

- Costituito il gruppo di tecnici specializzati in disegno di architetture software e processi dell'ingegneria dei sistemi ATM per supportare le attività ENAV relative ai programmi eATMS e COFLIGHT. Nell'ambito di questi programmi al SICTA è stato affidato il ruolo di Safety Expert ed in particolare quello di dependability manager di COFLIGHT.
- Con la Consorziata SELEX-SI, il SICTA ha collaborato nell'ambito del programma eATMS, alla produzione delle specifiche software (SSDD) del sottosistema CWP.

### Ordini acquisiti nel periodo 1° gennaio 2005–30 giugno 2011

Nel periodo il Consorzio ha acquisito ordini (in migliaia di Euro), per tipologia di cliente, come riportato nella tabella che segue in migliaia di Euro.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	1° sem. 2011
<b>ENAV</b>	1.822	2.472	2.146	1.202	2.377	2.165	1.200
<b>SELEX-SI</b>	333	156	51	244	1.101	567	1.476
<b>Enti Europei</b>	1.528	2.081	2.311	0	6.000		
<b>Altri Italia</b>	92	30	77	88	0	60	
<b>Totale</b>	3.775	4.739	4.585	1.534	9.478	2.792	2.676

Gli ordini ENAV relativi al 1° semestre 2011 sono in fase di finalizzazione.

E' da notare che l'assenza di ordini da parte della Commissione Europea è dovuta alla decisione di convogliare tutte le risorse economiche disponibili nel programma SESAR.

SESAR, pur assorbendo una cospicua parte delle risorse SICTA, (12 FTE) non compare nelle acquisizioni in quanto il contratto è stato acquisito nello scorso anno.

**III – LA GESTIONE FINANZIARIA 2010**

In conformità a quanto previsto dal d.lgs. del 3 novembre 2008 n. 173 pubblicato in G.U. n. 260 del 6 novembre 2008, che ha modificato l'art. 2427 del c.c. riguardante le informazioni da inserire nella nota integrativa con riferimento alle operazioni con parti correlate (numero 22-bis) ed agli accordi fuori bilancio (numero 22-ter), la società ha integrato la nota integrativa con le indicazioni previste dalla nuova normativa, per quanto applicabile, in conformità con quanto già effettuato nel bilancio civilistico 2009.

In particolare, nell'allegato n. 5 alla nota integrativa del bilancio civilistico 2010 sono riportate le informazioni riguardanti i rapporti con le parti correlate.

Con riferimento alla normativa sulla gestione dei flussi finanziari delle società non quotate totalmente partecipate dallo Stato, direttamente o indirettamente, ed in particolare al decreto legge n. 78 del 1° luglio 2009 convertito, con modificazioni, dalla Legge n. 102 del 3 agosto 2009, il ministero dell'economia e delle finanze ha provveduto in data 25 febbraio 2010 all'emanazione del provvedimento attuativo, conformemente a quanto previsto dall'art. 18 comma 1 del D.L. 78/09. In tale provvedimento, a modifica di quanto inizialmente previsto di accentrare la liquidità sui conti di Tesoreria dello Stato, vengono definite le informazioni da trasmettere relativamente alle giacenze bancarie e relative condizioni economiche applicate dalle banche, oltre che le informazioni connesse al ricorso alle forme di indebitamento. Tali informazioni, a decorrere dal 12 novembre 2010 e riferite al mese di luglio 2010, vengono fornite attraverso una procedura informatica messa a disposizione dal Dipartimento del Tesoro. Il decreto prevede che le suddette informazioni vengano fornite su base mensile entro 90 giorni dalla fine del mese di riferimento. ENAV, ha fornito le informazioni richieste anche per la controllata Techno Sky.

**A - I risultati del bilancio civilistico 2010**

<b>STATO PATRIMONIALE</b>		<b>euro</b>	
<b>ATTIVO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	0	0	
<b>TOTALE A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>			
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	14.417.538	11.827.776	
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	70.896.868	64.394.484	
7) Altre	3.273.807	3.782.698	
<b>Totale I)</b>	<b>88.588.213</b>	<b>80.004.958</b>	
<b>II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>			
1) Terreni e fabbricati	195.160.794	181.007.039	
2) Impianti e macchinario	458.892.201	471.914.241	
3) Attrezzature industriali e commerciali	132.891.816	125.105.031	
4) Altri beni	57.858.114	38.600.350	
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	420.578.229	385.011.737	
<b>Totale II)</b>	<b>1.265.381.154</b>	<b>1.201.638.398</b>	
<b>III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>			
1) Partecipazioni in:			
a) Imprese controllate	114.531.981	114.531.981	
d) Altre imprese	284.848	284.848	
<b>Totale III)</b>	<b>114.816.829</b>	<b>114.816.829</b>	
<b>TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>1.468.786.196</b>	<b>1.396.460.185</b>	
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<b>I RIMANENZE</b>			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	71.024.350	69.916.873	
<b>Totale I)</b>	<b>71.024.350</b>	<b>69.916.873</b>	
<b>II CREDITI</b>			
1) Verso clienti			
esigibili entro i 12 mesi	517.291.182	416.362.452	
2) Verso imprese controllate			
esigibili entro i 12 mesi	10.794.046	20.279.579	
4 bis) Crediti tributari			
esigibili entro i 12 mesi	9.817.982	95.795.643	
4 ter) Imposte anticipate			
esigibili entro i 12 mesi	12.658.539	11.650.711	
5) Verso altri			
esigibili entro i 12 mesi	78.418.568	5.645.265	
6) Per Balance Eurocontrol			
esigibili entro i 12 mesi	15.163.749	0	
esigibili oltre i 12 mesi	66.031.199	52.327.497	
<b>Totale II)</b>	<b>710.175.265</b>	<b>602.061.147</b>	
<b>III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>			
6) Altri titoli	40.249.727	39.982.205	
<b>Totale III)</b>	<b>40.249.727</b>	<b>39.982.205</b>	
<b>IV DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>			
1) Depositi bancari e postali	14.618.909	12.341.205	
3) Denaro e valori in cassa	9.864	49.352	
<b>Totale IV)</b>	<b>14.628.773</b>	<b>12.390.557</b>	
<b>TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>836.078.115</b>	<b>724.350.782</b>	
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	695.728	809.828	
<b>TOTALE D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>695.728</b>	<b>809.828</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.305.560.039</b>	<b>2.121.620.795</b>	

