svolta dalla società di revisione.

In particolare, il Collegio ha potuto constatare che nel corso del 2016 è stata posta in essere e completata, da parte del Dirigente Preposto, la valutazione di adeguatezza e di effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili di cui all'art. 154-bis T.U.F. Tale attività ha consentito il rilascio delle attestazioni

da parte del medesimo Dirigente sulla circostanza che i documenti di bilancio sono in grado di fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento. Le dichiarazioni, le procedure e le attestazioni poste in essere dal Dirigente Preposto, sulla base delle informazioni acquisite, risultano complete.

Il Collegio ha inoltre esaminato le relazioni dell'Internal Audit che prendono in esame gli aspetti amministrativo contabili con particolare riferimento alle poste valutative.

Il Collegio, alla luce dell'attività di vigilanza svolta e tenuto anche conto della valutazione di adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società formulata dal Consiglio di amministrazione in data 16 marzo 2017, ritiene, per quanto di propria competenza, che tale sistema sia sostanzialmente adeguato ed affidabile ai fini della corretta rappresentazione dei fatti di gestione.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha incontrato regolarmente i responsabili della società di revisione incaricata EY, al fine dello scambio di dati e informazioni rilevanti ai sensi dell'art. 150, c. 3, T.U.F. In tali incontri la menzionata società di revisione non ha comunicato alcun fatto o anomalia di rilevanza tale da dover essere segnalato nella presente relazione.

Le relazioni rilasciate da EY su detti bilanci in data 24 marzo 2017 non contengono rilievi o richiami di informativa ed attestano che gli stessi sono redatti con chiarezza e in conformità alle norme che ne disciplinano la redazione e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Società e del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Le predette relazioni attestano altresì che la relazione sulla gestione e le informazioni di cui all'art. 123-bis, c. 2, T.U.F., presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, sono coerenti con il bilancio d'esercizio e con il bilancio consolidato.

Inoltre, il Collegio Sindacale ha esaminato la dichiarazione scritta rilasciata dalla stessa società di revisione in data 24 marzo 2017, ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs. N. 39/2010, circa l'assenza di situazioni tali da compromettere l'indipendenza o di cause di incompatibilità ai sensi degli artt. 10 e 17 del citato decreto legislativo, nonché riguardo ai servizi diversi dalla revisione forniti dalla stessa EY, anche tramite la propria rete di appartenenza. La Società di revisione ha inoltre pubblicato sul proprio sito internet la relazione di trasparenza prodotta ai sensi dell'art. 18, comma 1, del richiamato decreto.

I compensi nel complesso attribuiti a EY e ai soggetti appartenenti alla rete della medesima, per attività di revisione e non, erogati nel corso del 2016, sono stati esposti nella relazione finanziaria annuale nell'ambito del capitolo 39, cui si rinvia per i dettagli. Con riferimento agli incarichi attribuiti alla Società di revisione e nell'ambito dell'attività di vigilanza espletata dal Collegio nel corso delle verifiche periodiche, tenuto conto inoltre delle informazioni acquisite in merito alla natura degli stessi, la cui informazione di dettaglio è stata resa anche ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti e confermati dalla Società di revisione nella dichiarazione di indipendenza, il Collegio ritiene che non siano emersi aspetti critici in materia di indipendenza della società di revisione.

L'attività di vigilanza sulla revisione legale di cui all'art. 19 del D.Lgs. N. 39/2010 è stata espletata dal Collegio mediante periodici incontri con i rappresentanti della stessa EY, i quali hanno illustrato i controlli eseguiti e i relativi esiti, la strategia di revisione, nonché i principali temi incontrati nello svolgimento dell'attività. Da tali incontri non sono emerse segnalazioni di criticità o anomalie tali da incidere sui giudizi sui bilanci d'esercizio e consolidato della Società relativi al 2016.

Con specifico riguardo a quanto previsto dall'art. 19, comma 3 del decreto 39/2010, si informa che la Società di revisione EY ha presentato al Collegio Sindacale, con riferimento all'esercizio 2016, la Relazione sulle Questioni Fondamentali emerse in sede di revisione legale, dalla quale non emergono carenze significative concernenti il sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria. La medesima Società di revisione non ha elaborato la lettera di suggerimenti (c.d. "management letter") riferita all'esercizio 2016.

