

**PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL
RISULTATO DI ESERCIZIO DI ENAV S.P.A.**

Egregio Azionista,

il bilancio al 31 dicembre 2009 che viene sottoposto all'approvazione dell'Assemblea riporta un utile netto di esercizio pari ad Euro 7.807.423,67.

Se si concorda con i criteri seguiti per la redazione del bilancio e con i principi contabili ivi utilizzati, preso atto delle relazioni della Società di Revisione, del Collegio Sindacale e del Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari, vorrà l'Assemblea approvare:

- la relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione;
- il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 nel suo insieme e nelle singole appostazioni;
- la destinazione dell'utile di esercizio di Euro 7.807.423,67 a riserva legale per Euro 390.371,18 pari al 5% dell'utile ai sensi dell'art. 2430 del Codice Civile e, per il restante importo di Euro 7.417.052,49 a rafforzamento patrimoniale della Società, tenendo altresì conto delle necessità del fondo stabilizzazione tariffe per le negative previsioni di traffico anche per l'anno 2010.

Si rammenta che, con l'approvazione del presente bilancio, viene a scadere il mandato a suo tempo conferito al Collegio Sindacale ed alla Società di Revisione. Si rende, pertanto, necessario provvedere alla nomina dei nuovi Organi di Controllo per il triennio 2010 – 2012 ed alla definizione dei correlati emolumenti.

Si invita, pertanto, a deliberare in merito.

La presente relazione è parte integrante del bilancio
approvato in data 30 marzo 2010 dal Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Luigi Martini



PAGINA BIANCA

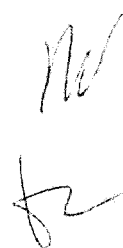
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Relazione del Collegio Sindacale
al bilancio chiuso al 31 dicembre 2009
(Art. 2429, secondo comma, c.c.)

Si premette che la presente Relazione, inerente al Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, esulterà dalle valutazioni e certificazioni in ordine al controllo contabile come disciplinato dagli articoli 2409-bis - 2409-septies del Codice Civile, in quanto detto controllo è esercitato dalla Società di Revisione Reconta Ernst & Young cui è stata affidata, altresì, la revisione del bilancio ENAV.

Il Collegio Sindacale nel corso dell'anno 2009 ha partecipato ad una Assemblea dei Soci ed a dieci adunanze del Consiglio di Amministrazione svoltesi sempre alla presenza del Magistrato. L'assemblea e le adunanze predette hanno rispettato le norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento ed in relazione ad esse il Collegio può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alle Norme e allo Statuto sociale nel rispetto dei principi di corretta amministrazione, in quanto non ritenute manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Il Presidente e l'Amministratore Delegato hanno fornito al Consiglio



di Amministrazione informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo strategico, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate.

Le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile sono state illustrate al Collegio dalla Società di Revisione Reconta Ernst & Young SpA, in data 25 marzo 2010 di cui al verbale n. 217/2010. Non sono stati evidenziati elementi non conformi degni di nota e meritevoli di rappresentazione nella presente Relazione.

Il Collegio ha chiesto e acquisito documentazioni in ordine all'assetto gestionale e organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle varie funzioni rilevando l'adeguatezza dello stesso agli obiettivi prefissati.

Il Collegio attesta, inoltre, che non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c. e che nel corso dell'esercizio ha rilasciato il parere previsto dalla legge, sulla delibera adottata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 22 settembre 2009, in merito alla remunerazione, ai sensi dell'art. 2389 c.c., degli amministratori investiti di particolari cariche.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 marzo 2010 e acquisito in pari data dal Collegio, si chiude con un utile di euro 7.807.423,67.

La Relazione sulla gestione, approvata dal Consiglio di Amministrazione, ha fornito informazioni circa la situazione della società quale risulta dall'attività svolta nel corso dell'anno 2009, ha illustrato gli aspetti gestionali, ha descritto la struttura operativa le sue componenti ed ar-



ticolazioni, nonchè i rapporti con le controllate, ha evidenziato i fatti più significativi accaduti nel corso dello stesso esercizio, esponendo, infine, l'evoluzione prevedibile per la gestione dell'esercizio in corso.

Il Collegio ritiene che quanto esposto nella Relazione sulla gestione sia conforme ed in linea con il contenuto del Bilancio di esercizio che contiene anche le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 22 bis del cc.

Il Bilancio di Esercizio è costituito dallo Stato Patrimoniale, Conto Economico, redatti in conformità agli schemi indicati agli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile, dalla Nota Integrativa, il cui contenuto è conforme a quanto previsto dall'art. 2427 del Codice Civile e dal Rendiconto Finanziario allegato a quest'ultima.