<b>STATO PATRIMONIALE</b>		<b>euro</b>	
<b>PASSIVO</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>I</b>	Capitale	1.121.744.385	1.121.744.385
<b>IV</b>	Riserva legale	7.702.565	7.312.193
<b>VII</b>	Altre riserve:		
	- Riserva ex lege 292/93	9.188.855	9.188.855
	- Riserva straordinaria	960.972	960.972
	- Riserva contributi in conto capitale	51.815.748	51.815.748
	Totale VII	61.965.575	61.965.575
<b>VIII</b>	Utii (perdite) portati a nuovo	45.355.273	45.355.273
<b>IX</b>	Utile (perdita) dell'esercizio	15.501.950	7.807.424
<b>TOTALE A) PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.252.269.748</b>	<b>1.244.184.850</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>			
<b>2)</b>	Fondo imposte anche differite	9.212	18.425
<b>3)</b>	Altri	58.964.209	54.220.732
<b>TOTALE B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		<b>58.973.421</b>	<b>54.239.157</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		<b>40.286.547</b>	<b>41.325.026</b>
<b>D) DEBITI</b>			
<b>4)</b>	<b>Debiti verso banche</b>		
	esigibili entro i 12 mesi	290.000.000	185.000.000
	esigibili oltre i 12 mesi	140.000.000	180.000.000
<b>5)</b>	<b>Debiti verso altri finanziatori</b>		
	esigibili entro i 12 mesi	1.970	0
<b>6)</b>	<b>Acconti</b>		
	esigibili entro i 12 mesi	61.272.001	56.272.546
<b>7)</b>	<b>Debiti verso fornitori</b>		
	esigibili entro i 12 mesi	150.425.308	130.353.656
	esigibili oltre i 12 mesi	11.226.561	11.226.561
<b>9)</b>	<b>Debiti verso imprese controllate</b>		
	esigibili entro i 12 mesi	26.109.347	19.341.849
<b>12)</b>	<b>Debiti tributari</b>		
	esigibili entro i 12 mesi	12.187.454	10.287.766
<b>13)</b>	<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>		
	esigibili entro i 12 mesi	18.472.030	19.076.864
<b>14)</b>	<b>Altri debiti</b>		
	esigibili entro i 12 mesi	43.808.781	48.510.969
<b>15)</b>	<b>Debiti per Balance Eurocontrol</b>		
	esigibili entro i 12 mesi	0	1.796.119
<b>TOTALE D) DEBITI</b>		<b>753.503.452</b>	<b>661.866.330</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		<b>200.526.871</b>	<b>120.005.432</b>
<b>TOTALE E) RATEI E RISCONTI</b>		<b>200.526.871</b>	<b>120.005.432</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>2.305.560.039</b>	<b>2.121.620.795</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Garanzie prestate a terzi	91.592.914	63.143.659
	Garanzie prestate a Società controllate	27.200.000	2.500.000
	Garanzie ricevute da terzi	122.996.711	114.017.544
	Conti di memoria	1	1