Il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato

Il Collegio ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, che registra un utile dell'esercizio di Euro 71.403.883 e non vede, per quanto a conoscenza del Collegio, deroghe alle norme di legge.

Non essendo demandata al Collegio la funzione di revisione legale, lo stesso ha vigilato sull'impostazione generale del bilancio, sulla sua conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura, senza rilevare aspetti da riferire. Il Collegio ha verificato inoltre l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione, anche in questo caso senza rilievi da esporre. Gli amministratori hanno dettagliatamente illustrato nella nota e nella relazione sulla gestione le poste che hanno concorso al risultato economico e gli eventi generativi delle medesime.

Il Bilancio di esercizio di ENAV al 31 dicembre 2016 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali *International Accounting Standards (IAS)* ed *International Financial Reporting Standards (IFRS)* emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)* ed alle relative interpretazioni (IFRIC e SIC), adottati dall'Unione Europea con il Regolamento Europeo (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002 nonché ai sensi del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005 che ha disciplinato l'applicazione degli IFRS nell'ambito del corpo legislativo italiano. I principi contabili utilizzati riflettono la piena operatività di ENAV nel prevedibile futuro essendo applicati nel presupposto della continuità aziendale e sono conformi a quelli applicati nella redazione del bilancio separato del precedente esercizio.

Il Bilancio dell'esercizio 2016 di ENAV è stato sottoposto, come già anticipato, a revisione contabile da parte della Società di Revisione che, ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. n. 39/2010, ha espresso nella propria relazione un giudizio senza rilievi né richiami di informativa.

La società di revisione EY ha altresì emesso la relazione sulla revisione del bilancio relativo all'esercizio 2016 della controllata Techno Sky S.r.l. Inoltre, nel corso degli incontri periodici con i rappresentanti della Società di revisione, questi ultimi non hanno evidenziato criticità relative ai *reporting package* delle principali società estere del Gruppo ENAV.

Con riferimento alla disposizione di cui all'art. 36, comma 1, del Regolamento Mercati (approvato da CONSOB con deliberazione n. 16191 del 29 ottobre 2007 e successive modifiche e integrazioni) in materia di trasparenza contabile, di adeguatezza della struttura organizzativa e del sistema dei controlli interni delle Società controllate extra UE, alla data del 31/12/2016, il Collegio Sindacale dà evidenza che le Società cui si applica tale disposizione sono incluse fra le imprese in ambito ai fini del Sistema ENAV di Controllo Interno sull'informativa finanziaria rispetto al quale non sono state segnalate carenze significative. A tal proposito, il Consiglio di Amministrazione della Società, a seguito delle opportune verifiche effettuate da parte del CCRPC, nel mese di marzo 2017 ha inoltre attestato in sede di approvazione del progetto di Bilancio dell'esercizio 2016 l'osservanza della richiamata disciplina.

Ritenendo sufficienti le attività di verifica svolte, si è rinunciato al termine previsto dagli artt. 2429 c.c. e 154-ter T.U.F. per la redazione della presente relazione.

Fermo restando che a carico del Collegio non è previsto alcun obbligo di relazione né di formali espressioni di giudizio sul bilancio consolidato, presente invece in capo alla società di revisione, si è proceduto a constatare come il medesimo chiuda con un utile di Euro 76.345.474 di intera pertinenza del Gruppo e come la relazione specifica di EY resa ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. n. 39/2010 non veda rilievi o richiami di informativa di sorta. Si riferirà in seguito, nella specifica sezione della presente relazione, sui principali rapporti con le società controllate.

Le Regole di Governo societario

La Società ha aderito al Codice di Autodisciplina delle società quotate in Italia con delibera del 17 febbraio 2016, come risulta anche dalla Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari per l'esercizio 2016, approvata dagli amministratori in data 16 marzo 2017 e messa a disposizione del pubblico sul sito *internet* della Società e nelle forme di legge. Tale Relazione è stata redatta secondo le istruzioni contenute nel Regolamento dei Mercati organizzato gestito da Borsa Italiana S.p.a. ed ai sensi dell'art. 123-bis del T.U.F.

La Relazione descrive in dettaglio il sistema di *governance* societario adottato. Esso è conforme alle regole previste dal Codice di Autodisciplina; regole che, sulla base di quanto è emerso nel corso dell'attività di vigilanza svolta, sono effettivamente e correttamente applicate.