Lo Stato patrimoniale viene rappresentato da:

ATTIVO

- Immobilizzazioni

Le **Immobilizzazioni immateriali** sono iscritte in base al costo effettivo sostenuto; l'ammontare è esposto in bilancio al netto degli ammortamenti.

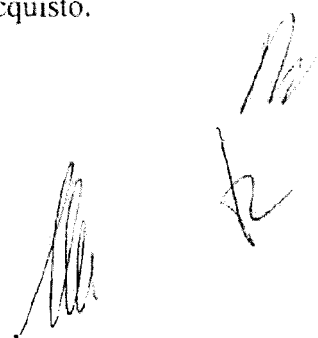
Le **Immobilizzazioni materiali** sono iscritte al costo di acquisto; vengono ammortizzate nell'esercizio secondo aliquote di ammortamento economico-tecniche coerenti con i criteri indicati nei principi guida emanati da Eurocontrol e con quelle fiscalmente ammesse.

Le **Immobilizzazioni finanziarie** sono iscritte al costo di acquisto.

- Attivo Circolante

Le **Rimanenze** sono iscritte al costo medio ponderato.

I **Crediti** sono iscritti al valore nominale.



Le **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni** sono iscritte al medesimo valore risultante dal bilancio al 31 dicembre 2007 diminuito delle commissioni di gestione addebitate su base mensile.

- Ratei e Risconti

Sono stati iscritti i ricavi e i costi conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi.

PASSIVO

- Patrimonio netto

E' costituito da **Capitale, Riserva legale e Altre riserve**.

Il **Capitale sociale** è composto da n. 1.121.744.385 azioni ordinarie del valore nominale di euro 1, sottoscritte interamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze.

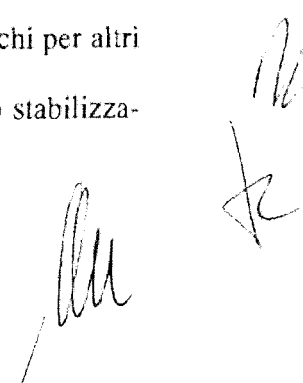
La **Riserva legale** è costituita dall'accantonamento di una percentuale degli utili dei precedenti esercizi.

Altre riserve sono costituite dalla **Riserva ex lege 292/93**, dalla **Riserva straordinaria** e dalla **Riserva contributi in conto capitale**.

- Fondi per rischi ed oneri

In tale voce sono iscritte le perdite o i debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile. Essa comprende il Fondo imposte, tra le quali sono incluse quelle differite, ammontanti quest'ultime a 18 migliaia di euro, nonché i seguenti altri fondi: il fondo rischi del contenzioso del personale: per 10.128 migliaia di euro, il fondo rischi per altri contenziosi in essere: per 3.533 migliaia di euro, e il fondo stabilizzazione tariffe: per 40.560 migliaia di euro.

- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato



E' costituito dall'effettivo debito nei confronti dei dipendenti per l'indennità di fine rapporto. A seguito dell'applicazione della riforma della previdenza complementare di cui alla legge Finanziaria 2007, il TFR maturato fino al 31 dicembre 2006 continuerà a rimanere in azienda, mentre quello maturato successivamente a tale data, sulla base delle scelte effettuate dai dipendenti, è stato destinato a forme di previdenza complementare o trasferito presso l'INPS.

- Debiti

Sono iscritti al loro valore nominale.

In calce allo Stato Patrimoniale sono iscritti i **Conti d'ordine** che sono costituiti, per 63.144 migliaia di euro, dalle garanzie prestate a favore di terzi, per 2.500 migliaia di euro, dalla lettera di patronage rilasciata nell'interesse della controllata Techno Sky a favore di una banca a garanzia dei fidi concessi, per 114.017 migliaia di euro, dalle garanzie ricevute a fronte della corretta esecuzione di contratti di fornitura e per 1 euro dal valore simbolico degli immobili trasferiti ad ENAV in forza dell'allegato F del decreto del 14 novembre 2000.

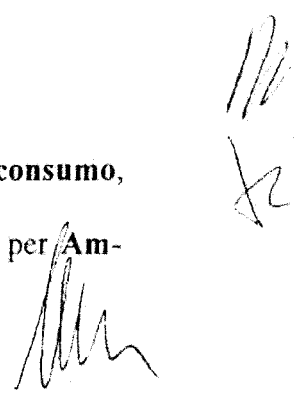
Conto Economico

- Valore della Produzione

E' costituito dai **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**, dagli **Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni** e da **Altri ricavi e proventi**.

- Costi della Produzione

Sono costituiti da **Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo**, per **Servizi**, per **Godimento beni di terzi**, per il **Personale**, per **Am-**



mortamenti e svalutazioni, per Variazione delle rimanenze, per Accantonamenti e rischi e per Oneri diversi di gestione.