<b>CONTO ECONOMICO</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
<b>1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>			
a)	Ricavi delle prestazioni	708.142.039	654.349.643
b)	Rettifiche tariffe per balance dell'esercizio	27.616.530	58.048.837
c)	Variazioni per balance	1.250.921	(5.721.339)
d)	Utilizzo balance anno n-2	1.796.119	5.326.457
		<b>Totale 1)</b>	<b>738.805.609</b>
			<b>712.003.598</b>
<b>4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni</b>			
			<b>3.103.070</b>
<b>5) Altri ricavi e proventi</b>			
a)	Altri ricavi	25.799.677	20.550.415
b)	Contributi in conto esercizio	30.000.000	30.000.000
		<b>Totale 5)</b>	<b>55.799.677</b>
			<b>50.550.415</b>
<b>TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>797.708.356</b>	<b>765.628.424</b>
<b>B) COSTO DELLA PRODUZIONE</b>			
<b>6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b>			
		(5.823.469)	(6.979.569)
<b>7) Per servizi</b>			
		(193.316.394)	(191.995.295)
<b>8) Per godimento di beni di terzi</b>			
		(4.676.410)	(4.657.843)
<b>9) Per il personale:</b>			
a)	Salari e stipendi	(262.924.530)	(260.680.505)
b)	Oneri Sociali	(85.774.593)	(87.559.285)
c)	Trattamento di fine rapporto	(15.056.009)	(14.021.315)
e)	Altri costi	(15.861.283)	(11.896.466)
		<b>Totale 9)</b>	<b>(379.616.415)</b>
			<b>(374.157.571)</b>
<b>10) Ammortamenti e svalutazioni</b>			
a)	Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	(13.434.754)	(14.697.010)
b)	Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	(137.546.103)	(126.566.414)
d)	Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	(5.354.785)	(4.047.691)
		<b>Totale 10)</b>	<b>(156.335.642)</b>
			<b>(145.311.115)</b>
<b>11) Variazione delle rimanenze di materie prime, suss. di consumo e merci</b>			
		672.723	1.498.480
<b>12) Accantonamento per rischi</b>			
		0	(2.594.367)
<b>14) Oneri diversi di gestione</b>			
		(3.937.054)	(2.345.518)
<b>TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>(743.032.661)</b>	<b>(726.542.798)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>		<b>54.675.695</b>	<b>39.085.626</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
<b>16) Altri proventi finanziari</b>			
c)	da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	200.000
d)	proventi diversi dai precedenti	1.497.713	3.803.279
		<b>Totale 16)</b>	<b>1.497.713</b>
			<b>4.003.279</b>
<b>17) Interessi e altri oneri finanziari</b>			
		(5.712.709)	(6.682.604)
<b>17 bis) Utili e perdite su cambi</b>			
		(4.934)	(18.118)
<b>TOTALE C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		<b>(4.219.930)</b>	<b>(2.697.443)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
<b>18) Rivalutazioni</b>			
a)	di partecipazioni	0	0
<b>19) Svalutazioni</b>			
a)	di partecipazioni	0	0
<b>TOTALE D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
<b>20) Proventi straordinari</b>			
		1.224.655	2.441.780
<b>21) Oneri straordinari</b>			
a)	imposte relative a esercizi precedenti	(228.768)	(428.815)
b)	altri oneri	(2.452.464)	(2.441.496)
		<b>Totale 21)</b>	<b>(2.681.232)</b>
			<b>(2.870.311)</b>
<b>TOTALE E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		<b>(1.456.577)</b>	<b>(428.531)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+/-C+/-D+/-E)</b>		<b>48.999.188</b>	<b>35.959.652</b>
<b>22) Imposte sul reddito dell'esercizio</b>			
a)	Imposte correnti	(34.514.277)	(29.381.129)
b)	Imposte differite	9.212	34.616
c)	Imposte anticipate	1.007.827	1.194.285
		<b>Totale 22)</b>	<b>(33.497.238)</b>
			<b>(28.152.228)</b>
<b>23) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>		<b>15.501.950</b>	<b>7.807.424</b>

**Principali risultanze Economiche, Patrimoniali e Finanziarie****Dati economici**

L'esercizio 2010 di ENAV chiude con un utile di esercizio di 15.502 migliaia di Euro, in aumento di 7.695 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente come riportato nel seguente prospetto (importi in migliaia di Euro):

ENAV S.p.A.	Esercizio		Variazioni	
	2010	2009	Valori	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	738.806	712.004	26.802	3,8%
Altri ricavi	39.630	34.582	5.048	14,6%
<b>Totale ricavi</b>	<b>778.436</b>	<b>746.586</b> ↗	<b>31.850</b>	<b>4,3%</b>
Costi del personale	(379.616)	(374.157)	(5.459)	1,5%
Costi esterni	(207.081)	(204.481)	(2.600)	1,3%
Incrementi per lavori interni	3.103	3.074	29	0,9%
<b>Ebitda</b>	<b>194.842</b>	<b>171.022</b> ↗	<b>23.820</b>	<b>13,9%</b>
Ammortamenti, svalutazioni e acc.ti	(156.336)	(147.905)	(8.431)	5,7%
Contributi PON	16.170	15.968	202	1,3%
<b>Ebit</b>	<b>54.676</b>	<b>39.085</b> ↗	<b>15.591</b>	<b>39,9%</b>
Proventi (oneri) finanziari	(4.220)	(2.697)	(1.523)	56,5%
Proventi (oneri) straordinari	(1.457)	(428)	(1.029)	240,4%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>48.999</b>	<b>35.960</b> ↗	<b>13.039</b>	<b>36,3%</b>
Imposte correnti, anticipate e differite	(33.497)	(28.153)	(5.344)	19,0%
<b>Utile netto</b>	<b>15.502</b>	<b>7.807</b>	<b>7.695</b>	<b>98,6%</b>

Sulla formazione di tale risultato, hanno principalmente inciso i seguenti fattori:

