

### 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**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>RICAVI</b>		
Ricavi da attività operativa*	801.764.650	790.562.021
Balance**	16.427.689	17.708.185
Altri ricavi operativi***	51.886.011	48.463.076
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>870.078.350</b>	<b>856.733.282</b>
<b>COSTI</b>		
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
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>(611.838.889)</b>	<b>(607.419.340)</b>
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)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>108.881.124</b>	<b>74.651.545</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
Proventi finanziari	4.402.545	8.324.280
Oneri finanziari	(6.086.792)	(5.580.269)
Utile (perdita) su cambi	25.041	( 86.548)
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(1.659.206)</b>	<b>2.657.463</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>107.221.918</b>	<b>77.309.008</b>
Imposte sul reddito	(35.818.035)	(27.491.550)
<b>RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO</b>	<b>71.403.883</b>	<b>49.817.458</b>

\*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>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<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
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>1.469.590.789</b>	<b>1.468.384.228</b>
<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
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>560.464.163</b>	<b>551.980.757</b>
<i>attività destinate alla dismissione</i>	<b>704.900</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.030.759.852</b>	<b>2.020.364.985</b>

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'**

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
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
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.142.863.023</b>	<b>1.120.005.619</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
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
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>477.861.315</b>	<b>498.671.172</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
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
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>410.035.514</b>	<b>401.688.194</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>887.896.829</b>	<b>900.359.366</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>2.030.759.852</b>	<b>2.020.364.985</b>

Tabella 7 - Rendiconto finanziario

(valori in migliaia)		31.12.2016	31.12.2015
<b>A -</b>	<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>156.573</b>	<b>111.089</b>
	<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di esercizio</b>		
	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>B -</b>	<b>TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>	<b>224.901</b>	<b>263.374</b>
	di cui Imposte pagate	(36.086)	(21.512)
	di cui Interessi pagati	(6.137)	(3.450)
	<b>Flusso di cassa netto assorbito dalle attività di investimento</b>		
	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)
<b>C -</b>	<b>TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(89.256)</b>	<b>(138.773)</b>
	<b>Flusso di cassa netto generato dalle attività di finanziamento</b>		
	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)
<b>D -</b>	<b>TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(78.473)</b>	<b>(79.117)</b>
<b>E -</b>	<b>Flusso di cassa complessivo (B+C+D)</b>	<b>57.172</b>	<b>45.484</b>
<b>G -</b>	<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (A+E+F)</b>	<b>213.745</b>	<b>156.573</b>

**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 <sup>^</sup>	42.139	39.151	2.988	7,6
<b>Totale ricavi</b>	<b>860.332</b>	<b>847.421</b>	<b>12.911</b>	<b>1,5</b>
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
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(611.839)</b>	<b>(607.419)</b>	<b>(4.420)</b>	<b>0,7</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>248.493</b>	<b>240.002</b>	<b>8.491</b>	<b>3,5</b>
Ammortamenti netto contributi 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
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>108.881</b>	<b>74.652</b>	<b>34.229</b>	<b>45,9</b>
Proventi (oneri) finanziari	(1.659)	2.657	(4.316)	-162,4
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>107.222</b>	<b>77.309</b>	<b>29.913</b>	<b>38,7</b>
Imposte sul reddito	(35.818)	(27.492)	(8.326)	30,3
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>71.404</b>	<b>49.817</b>	<b>21.587</b>	<b>43,3</b>

<sup>^</sup> 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	Variazioni	
			Ass.	%
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
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>1.298.366</b>	<b>1.305.680</b>	<b>( 7.314)</b>	<b>-0,6</b>
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
<b>Capitale di esercizio netto</b>	<b>( 38.825)</b>	<b>20.177</b>	<b>(59.002)</b>	<b>-292,4</b>
<b>attività destinate alla dismissione</b>	<b>705</b>	<b>0</b>	<b>705</b>	
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.260.246</b>	<b>1.325.857</b>	<b>(65.611)</b>	<b>-4,9</b>
<b>Coperture</b>				
Patrimonio netto	1.142.863	1.120.006	22.857	2,0
Posizione finanziaria netta	117.383	205.851	(88.468)	-43,0
<b>Totale coperture</b>	<b>1.260.246</b>	<b>1.325.857</b>	<b>(65.611)</b>	<b>-4,9</b>