- Proventi e Oneri Finanziari

Sono costituiti da **Altri proventi finanziari**, da **Interessi e altri oneri finanziari** e da **Utili e perdite su cambi**.

- Rettifiche di Valore di Attività Finanziarie

Sono costituite da **Rivalutazioni e Svalutazioni**.

- Proventi e Oneri Straordinari

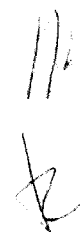
Sono costituiti da **Proventi e da Oneri**.

Le **Imposte sul reddito**, calcolate secondo il principio della competenza sulla base delle aliquote fiscali in vigore, sono costituite dalle **Imposte Correnti**, dalle **Imposte Differite** e dalle **Imposte Anticipate**.

Il Collegio, sotto i profili di propria competenza, non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio 2009, predisposto dal Consiglio di Amministrazione, e propone all'Assemblea di approvare il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

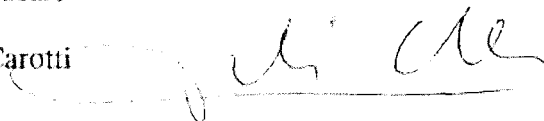
Circa la ripartizione dell'utile di esercizio che, come già detto, ammonta ad euro 7.807.423,67, il Collegio concorda con il Consiglio di Amministrazione nel suggerire di destinare a riserva legale il 5%, pari a euro 390.371,18 ai sensi dell'art. 2430 del Codice Civile; per il restante importo di euro 7.417.052,49 di destinarlo a rafforzamento patrimoniale della Società, tenendo in particolare conto delle necessità del fondo stabilizzazione tariffe per le negative previsioni di traffico anche per l'anno 2010.

Roma, 30 MAR 2010

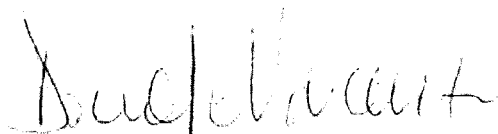


Il Collegio Sindacale

Avv. Fabrizio Carotti



Dr. Vincenzo Donato



Prof. Renato Midoro



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

**ERNST & YOUNG**

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via Po, 32
00198 Roma
Tel. (+39) 06 324751
Fax (+39) 06 32475504
www.ey.com

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art.2409-ter del Codice Civile
(ora art. 14 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39)**

Agli Azionisti dell'Enav S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio dell'Enav S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori dell'Enav S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La revisione contabile sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 giugno 2009.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio dell'Enav S.p.A. al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori dell'Enav S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il

bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio dell'Enav S.p.A. al 31 dicembre 2009.

Roma, 14 aprile 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Gianfranco Consorti
(Socio)

PAGINA BIANCA

BILANCIO CONSUNTIVO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31.12.2009	31.12.2008
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
TOTALE A)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	11.827.776	7.886.762
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	64.394.484	57.568.515
7) Altre	3.782.698	4.979.561
Totale I)	80.004.958	70.434.838
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	181.007.039	168.015.954
2) Impianti e macchinario	471.914.241	455.906.796
3) Attrezzature industriali e commerciali	125.105.031	128.255.505
4) Altri beni	38.600.350	32.026.181
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	385.011.737	299.350.585
Totale II)	1.201.638.398	1.083.555.021
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	114.531.981	114.531.981
d) Altre imprese	284.848	284.848
Totale III)	114.816.829	114.816.829
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI	1.396.460.185	1.268.806.688
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I RIMANENZE		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	69.916.873	67.847.087
Totale I)	69.916.873	67.847.087
II CREDITI		
1) Verso clienti		
esigibili entro i 12 mesi	416.362.452	551.667.045
2) Verso imprese controllate		
esigibili entro i 12 mesi	20.279.579	3.879.256
4 bis) Crediti tributari		
esigibili entro i 12 mesi	95.795.643	102.076.962
4 ter) Imposte anticipate		
esigibili entro i 12 mesi	11.650.711	10.456.427
5) Verso altri		
esigibili entro i 12 mesi	5.645.265	4.490.626
6) Per Balance Eurocontrol		
esigibili oltre i 12 mesi	52.327.497	0
Totale II)	602.061.147	672.570.316
III ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
6) Altri titoli	39.982.205	40.580.991
Totale III)	39.982.205	40.580.991
IV DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	12.341.205	25.211.308
3) Denaro e valori in cassa	49.352	30.295
Totale IV)	12.390.557	25.241.603
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE	724.350.782	806.239.997
D) RATEI E RISCONTI	809.828	1.175.903
TOTALE D) RATEI E RISCONTI	809.828	1.175.903
TOTALE ATTIVO	2.121.620.795	2.076.222.588