- L'effetto combinato del maggiore volume di traffico assistito e dell'incremento tariffario. Quanto all'incremento del traffico aereo assistito, essenzialmente riconducibile alla rotta, è stato registrato, in termini di unità di servizio sviluppate, un +5,9% rispetto al dato del 2009, anno in cui si è assistito ad una perdita di domanda del -6%. Quanto all'incremento della tariffa applicata, si ricorda che la stessa è aumentata di Euro 2,66 attestandosi ad Euro 68,51. Tale effetto combinato ha generato maggiori ricavi per 45,5 milioni di Euro relativi al traffico pagante. Anche il terminale ha registrato un incremento rispetto al 2009 pari, in termini di unità di servizio, al +3% ed in termini assoluti a 1 milione di Euro. Il maggior traffico assistito ha generato effetti anche sui ricavi legati alle esenzioni incrementati globalmente di 8,1 milioni di Euro. La componente *balance* ha inciso nell'esercizio per 28,9 milioni di Euro e contiene sia la componente legata alla rotta pari a 15,6 milioni di Euro che il *balance* di terminale pari a 13,3 milioni di Euro, determinato a seguito del cambiamento di determinazione della tariffa di

terminale per l'introduzione del Regolamento Comunitario 1794/2006 a valere dal 2010.

- L'aumento del costo del personale per 5,5 milioni di Euro riguardante sia la parte fissa della retribuzione, per 2,9 milioni di Euro, a seguito del rinnovo del biennio economico 2010-2011 che ha previsto un incremento dei minimi delle classi stipendiali ed un riconoscimento di un *una tantum* per il periodo di vacanza contrattuale, una riduzione della parte variabile della retribuzione per 0,7 milioni di Euro principalmente connessa al premio di risultato ed un incremento degli altri costi per la politica di incentivazione all'esodo effettuata nel corso dell'esercizio. L'organico medio a fine anno è risultato inferiore di 30 unità rispetto al 2009.
- L'incremento contenuto dei costi esterni pari al +1,3% rispetto al 2009 riconducibile alla manutenzione degli impianti non operativi (infrastrutture civili, edili etc.) e agli oneri diversi di gestione per la perdita su crediti rilevata nell'esercizio.

A seguito delle suddette variazioni, il margine operativo lordo (Ebitda) si è incrementato del 13,9% rispetto all'esercizio precedente attestandosi a 194,8 milioni di Euro. L'incremento degli ammortamenti, a seguito dell'entrata in uso dei progetti di investimento avviati negli esercizi precedenti, e la svalutazione dei crediti legati alle compagnie aeree in difficoltà, determinano un maggior costo per 8,4 milioni di Euro pari ad un +5,7% rispetto al 2009 incidendo in tal modo sul risultato operativo (Ebit) che si attesta a 54,7 milioni di Euro, comunque superiore al 2009 del 39,9%. L'utile di esercizio che si attesta a 15,5 milioni di Euro risente, principalmente, dei minori proventi finanziari rilevati nell'esercizio a seguito dell'incasso del credito IVA e del maggior carico fiscale per 5,3 milioni di Euro, pari ad un incremento del 19% rispetto al 2009, a seguito del maggior imponibile fiscale generato nel 2010.

**Dati patrimoniali**

ENAV S.p.A.	Esercizio		Variazioni
	2010	2009	
Immobilizzazioni immateriali	88.588	80.005	8.583
Immobilizzazioni materiali	1.265.381	1.201.638	63.743
Immobilizzazioni finanziarie	114.817	114.817	0
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.468.786</b>	<b>1.396.460</b>	<b>72.326</b>
Rimanenze di magazzino	71.024	69.917	1.107
Crediti, altre attività e ratei e risconti attivi	710.871	602.871	108.000
Debiti	(323.503)	(296.866)	(26.637)
Fondi per rischi ed oneri	(58.973)	(54.239)	(4.734)
Ratei e risconti passivi	(200.527)	(120.005)	(80.522)
<b>Capitale d'esercizio</b>	<b>198.892</b>	<b>201.678</b>	<b>(2.786)</b>
<b>Trattamento di fine rapporto</b>	<b>(40.287)</b>	<b>(41.325)</b>	<b>1.038</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.627.391</b>	<b>1.556.813</b>	<b>70.578</b>
<b>Coperto da:</b>			
Capitale proprio	1.252.270	1.244.185	8.085
Indebitamento finanziario netto (disponibilità monetarie nette)	375.121	312.628	62.493
	<b>1.627.391</b>	<b>1.556.813</b>	<b>70.578</b>

La struttura patrimoniale di ENAV è caratterizzata da un *capitale investito netto* di 1.627,4 milioni di Euro coperto per il 77% dal capitale proprio e per il restante 23% dall'indebitamento finanziario netto. Rispetto all'esercizio precedente, il capitale investito netto si è incrementato di 70,6 milioni di Euro per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento del capitale immobilizzato per 72,3 milioni di Euro, strettamente collegato agli investimenti infrastrutturali e tecnologici effettuati dalla società per l'ammmodernamento degli impianti che risentono dell'ingente piano investimenti avviato negli anni precedenti;
- lieve decremento del capitale d'esercizio per 2,8 milioni di Euro dovuto essenzialmente all'effetto netto dei seguenti eventi: i) incremento netto dei crediti per 108 milioni di Euro, rappresentati dall'iscrizione dei crediti verso enti pubblici per contributi in conto impianti pari a 72,8 milioni di Euro, presenti anche nella voce risconti passivi, maggior credito nei confronti del ministero dell'economia e delle finanze per la quota maturata nell'esercizio pari a 143,5 milioni di Euro e la riduzione dei crediti tributari a seguito dell'incasso del credito IVA richiesto a rimborso negli anni 2005 e 2007 per 82,9 milioni di Euro; ii) incremento dei debiti principalmente verso fornitori per l'avanzamento dei programmi di investimento; iii) incremento netto dei fondi rischi principalmente a seguito della destinazione di quota parte del risultato di esercizio 2009 al fondo stabilizzazione tariffe come

deliberato dall'assemblea di approvazione del bilancio di esercizio tenutasi il 18 maggio 2010.