Il Collegio ha altresì verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei consiglieri, nonché il rispetto di indipendenza da parte dei singoli componenti del Collegio, come previsto dal Codice.

Rapporti con le società controllate e con l'Ente controllante

La Società è stata interamente posseduta dal Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) sino alla quotazione (26 luglio 2016), mentre alla data di redazione della presente relazione la partecipazione del medesimo è scesa ad una percentuale pari al 53,373% del capitale sociale.

Quanto ai rapporti con il MEF, si ricorda come la Società sia soggetta alla disciplina della cd. "golden powers" ai sensi del D.L. n. 21 del 15 marzo 2012, convertito con modificazioni con la L. n. 56 dell'11 maggio 2012, il tutto come specificato nella richiamata Relazione sul governo societario al paragrafo 3.6.

Fra le società controllate e su cui ENAV esercita direzione e coordinamento, assume rilevanza la società italiana Techno Sky S.r.l., incaricata delle attività di logistica e di manutenzione, al fine di assicurare la piena efficienza operativa e la completa disponibilità - senza soluzione di continuità - degli impianti, dei sistemi e dei software utilizzati per il controllo del traffico aereo in Italia e non solo. Si è provveduto a incontrare ripetutamente il Collegio Sindacale della medesima, al fine del necessario scambio di flussi informativi, nonché ad esaminare il bilancio relativo all'esercizio 2016 della stessa, consolidato in capo alla Società, e le relative relazioni degli organi di controllo, dalle quali non emergono elementi significativi tali da non far ritenere adeguato il Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi. In particolare, in Techno Sky opera un autonomo Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/01 e la funzione Internal Audit di Gruppo, che sulla base del mandato conferito, opera su tutte le società del Gruppo. In particolare, la funzione Internal Audit informa il Collegio Sindacale di Techno Sky delle verifiche effettuate e delle risultanze emerse.

Nell'ambito dell'attività di vigilanza svolta sulle società controllate, il Collegio ha inoltre posto particolare attenzione alla regolamentazione dei contratti intercompany, anche attraverso il supporto dell'Internal Audit.

Le operazioni con parti correlate

La Società ha adottato, in occasione della quotazione, regole che assicurano la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate secondo i principi generali indicati dalla Consob, come descritto nella relazione sulla gestione al bilancio dell'esercizio 2016. In particolare, il Consiglio di Amministrazione di ENAV ha approvato in data 21 giugno 2016, con efficacia a decorrere dalla data di ammissione alle negoziazioni delle azioni della società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., la "Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate", ai sensi dell'articolo 2391-bis del codice civile e del Regolamento adottato dalla Consob con deliberazione n. 17221/2010 e successive modifiche e integrazioni.

In particolare, il regolamento sul funzionamento dell'apposito comitato endoconsiliare (CCRPC) è stato adottato con delibera consiliare del 21 giugno 2016, mentre il comitato medesimo è stato nominato con delibera dell'8 giugno 2016, con una composizione che soddisfa i requisiti di indipendenza richiesti dal Codice di Autodisciplina.

Il Collegio Sindacale valuta adeguata l'attività svolta in materia dal Comitato, con il supporto anche della funzione *Internal Audit*, nonché l'informazione fornita dal Consiglio di Amministrazione nella relazione sulla gestione con riguardo alle operazioni infragruppo e a quelle con parti correlate.

Gli amministratori dichiarano in occasione della relazione finanziaria annuale e di quella semestrale l'eventuale esecuzione di operazioni effettuate con ENAV e con le imprese controllate dalla stessa, anche per interposta persona o da soggetti ad essi riconducibili, secondo le disposizioni dello IAS 24. Le entità dei rapporti di natura commerciale e diversa e di natura finanziaria con le parti correlate sono adeguatamente evidenziati nelle note al bilancio, cui si rinvia per quanto attiene alla individuazione della tipologia delle operazioni in questione e dei relativi effetti economici, patrimoniali e finanziari. Dette ultime operazioni, individuate dal principio contabile IAS 24, riguardano essenzialmente lo scambio di beni, la prestazione di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari. Nelle Note al bilancio sono inoltre richiamate le modalità procedurali adottate per assicurare che le operazioni con parti correlate vengano effettuate nel rispetto di criteri di trasparenza, nonché di correttezza procedurale e sostanziale. Si dà atto che le operazioni ivi indicate sono state poste in essere nel rispetto delle modalità di approvazione ed esecuzione previste nella procedura sopra richiamata e dettagliatamente descritta nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari per l'esercizio 2016. Tutte le operazioni dell'esercizio 2016 fanno parte dell'ordinaria gestione, sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti, e sono compiuti nell'interesse delle imprese del Gruppo.