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)
<b>Posizione finanziaria corrente netta</b>	<b>182.344</b>	<b>124.004</b>	<b>58.340</b>
Crediti finanziari non correnti	0	968	(968)
debiti finanziari non correnti	(104)	0	(104)
Indebitamento finanziario non corrente	(299.623)	(330.823)	31.200
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(299.727)</b>	<b>(329.855)</b>	<b>30.128</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(117.383)</b>	<b>(205.851)</b>	<b>88.468</b>

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
<i>RICAVI</i>		
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
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>875.018.129</b>	<b>858.876.326</b>
<i>COSTI</i>		
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
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>(610.391.833)</b>	<b>(606.592.772)</b>
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)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>116.884.126</b>	<b>93.438.078</b>
<i>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</i>		
Proventi finanziari	4.599.391	8.333.234
Oneri finanziari	(6.726.381)	(5.962.140)
Utile (perdita) su cambi	- 53.185	- 85.243
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(2.180.175)</b>	<b>2.285.851</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>114.703.951</b>	<b>95.723.929</b>
Imposte sul reddito	(38.358.477)	(29.640.680)
<b>RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO</b>	<b>76.345.474</b>	<b>66.083.249</b>
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**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
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
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>1.432.439.268</b>	<b>1.432.367.167</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
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
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>572.820.056</b>	<b>576.823.398</b>
<i>attività destinate alla dismissione</i>	<b>1.055.932</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.006.315.256</b>	<b>2.009.190.565</b>

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'**

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
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
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>1.119.826.476</b>	<b>1.090.549.955</b>
Capitale e Riserve di Terzi	0	0
Utile/(Perdita) di Terzi	0	0
<i>Totale Patrimonio Netto di pertinenza di terzi</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.119.826.476</b>	<b>1.090.549.955</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
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
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>497.003.109</b>	<b>518.678.428</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
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
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>388.442.236</b>	<b>399.962.182</b>
<i>Passività direttamente associate alle attività destinate alla dismissione</i>	<i>1.043.435</i>	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>886.488.780</b>	<b>918.640.610</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>2.006.315.256</b>	<b>2.009.190.565</b>

**Tabella 13 - Rendiconto finanziario consolidato**

	31.12.2016	31.12.2015
<b>A - DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	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>B - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>	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)
<b>C - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	(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)
<b>D - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	(77.644)	(80.092)
<b>E - Flusso di cassa complessivo (B+C+D)</b>	58.116	55.964
<b>F - Differenze cambio su disponibilità liquide</b>	(446)	(76)
<b>G - DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (A+E+F) (*)</b>	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
<b>Totale ricavi</b>	<b>865.271</b>	<b>849.565</b>	<b>15.706</b>	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
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(610.392)</b>	<b>(606.593)</b>	<b>(3.799)</b>	0,6
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>254.879</b>	<b>242.972</b>	<b>11.907</b>	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
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>116.884</b>	<b>93.438</b>	<b>23.446</b>	25,1
Proventi (oneri) finanziari	(2.180)	2.286	(4.466)	-195,4
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>114.704</b>	<b>95.724</b>	<b>18.980</b>	19,8
Imposte sul reddito	(38.359)	(29.641)	(8.718)	29,4
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>76.345</b>	<b>66.083</b>	<b>10.262</b>	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)
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>1.242.388</b>	<b>1.249.883</b>	<b>(7.495)</b>	<b>(0,6)</b>
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
<b>Capitale di esercizio netto</b>	<b>(22.454)</b>	<b>29.169</b>	<b>(51.623)</b>	<b>(177,0)</b>
<b>totale attività destinate alla dismissione al netto delle relative passività</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.219.947</b>	<b>1.279.052</b>	<b>(59.105)</b>	<b>(4,6)</b>
<b>fonti di finanziamento</b>				
Patrimonio netto	1.119.826	1.090.550	29.276	2,7
Posizione finanziaria netta	100.121	188.502	(88.381)	(46,9)
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>1.219.947</b>	<b>1.279.052</b>	<b>(59.105)</b>	<b>(4,6)</b>

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
<b>Posizione finanziaria corrente netta</b>	<b>199.606</b>	<b>141.353</b>	<b>58.253</b>
Crediti finanziari non correnti	0	968	(968)
debiti finanziari non correnti	(104)	0	(104)
Indebitamento finanziario non corrente	(299.623)	(330.823)	31.200
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(299.727)</b>	<b>(329.855)</b>	<b>30.128</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(100.121)</b>	<b>(188.502)</b>	<b>88.381</b>