Il capitale proprio si attesta a 1.252,3 milioni di Euro con un incremento di 8 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente per effetto netto tra quanto precedentemente riportato in merito al fondo stabilizzazione tariffe ed il risultato dell'esercizio 2010 pari a 15,5 milioni di Euro.

L'indebitamento finanziario netto si è attestato a 375,1 milioni di Euro con un incremento rispetto all'esercizio precedente di 62,5 milioni di Euro a seguito del mancato incasso dei crediti vantati nei confronti del ministero dell'economia e delle finanze che a fine 2010, al netto degli acconti, ammonta a 314 milioni di Euro.

L'indebitamento finanziario netto risulta così composto (dati in migliaia di Euro):

ENAV S.p.A.	Esercizio		Variazioni
	2010	2009	
(importi in migliaia di Euro)			
<b>Indebitamento finanziario netto (disponibilità monetarie nette)</b>			
Debiti verso banche a breve e medio term.	430.000	365.000	65.000
Attività finanziarie non immobilizzate	(40.250)	(39.982)	(268)
Disponibilità liquide	(14.629)	(12.390)	(2.239)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>375.121</b>	<b>312.628</b>	<b>62.493</b>

## Dati finanziari

Al 31 dicembre 2010 la liquidità di ENAV è così rappresentata:

	Enav S.p.A.		
	2010	2009	
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>12.391</b>	<b>25.242</b>	
Flusso di cassa netto da/(per) attività d'esercizio	a	161.768	246.012
Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento	b	(224.264)	(269.879)
Flusso di cassa netto da/(per) attività di finanziamento	c	64.734	11.016
<b>Flusso delle disponibilità liquide</b>	<b>a+b+c</b>	<b>2.238</b>	<b>(12.851)</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>		<b>14.629</b>	<b>12.391</b>

Il saldo delle disponibilità liquide di ENAV, si attesta a 14,6 milioni di Euro con un incremento rispetto all'esercizio precedente di 2,23 milioni di Euro a seguito della minore liquidità prodotta dalla gestione corrente parzialmente compensata dal minor flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento per 45,6 milioni di Euro, attestandosi a 224,3 milioni di Euro, il cui saldo netto è stato compensato attraverso il ricorso a capitale di terzi.

#### **B – Il bilancio consolidato**

Nel 2010 la società ha redatto il bilancio consolidato che include il bilancio della controllante ENAV e di Techno Sky, società – come detto – partecipata al 100%. L'attività della società controllata consiste, quasi esclusivamente, nello svolgimento di servizi nei confronti di ENAV, affidati *in house*.

Per Techno Sky è stata adottata la metodologia del consolidamento integrale mentre il consorzio Sicta, partecipato al 60%, non è stato consolidato per irrilevanza dei dati di bilancio.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

euro

ATTIVO		31.12.2010	31.12.2009
<b>A)</b>	<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	0	0
<b>TOTALE A)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B)</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>		
1)	Costi di impianto e di ampliamento	0	679
3)	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	14.523.415	12.038.380
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.080	0
5 bis)	Differenza da consolidamento	66.486.104	77.567.123
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	70.896.868	64.394.484
7)	Altre	4.108.186	4.862.901
<b>Totale I)</b>		<b>156.022.653</b>	<b>158.863.567</b>
<b>II</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>		
1)	Terreni e fabbricati	195.111.885	180.953.498
2)	Impianti e macchinario	455.151.280	469.458.210
3)	Attrezzature industriali e commerciali	132.818.131	125.124.928
4)	Altri beni	60.351.286	42.554.078
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	416.975.067	383.126.152
<b>Totale II)</b>		<b>1.260.407.649</b>	<b>1.201.216.866</b>
<b>III</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>		
1)	Partecipazioni in:		
a)	Imprese controllate	878.204	877.828
d)	Altre imprese	284.848	284.848
2)	Crediti:		
d)	verso altri		
esigibili oltre i 12 mesi		19.277.096	20.601.085
<b>Totale III)</b>		<b>20.440.148</b>	<b>21.763.761</b>
<b>TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>1.436.870.450</b>	<b>1.381.844.194</b>
<b>C)</b>	<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I</b>	<b>RIMANENZE</b>		
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	71.055.428	69.951.327
3)	Lavori in corso su ordinazione	2.842.391	545.531
<b>Totale I)</b>		<b>73.897.819</b>	<b>70.496.858</b>
<b>II</b>	<b>CREDITI</b>		
1)	Verso clienti		
esigibili entro i 12 mesi		520.999.910	432.573.296
2)	Verso imprese controllate		
esigibili entro i 12 mesi		921.779	562.595
4 bis)	Crediti tributari		
esigibili entro i 12 mesi		20.538.646	105.300.419
4 ter)	Imposte anticipate		
esigibili entro i 12 mesi		15.575.252	13.373.856
5)	Verso altri		
esigibili entro i 12 mesi		79.290.023	8.087.520
6)	Per Balance Eurocontrol		
esigibili entro i 12 mesi		15.163.749	0
esigibili oltre i 12 mesi		66.031.199	52.327.497
<b>Totale II)</b>		<b>718.520.558</b>	<b>612.225.183</b>
<b>III</b>	<b>ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>		
6)	Altri titoli	40.249.727	39.982.205
<b>Totale III)</b>		<b>40.249.727</b>	<b>39.982.205</b>
<b>IV</b>	<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		
1)	Depositi bancari e postali	14.804.167	12.421.804
3)	Denaro e valori in cassa	56.393	96.156
<b>Totale IV)</b>		<b>14.860.560</b>	<b>12.517.960</b>
<b>TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		<b>847.528.664</b>	<b>735.222.206</b>
<b>D)</b>	<b>RATEI E RISCONTI</b>	829.889	905.907
<b>TOTALE D) RATEI E RISCONTI</b>		<b>829.889</b>	<b>905.907</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>2.285.229.003</b>	<b>2.117.972.307</b>