Eventuali omissioni e fatti censurabili. Denunce e pareri resi.

Nell'attività di vigilanza non si sono riscontrate omissioni da parte degli amministratori o fatti censurabili, sicché non vi sono irregolarità degne di essere comunicate alla Consob.

Non sono inoltre pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.

Nel corso dell'esercizio 2016, il Collegio Sindacale è stato chiamato ad esprimere i seguenti pareri, rilasciati sempre in senso positivo, in materia di: i) linee guida SCIGR (23 marzo 2016); ii) determinazione del

compenso dell'Amministratore Delegato ex art. 2389, 3° comma, c.c. (29 marzo 2016); iii) rideterminazione del compenso dell'Amministratore Delegato ex art. 2389, comma 3, c.c. (8 giugno 2016); iv) determinazione degli obiettivi annuali cui parametrare la parte variabile di breve termine (c.d. target bonus) del compenso dell'Amministratore Delegato stabilito dal Consiglio di Amministrazione del 29 marzo 2016 (8 giugno 2016); v) quantificazione e criteri di assegnazione di un *transaction bonus* all'Amministratore Delegato in luogo della parte variabile di lungo termine (c.d. valore atteso *long term incentive* – LTI) della retribuzione ex art. 2389, comma 3, c.c., deliberata dal Consiglio di amministrazione del 29 marzo 2016 (8 giugno 2016); vi) determinazione dei compensi dei componenti dei comitati endoconsiliari (8 giugno 2016); vii) assegnazione all'Amministratore Delegato della prima *tranche* del *transaction bonus* (26 settembre 2016); viii) approvazione della proposta progettuale per l'adozione di un modello contro il rischio di corruzione e frode (26 settembre 2016); ix) approvazione del mandato di Audit (10 novembre 2016).

Conclusioni

Sulla base delle citate attività svolte e tenuto conto delle considerazioni sopra riportate, il Collegio Sindacale esprime, per quanto di competenza, parere favorevole alle proposte di approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 ed alle proposte di delibera, così come formulate dal Consiglio di Amministrazione.

24 marzo 2017

Franca Brusco - Presidente

Donato Pellegrino - Sindaco effettivo

Mattia Berti - Sindaco effettivo

**Relazione della
Società di revisione
sul bilancio di esercizio**



Enav S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39



EY S.p.A.
Via Po, 32
00198 Roma

Tel: +39 06 324751
Fax: +39 06 32475504
ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Agli Azionisti della

Enav S.p.A.

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Enav S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico, dal prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale deliberato Euro 3.250.000,00, sottoscritto e versato Euro 2.950.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Enav S.p.A. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, la cui responsabilità compete agli amministratori della Enav S.p.A., con il bilancio d'esercizio della Enav S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Enav S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Roma, 24 marzo 2017

EY S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Mauro Ottaviani', written over a horizontal line.

Mauro Ottaviani
(Socio)

Realizzazione:
SERVIF/LAB

Stampa:
LITOGRAFTODI s.r.l.

Finito di stampare nel mese di aprile 2017

PAGINE INTERNE

Carta
Fedrigoni X-per

Grammatura
120g/m²

COPERTINA

Carta
Fedrigoni X-per

Grammatura
320g/m²

Questa pubblicazione è stampata su carta certificata FSC®



CONTATTI

ENAV

Società per Azioni
Sede legale in Roma
Via Salaria n. 716
Tel. +39 06 81661
www.enav.it

Cap. Soc. € 541.744.385,00 i.v.
P.IVA 02152021008 - Reg. Imp. Roma
C.F. e CCIAA 97016000586 - REA 965162

© 2017 ENAV S.p.A.

enav.it



ENAV S.p.A.
via Salaria, 716 - 00138 Roma

www.enav.it