<b>PASSIVO</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>I</b>	Capitale	1.121.744.385	1.121.744.385
<b>IV</b>	Riserva legale	7.702.565	7.312.193
<b>VII</b>	Altre riserve:		
	- Riserva ex lege 292/93	9.188.855	9.188.855
	- Riserva straordinaria	960.972	960.972
	- Riserva contributi in conto capitale	51.815.748	51.815.748
	Totale VII	61.965.575	61.965.575
<b>VIII</b>	Utili (perdite) portati a nuovo	11.915.227	24.150.217
<b>IX</b>	Utile (perdita) dell'esercizio	2.147.130	(4.427.597)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>1.205.474.882</b>	<b>1.210.744.773</b>
	Capitale e Riserve di terzi	0	0
	Utile (perdita) di terzi	0	0
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE A) PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>		<b>1.205.474.882</b>	<b>1.210.744.773</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>			
<b>2)</b>	Fondo imposte anche differite	861.108	626.194
<b>3)</b>	Altri	59.107.852	54.332.672
<b>TOTALE B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		<b>59.968.960</b>	<b>54.958.866</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		<b>61.678.696</b>	<b>63.463.079</b>
<b>D) DEBITI</b>			
<b>4)</b>	<b>Debiti verso banche</b>		
	esigibili entro i 12 mesi	293.861.875	187.044.765
	esigibili oltre i 12 mesi	140.000.000	180.000.000
<b>5)</b>	<b>Debiti verso altri finanziatori</b>		
	esigibili entro i 12 mesi	1.970	0
<b>6)</b>	<b>Acconti</b>		
	esigibili entro i 12 mesi	61.470.001	56.470.546
<b>7)</b>	<b>Debiti verso fornitori</b>		
	esigibili entro i 12 mesi	164.022.799	142.654.659
	esigibili oltre i 12 mesi	11.226.561	11.226.561
<b>9)</b>	<b>Debiti verso imprese controllate</b>		
	esigibili entro i 12 mesi	1.998.261	1.370.181
<b>12)</b>	<b>Debiti tributari</b>		
	esigibili entro i 12 mesi	13.665.844	11.634.021
<b>13)</b>	<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>		
	esigibili entro i 12 mesi	21.923.514	22.401.515
<b>14)</b>	<b>Altri debiti</b>		
	esigibili entro i 12 mesi	49.339.025	54.137.999
<b>15)</b>	<b>Debiti per Balance Eurocontrol</b>		
	esigibili entro i 12 mesi	0	1.796.119
<b>TOTALE D) DEBITI</b>		<b>757.509.850</b>	<b>668.736.366</b>
<b>E) RATEI E RISCOINTI</b>		<b>200.596.615</b>	<b>120.069.223</b>
<b>TOTALE E) RATEI E RISCOINTI</b>		<b>200.596.615</b>	<b>120.069.223</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>2.285.229.003</b>	<b>2.117.972.307</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Garanzie prestate a terzi	91.632.914	63.284.315
	Garanzie ricevute da terzi	142.631.657	134.357.960
	Garanzie prestate a controllate	5.000.000	0
	Conti di memoria	1	1

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>		
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
<b>1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>		
a) Ricavi delle prestazioni	710.801.149	671.199.872
b) Rettifiche tariffe per balance dell'esercizio	27.616.530	58.048.837
c) Variazioni per balance	1.250.921	(5.721.339)
d) Utilizzo balance anno n-2	1.796.119	5.326.457
Totale 1)	741.464.719	728.853.827
<b>3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione</b>	2.296.859	539.182
<b>4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni</b>	22.355.255	24.758.008
<b>5) Altri ricavi e proventi</b>		
a) Altri ricavi	25.172.245	20.662.856
b) Contributi in conto esercizio	30.000.000	30.000.000
Totale 5)	55.172.245	50.662.856
<b>TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>821.289.078</b>	<b>804.813.873</b>
<b>B) COSTO DELLA PRODUZIONE</b>		
<b>6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b>	(6.803.014)	(9.227.259)
<b>7) Per servizi</b>	(160.320.019)	(173.820.005)
<b>8) Per godimento di beni di terzi</b>	(6.778.319)	(6.440.544)
<b>9) Per il personale:</b>		
a) Salari e stipendi	(300.386.294)	(297.073.917)
b) Oneri Sociali	(97.280.921)	(98.699.834)
c) Trattamento di fine rapporto	(18.206.042)	(16.984.353)
e) Altri costi	(15.894.927)	(11.936.109)
Totale 9)	(431.768.184)	(424.694.213)
<b>10) Ammortamenti e svalutazioni</b>		
a) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	(24.999.994)	(26.460.284)
b) Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	(138.318.562)	(127.561.403)
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	(5.358.561)	(4.096.020)
Totale 10)	(168.677.117)	(158.117.707)
<b>11) Variazione delle rimanenze di materie prime, suss. di consumo e merci</b>	669.346	1.141.491
<b>12) Accantonamento per rischi</b>	(31.703)	(2.635.307)
<b>14) Oneri diversi di gestione</b>	(4.092.679)	(2.480.917)
<b>TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(777.801.689)</b>	<b>(776.274.461)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>		
	<b>43.487.389</b>	<b>28.539.412</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
<b>16) Altri proventi finanziari</b>		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	158.132	339.106
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	200.000
d) proventi diversi dai precedenti	1.500.836	3.836.863
Totale 16)	1.658.968	4.375.969
<b>17) Interessi e altri oneri finanziari</b>	(5.763.710)	(6.821.007)
<b>17 bis) Utile e perdite su cambi</b>	(2.888)	(22.804)
<b>TOTALE C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(4.107.630)</b>	<b>(2.467.842)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
<b>18) Rivalutazioni</b>		
a) di partecipazioni	376	432
<b>19) Svalutazioni</b>		
a) di partecipazioni	0	0
<b>TOTALE D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>376</b>	<b>432</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
<b>20) Proventi straordinari</b>	1.275.942	2.585.525
<b>21) Oneri straordinari</b>		
a) imposte relative a esercizi precedenti	(638.293)	(698.705)
b) altri oneri	(2.737.496)	(2.441.418)
Totale 21)	(3.375.789)	(3.140.123)
<b>TOTALE E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	<b>(2.099.847)</b>	<b>(554.598)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+/-C+/-D+/-E)</b>		
	<b>37.280.288</b>	<b>25.517.404</b>
<b>22) Imposte sul reddito dell'esercizio</b>		
a) Imposte correnti	(37.508.579)	(31.931.509)
b) Imposte differite	175.098	166.144
c) Imposte anticipate	2.200.323	1.820.364
Totale 22)	(35.133.158)	(29.945.001)
<b>23) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>2.147.130</b>	<b>(4.427.597)</b>
<b>Risultato di esercizio di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato di esercizio di gruppo</b>	<b>2.147.130</b>	<b>(4.427.597)</b>

**Principali dati economici, patrimoniali e finanziari di Gruppo****Dati economici**

I dati del Gruppo ENAV registrano un margine operativo lordo pari a 196,1 milioni di Euro con un incremento di circa il 13% rispetto all'esercizio precedente, risultato che risente dei maggiori ricavi connessi all'attività istituzionale a fronte di un decremento dei costi esterni a livello consolidato, dovuto anche alla contrazione delle attività verso il mercato terzo effettuate dalla controllata Techno Sky nel 2010. Tale decremento è parzialmente compensato dall'incremento del costo del personale, dovuto anche agli effetti del rinnovo contrattuale avvenuto in Techno Sky nel corso del 2009; l'effetto combinato di tali dinamiche evidenzia tuttavia una contrazione netta dei costi operativi a fronte di un incremento del fatturato. Il risultato operativo netto si attesta a 43,5 milioni di Euro, risentendo peraltro dell'effetto negativo connesso all'incremento dei costi per ammortamenti, che detratto l'effetto derivante dagli oneri finanziari e dalle partite della gestione straordinaria, determina un risultato ante imposte di 37,2 milioni di Euro con un sostanziale incremento del 46,1% rispetto all'esercizio precedente. Infine, il carico fiscale a livello di gruppo, pari a 35,1 milioni di Euro e l'ammortamento dell'avviamento operato a livello consolidato pari a 11 milioni di Euro, concorrono alla determinazione del risultato netto che evidenzia un utile consolidato di 2,1 milioni di Euro.

GRUPPO ENAV	Esercizio		Variazioni	
	2010	2009	Valori	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	743.761	729.393	14.368	2,0%
Altri ricavi	39.003	34.695	4.308	12,4%
<b>Totale ricavi</b>	<b>782.764</b>	<b>764.088</b> ↑	<b>18.676</b>	<b>2,4%</b>
Costi del personale	(431.768)	(424.694)	(7.074)	1,7%
Costi esterni	(177.324)	(190.828)	13.504	-7,1%
Incrementi per lavori interni	22.355	24.758	(2.403)	-9,7%
<b>Ebitda</b>	<b>196.027</b>	<b>173.324</b> ↑	<b>22.703</b>	<b>13,1%</b>
Ammortamenti, svalutazioni e acc.ti	(168.709)	(160.753)	(7.956)	4,9%
Contributi PON	16.170	15.968	202	1,3%
<b>Ebit</b>	<b>43.488</b>	<b>28.539</b> ↑	<b>14.949</b>	<b>52,4%</b>
Proventi (oneri) finanziari	(4.108)	(2.468)	(1.640)	66,5%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	
Proventi (oneri) straordinari	(2.100)	(554)	(1.546)	279,1%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>37.280</b>	<b>25.517</b> ↑	<b>11.763</b>	<b>46,1%</b>
Imposte correnti, anticipate e differite	(35.133)	(29.945)	(5.188)	17%
<b>Utile (Perdita d'esercizio)</b>	<b>2.147</b>	<b>(4.428)</b>	<b>6.575</b>	<b>148,5%</b>

**Dati patrimoniali**

GRUPPO ENAV	Esercizio		Variazioni
	2010	2009	
Immobilizzazioni immateriali	156.023	158.863	(2.840)
Immobilizzazioni materiali	1.260.408	1.201.215	59.193
Immobilizzazioni finanziarie	20.440	21.764	(1.324)
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.436.871</b>	<b>1.381.842</b>	<b>55.029</b>
Rimanenze di magazzino	73.897	70.497	3.400
Crediti, altre attività e ratei e risconti attivi	719.350	613.131	106.219
Debiti	(323.646)	(301.690)	(21.956)
Fondi per rischi ed oneri	(59.969)	(54.958)	(5.011)
Ratei e risconti passivi	(200.597)	(120.069)	(80.528)
<b>Capitale d'esercizio</b>	<b>209.035</b>	<b>206.911</b>	<b>2.124</b>
<b>Trattamento di fine rapporto</b>	<b>(61.679)</b>	<b>(63.463)</b>	<b>1.784</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.584.227</b>	<b>1.525.290</b>	<b>58.937</b>
<b>Coperto da:</b>			
Capitale proprio	1.205.474	1.210.745	(5.271)
Indebitamento finanziario netto (disponibilità monetarie nette)	378.753	314.545	64.208
	<b>1.584.227</b>	<b>1.525.290</b>	<b>58.937</b>

Con riferimento al Gruppo ENAV, il capitale investito netto si attesta a 1.584,2 milioni di Euro in aumento rispetto all'esercizio precedente, coperto per il 76,1% da capitale proprio e per il restante 23,9% dall'indebitamento finanziario netto. Tale incremento risente principalmente degli investimenti effettuati, pur considerando l'ammortamento della differenza di consolidamento, e dell'aumento del capitale circolante operativo, influenzato dalla dinamica dei crediti nei confronti dello Stato. Il capitale proprio si attesta a 1.205,5 milioni di Euro, con un decremento di circa 5,2 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente principalmente per effetto della destinazione di parte dell'utile d'esercizio 2009 della controllante al fondo stabilizzazione tariffe.

L'indebitamento finanziario netto ammonta a 378,7 milioni di Euro ed è così composto:

GRUPPO ENAV	Esercizio		Variazioni
	2010	2009	
<b>Indebitamento finanziario netto (disponibilità monetarie nette)</b>			
Debiti verso banche a breve e medio term.	433.862	367.045	66.817
Debiti verso altri finanziatori	2	0	2
Attività finanziarie non immobilizzate	(40.250)	(39.982)	(268)
Disponibilità liquide	(14.861)	(12.518)	(2.343)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>378.753</b>	<b>314.545</b>	<b>64.208</b>

La variazione della posizione finanziaria netta risente essenzialmente degli effetti connessi ai maggiori investimenti finanziati in parte con il *cash flow* della

gestione corrente, nelle more dell'incasso dei crediti nei confronti dello Stato che condiziona negativamente l'evoluzione del capitale circolante.

### Dati finanziari

Al 31 dicembre 2010 la liquidità del Gruppo è così rappresentata:

	Gruppo Enav	
	2010	2009
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>12.518</b>	<b>28.146</b>
Flusso di cassa netto da/(per) attività d'esercizio	a 154.134	238.025
Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento	b (218.344)	(265.936)
Flusso di cassa netto da/(per) attività di finanziamento	c 66.552	12.283
<b>Flusso delle disponibilità liquide</b>	<b>a+b+c 2.342</b>	<b>(15.628)</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>14.860</b>	<b>12.518</b>

Il saldo delle disponibilità liquide del Gruppo ammonta a 14,9 milioni di Euro tendenzialmente in linea con la liquidità della controllante, anche a seguito della minore liquidità apportata da Techno Sky che ha fatto ricorso a capitale di terzi a copertura del flusso di cassa generato dall'attività d'esercizio.

### C - Il budget, il controllo di gestione e la contabilità analitica

#### Budget

Nella formulazione del proprio budget per il 2010, anche in mancanza della stipula del relativo contratto di programma, l'azienda ha comunque applicato gli schemi previsti nel contratto in termini di efficientamento dei costi operativi e del personale (*costcap*), assumendo inoltre come base di partenza la previsione a finire per l'anno 2009 (stimata in complessivi 536,5 mln di euro).

In particolare gli elementi che sono stati presi in considerazione per la definizione dei costi per l'anno 2010 ai fini del *costcap* sono stati: