

Dati economici

L'esercizio 2011 di ENAV chiude con un utile di esercizio di 12.437 migliaia di Euro in diminuzione di 3.065 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente come riportato nel prospetto seguente (importi in migliaia di Euro):

| | 2011 | 2010 | Variazioni | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | | | Valori | % |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 771.325 | 738.806 | 32.519 | 4,4% |
| Altri ricavi | 43.940 | 39.630 | 4.310 | 10,9% |
| Totale ricavi | 815.265 | 778.436 | 36.829 | 4,7% |
| Costi del personale | (391.090) | (379.616) | (11.474) | 3,0% |
| Costi esterni | (208.304) | (207.081) | (1.223) | 0,6% |
| Incrementi per lavori interni | 4.078 | 3.103 | 975 | 31,4% |
| Ebitda | 219.949 | 194.842 | 25.107 | 12,9% |
| Ammortamenti, svalutazioni e acc.ti | (175.073) | (156.336) | (18.737) | 12,0% |
| Contributi PON | 16.796 | 16.170 | 626 | 3,9% |
| Ebit | 61.672 | 54.676 | 6.996 | 12,8% |
| Proventi (oneri) finanziari | (10.092) | (4.220) | (5.872) | 139,1% |
| Proventi (oneri) straordinari | (4.316) | (1.457) | (2.859) | 196,2% |
| Risultato ante imposte | 47.264 | 48.999 | (1.735) | -3,5% |
| Imposte correnti, anticipate e differite | (34.827) | (33.497) | (1.330) | 4,0% |
| Utile netto | 12.437 | 15.502 | (3.065) | -19,8% |

I ricavi sono aumentati complessivamente del 4,7% attestandosi a 815,3 milioni di Euro principalmente per il *balance* sia di rotta che di terminale rilevato nell'esercizio per complessivi 56,2 milioni di Euro (+27,3 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2010) che per i ricavi legati alle esenzioni che registrano un incremento complessivo di 23 milioni di Euro, rispetto all'esercizio precedente, principalmente connesso alle maggiori unità di servizio esenti di rotta (+57,6% rispetto al 2010) per il traffico militare correlato alla crisi libica. Relativamente ai ricavi derivanti dal traffico pagante si è assistito ad un decremento dei ricavi di rotta di circa 10 milioni di Euro, rispetto al 2010, a seguito del minor traffico assistito registrato nell'anno per gli eventi precedentemente riportati (-4,5% in termini di unità di servizio rispetto al 2010) pure in presenza di un incremento tariffario per il 2011 del 2,7%; decremento che si attesta invece ad oltre 50 milioni di Euro se posto a confronto con il dato di budget. Andamento opposto ha invece registrato la componente legata ai ricavi di terminale che si è incrementata di 7,2 milioni di Euro rispetto al 2010, sia per il maggior traffico

assistito (+1,8% in termini di unità di servizio rispetto al 2010) che per la maggiore tariffa applicata (+9,90 Euro rispetto al 2010).

Il costo del personale registra un incremento di 11,5 milioni di Euro (+3%) derivante, oltre che dal numero dei dipendenti, anche da un aumento della componente fissa della retribuzione a seguito sia del riconoscimento dell'inflazione per il periodo 2008/2009 in conformità all'accordo sindacale del mese di gennaio 2011, che alla trasformazione di una quota del premio di risultato del personale dipendente in retribuzione fissa distribuito su quattordici mensilità; conseguentemente si è registrata una diminuzione della componente variabile della retribuzione anche a seguito del diverso criterio di calcolo del premio di risultato variabile determinato in percentuale all'incremento del valore della produzione aziendale dell'anno rispetto al dato consolidato del 2009. La contrazione dei ricavi ha quindi portato ad un minore accantonamento pari a -35,29% rispetto al 2010.

A seguito delle suddette variazioni e all'andamento dei costi esterni, tendenzialmente stabili (+0,6%) rispetto al 2010, il margine operativo lordo (Ebitda) pari a 219,9 milioni di Euro è cresciuto del 12,9%.

La voce ammortamenti, svalutazione ed accantonamenti è aumentata di 18,7 milioni di Euro sia per i maggiori ammortamenti legati all'entrata in uso di progetti di investimento avviati negli esercizi precedenti per 13,2 milioni di Euro che per la rilevazione di accantonamenti al fondo rischi per 7,6 milioni di Euro al fine di tener conto di passività che potrebbero emergere su fattispecie connesse al contratto del sistema di multilaterazione, oltre che, per tenere conto di passività eventuali che potrebbero emergere dalla risoluzione del contratto riguardante l'ammodernamento infrastrutturale tecnologico dell'aeroporto di Palermo. Per effetto di tale variazione, il margine operativo si attesta a 61,7 milioni di Euro in incremento del 12,8% rispetto al 2010.

La gestione finanziaria registra un peggioramento di 5,9 milioni di Euro derivante principalmente dai maggiori interessi passivi sui finanziamenti a seguito di un incremento nell'esposizione verso le banche, in attesa dell'incasso dei crediti maturati verso lo Stato, che per i più alti tassi di interesse applicati.

Per effetto delle dinamiche sopra rappresentate, ENAV chiude con un utile di 12,4 milioni di Euro dopo aver assorbito un carico fiscale per imposte correnti e differite di 34,8 milioni di Euro.

Dati patrimoniali

| | 2011 | 2010 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 96.635 | 88.588 | 8.047 |
| Immobilizzazioni materiali | 1.246.215 | 1.265.381 | (19.166) |
| Immobilizzazioni finanziarie | 114.817 | 114.817 | 0 |
| Capitale immobilizzato | 1.457.667 | 1.468.786 | (11.119) |
| Rimanenze di magazzino | 69.329 | 71.024 | (1.695) |
| Crediti, altre attività e ratei e risconti attivi | 822.609 | 710.871 | 111.738 |
| Debiti | (362.030) | (297.369) | (64.661) |
| Fondi per rischi ed oneri | (62.235) | (58.973) | (3.262) |
| Ratei e risconti passivi | (144.596) | (200.527) | 55.931 |
| Capitale d'esercizio | 323.077 | 225.026 | 98.051 |
| Trattamento di fine rapporto | (40.108) | (40.287) | 179 |
| Capitale investito netto | 1.740.636 | 1.653.525 | 87.111 |
| Coperto da: | | | |
| Capitale proprio | 1.250.707 | 1.252.270 | (1.563) |
| Indebitamento finanziario netto (disponibilità monetarie nette) | 489.929 | 401.255 | 88.674 |
| | 1.740.636 | 1.653.525 | 87.111 |

Il capitale investito di ENAV, pari a 1.740,6 milioni di Euro, ha registrato un incremento di 87,1 milioni di Euro, rispetto al 31 dicembre 2010, imputabile interamente al capitale di esercizio ed è coperto per il 71,8% dal capitale proprio e per il restante 28,2% dall'indebitamento finanziario netto.

Analizzando l'andamento del capitale immobilizzato e del capitale di esercizio, si registra un decremento del primo di 11,1 milioni di Euro per effetto di ammortamenti dell'esercizio superiori rispetto agli investimenti realizzati ed a un incremento del secondo per 98 milioni di Euro come effetto delle seguenti variazioni compensative dei singoli componenti:

- incremento della voce crediti per complessivi 111,7 milioni di Euro attribuibile ai maggiori crediti verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze per 105,5 milioni di Euro per la quota maturata nell'esercizio ed il ritardo nell'incasso dei crediti maturati negli esercizi precedenti; un incremento nei crediti tributari per 18,8 milioni di Euro principalmente per il maggiore credito IVA formatosi nell'esercizio a seguito dei cambiamenti normativi sul DPR 633/72; l'effetto netto positivo tra il rigiro a conto economico e nuova iscrizione del balance dell'esercizio per 41 milioni di Euro;

- aumento dei debiti per 64,6 milioni di Euro ascrivibile principalmente ai fornitori a seguito di una maggiore dilazione attuata nei pagamenti che verso società controllate per fatture ricevute nel mese di dicembre;
- il decremento dei risconti passivi per 55,9 milioni di Euro, principalmente relativo all'intervenuto definanziamento da parte delle Autorità di Governo del progetto di ammodernamento tecnologico ed infrastrutturale dell'aeroporto di Palermo, non incide nella determinazione del capitale di esercizio in quanto lo stesso decremento è riportato nell'ambito dei crediti.

Il capitale proprio si attesta a 1.250,7 milioni di Euro in riduzione, rispetto al 2010, di 1,6 milioni di Euro come effetto netto tra il risultato di esercizio 2011 di 12,4 milioni di Euro ed il pagamento del dividendo 2010 di 14 milioni di Euro.

L'indebitamento finanziario netto si è attestato a 489,9 milioni di Euro con un incremento di 88,7 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente come conseguenza del protrarsi dei ritardi nell'incasso dei crediti verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze che, al 31 dicembre 2011, ammontano complessivamente a 480,8 milioni di Euro e che ha generato un fabbisogno finanziario a cui si è fatto fronte mediante il maggior ricorso al credito bancario.

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

| | 2011 | 2010 | Variazioni |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Indebitamento finanziario netto (disponibilità monetarie nette) | | | |
| Debiti verso banche a breve e medio term. | 482.602 | 430.000 | 52.602 |
| Debiti verso altri finanziatori | 21.928 | 26.134 | (4.206) |
| Attività finanziarie non immobilizzate | - | (40.250) | 40.250 |
| Disponibilità liquide | (14.601) | (14.629) | 28 |
| Indebitamento finanziario netto | 489.929 | 401.255 | 88.674 |

Dati finanziari

Al 31 dicembre 2011 la liquidità di ENAV è così rappresentata:

| | | 2011 | 2010 |
|--|--------------|---------------|---------------|
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo | | 14.629 | 12.391 |
| Flusso di cassa netto da/(per) attività d'esercizio | a | 84.006 | 151.278 |
| Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento | b | (155.167) | (224.264) |
| Flusso di cassa netto da/(per) attività di finanziamento | c | 71.133 | 75.224 |
| Flusso delle disponibilità liquide | a+b+c | (28) | 2.238 |
| Disponibilità liquide alla fine del periodo | | 14.601 | 14.629 |

Il saldo delle disponibilità liquide di ENAV è sostanzialmente allineato con quello dell'esercizio precedente. Nella determinazione del flusso dell'esercizio ha inciso una minore liquidità prodotta dalla gestione corrente assorbita dalla gestione di cassa relativa agli investimenti, ancorché in diminuzione rispetto allo scorso anno, e dal pagamento del dividendo. Il conseguente disavanzo è stato recuperato mediante l'operazione di realizzo dell'investimento nei fondi assicurativi che attraverso il ricorso al credito bancario.

B) Il bilancio consolidato

Nel 2011 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.

- Bilancio consolidato – Stato Patrimoniale Attivo (Bilancio 2011)

| STATO PATRIMONIALE - ATTIVO | | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti | | 0 | 0 |
| | Totale A) | 0 | 0 |
| B) Immobilizzazioni | | | |
| I Immobilizzazioni immateriali | | | |
| 1) Costi di impianto e di ampliamento | | 0 | 0 |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | | 9.527.148 | 14.523.415 |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | | 15.160 | 8.080 |
| 5 bis) Differenza da consolidamento | | 55.405.087 | 66.486.104 |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti | | 83.537.432 | 70.896.868 |
| 7) Altre | | 4.956.808 | 4.108.186 |
| | Totale I) | 153.441.635 | 156.022.653 |
| II Immobilizzazioni materiali | | | |
| 1) Terreni e fabbricati | | 214.751.303 | 195.111.885 |
| 2) Impianti e macchinari | | 439.071.460 | 455.151.280 |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | | 131.720.629 | 132.818.131 |
| 4) Altri beni | | 59.236.332 | 60.351.286 |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti | | 392.098.527 | 416.975.067 |
| | Totale II) | 1.236.878.251 | 1.260.407.649 |
| III Immobilizzazioni finanziarie | | | |
| 1) Partecipazioni in: | | | |
| a) Imprese controllate | | 878.628 | 878.204 |
| d) Altre imprese | | 284.848 | 284.848 |
| 2) Crediti: | | | |
| a) Verso altri - esigibili oltre i 12 mesi | | 18.123.068 | 19.277.096 |
| | Totale III) | 19.286.544 | 20.440.148 |
| | Totale B) Immobilizzazioni | 1.409.606.430 | 1.436.870.450 |
| C) Attivo circolante | | | |
| I Rimanenze | | | |
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo | | 69.362.677 | 71.055.428 |
| 3) Lavori in corso su ordinazione | | 3.133.880 | 2.842.391 |
| | Totale I) | 72.496.557 | 73.897.819 |
| II Crediti | | | |
| 1) Verso clienti | | | |
| esigibili entro i 12 mesi | | 639.762.611 | 520.999.910 |
| 2) Verso imprese controllate | | | |
| esigibili entro i 12 mesi | | 171.082 | 921.779 |
| 4 bis) Crediti tributari | | | |
| esigibili entro i 12 mesi | | 40.073.855 | 20.538.646 |
| 4 ter) Imposte anticipate | | | |
| esigibili entro i 12 mesi | | 17.106.350 | 15.575.252 |
| 5) Verso altri | | | |
| esigibili entro i 12 mesi | | 22.998.412 | 79.290.023 |
| 6) Per Balance Eurocontrol | | | |
| esigibili entro i 12 mesi | | 41.255.367 | 15.163.749 |
| esigibili oltre i 12 mesi | | 80.989.718 | 66.031.199 |
| | Totale II) | 842.357.395 | 718.520.558 |
| III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | | | |
| 6) Altri titoli | | 0 | 40.249.727 |
| | Totale III) | 0 | 40.249.727 |
| IV Disponibilità liquide | | | |
| 1) Depositi bancari e postali | | 15.374.253 | 14.804.167 |
| 3) Denaro e valori in cassa | | 35.159 | 56.393 |
| | Totale IV) | 15.409.412 | 14.860.560 |
| | Totale C) Attivo circolante | 930.263.364 | 847.528.664 |
| D) Ratei e risconti | | 630.941 | 829.889 |
| | Totale D) Ratei e risconti | 630.941 | 829.889 |
| | Totale Attivo | 2.340.500.735 | 2.285.229.003 |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| STATO PATRIMONIALE - PASSIVO | | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|---|----------------------|----------------------|
| A) Patrimonio Netto | | | |
| I | Capitale | 1.121.744.385 | 1.121.744.385 |
| IV | Riserva legale | 8.477.662 | 7.702.565 |
| VII | 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 |
| VIII | Utili (perdite) portati a nuovo | (712.741) | 11.915.227 |
| IX | Utile (perdita) dell'esercizio | (1.393.953) | 2.147.130 |
| | Totale Patrimonio Netto di Gruppo | 1.190.080.928 | 1.205.474.882 |
| | Capitale e Riserve di terzi | 0 | 0 |
| | Utile (perdita) di terzi | 0 | 0 |
| | Totale Patrimonio Netto di Terzi | 0 | 0 |
| | Totale A) Patrimonio Netto consolidato | 1.190.080.928 | 1.205.474.882 |
| B) Fondi per rischi ed oneri | | | |
| 2) | Fondo imposte anche differite | 695.893 | 861.108 |
| 3) | Altri | 62.006.981 | 59.107.852 |
| | Totale B) Fondi per rischi ed oneri | 62.702.874 | 59.968.960 |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | | 60.580.192 | 61.678.696 |
| D) Debiti | | | |
| 4) | Debiti verso banche | | |
| | esigibili entro i 12 mesi | 272.483.422 | 293.861.875 |
| | esigibili oltre i 12 mesi | 231.689.948 | 140.000.000 |
| 5) | Debiti verso altri finanziatori | | |
| | esigibili entro i 12 mesi | 23.756.317 | 28.093.953 |
| 6) | Acconti | | |
| | esigibili entro i 12 mesi | 61.810.435 | 61.470.001 |
| 7) | Debiti verso fornitori | | |
| | esigibili entro i 12 mesi | 196.241.069 | 136.164.403 |
| | esigibili oltre i 12 mesi | 9.936.314 | 10.992.974 |
| 9) | Debiti verso imprese controllate | | |
| | esigibili entro i 12 mesi | 4.451.440 | 1.998.261 |
| 12) | Debiti tributari | | |
| | esigibili entro i 12 mesi | 9.577.396 | 13.665.844 |
| 13) | Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | |
| | esigibili entro i 12 mesi | 22.879.705 | 21.923.514 |
| 14) | Altri debiti | | |
| | esigibili entro i 12 mesi | 49.631.072 | 49.339.025 |
| 15) | Debiti per Balance Eurocontrol | | |
| | esigibili entro i 12 mesi | 0 | 0 |
| | Totale D) Debiti | 882.457.118 | 757.509.850 |
| E) Ratei e risconti | | 144.679.623 | 200.596.615 |
| | Totale E) Ratei e risconti | 144.679.623 | 200.596.615 |
| | Totale Passivo | 2.340.500.735 | 2.285.229.003 |
| Conti d'ordine | | | |
| | Garanzie prestate a terzi | 89.784.146 | 91.632.914 |
| | Garanzie prestate a Società controllate | 5.000.000 | 5.000.000 |
| | Garanzie ricevute da terzi | 141.956.525 | 142.631.657 |
| | Conti di memoria | 1 | 1 |

XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| CONTO ECONOMICO | | |
|---|----------------------|----------------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| A) Valore della produzione | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | | |
| a) Ricavi delle prestazioni | 733.908.589 | 710.801.149 |
| b) Rettifiche tariffe per balance dell'esercizio | 60.109.233 | 27.616.530 |
| c) Variazioni per balance | (3.895.347) | 1.250.921 |
| d) Utilizzo balance anno n-2 | (15.163.749) | 1.796.119 |
| Totale 1) | 774.958.726 | 741.464.719 |
| 3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione | 291.489 | 2.296.859 |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 25.523.382 | 22.355.255 |
| 5) Altri ricavi e proventi | | |
| a) Altri ricavi | 30.993.990 | 25.172.245 |
| b) Contributi in conto esercizio | 30.000.000 | 30.000.000 |
| Totale 5) | 60.993.990 | 55.172.245 |
| Totale A) Valore della produzione | 861.767.587 | 821.289.078 |
| B) Costo della produzione | | |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | (7.770.722) | (6.803.014) |
| 7) Per servizi | (158.393.534) | (160.320.019) |
| 8) Per godimento di beni di terzi | (7.022.326) | (6.778.319) |
| 9) Per il personale: | | |
| a) Salari e stipendi | (313.824.207) | (300.386.294) |
| b) Oneri Sociali | (103.487.287) | (97.280.921) |
| c) Trattamento di fine rapporto | (20.401.899) | (18.206.042) |
| e) Altri costi | (9.234.633) | (15.894.927) |
| Totale 9) | (446.948.026) | (431.768.184) |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | | |
| a) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali | (26.275.074) | (24.999.994) |
| b) Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali | (150.595.998) | (138.318.562) |
| d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante | (3.354.871) | (5.358.561) |
| Totale 10) | (180.225.943) | (168.677.117) |
| 11) Variazione delle rimanenze di materie prime, suss. di consumo e merci | (1.810.624) | 669.346 |
| 12) Accantonamento per rischi | (7.632.000) | (31.703) |
| 14) Oneri diversi di gestione | (2.624.521) | (4.092.679) |
| Totale B) Costi della produzione | (812.427.696) | (777.801.689) |
| Differenza tra valore e costo della produzione (A - B) | 49.339.891 | 43.487.389 |
| C) Proventi ed oneri finanziari | | |
| 16) Altri proventi finanziari | | |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | 256.126 | 158.132 |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 0 | 0 |
| d) proventi diversi dai precedenti | 1.896.111 | 1.500.836 |
| Totale 16) | 2.152.237 | 1.658.968 |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari | (12.345.930) | (5.763.710) |
| 17 bis) Utili e perdite su cambi | (2.004) | (2.888) |
| Totale C) Proventi e oneri finanziari | (10.195.697) | (4.107.630) |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | | |
| 18) Rivalutazioni | | |
| a) di partecipazioni | 425 | 376 |
| 19) Svalutazioni | | |
| a) di partecipazioni | 0 | 0 |
| Totale D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | 425 | 376 |
| E) Proventi ed oneri straordinari | | |
| 20) Proventi straordinari | 892.396 | 1.275.942 |
| 21) Oneri straordinari | | |
| a) imposte relative a esercizi precedenti | (284.111) | (638.293) |
| b) altri oneri | (4.994.462) | (2.737.496) |
| Totale 21) | (5.278.573) | (3.375.789) |
| Totale E) Proventi e oneri straordinari | (4.386.177) | (2.099.847) |
| Risultato prima delle imposte (A-B+/-C+/-D+/-E) | 34.758.442 | 37.280.288 |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio | | |
| a) Imposte correnti | (37.485.943) | (37.508.579) |
| b) Imposte differite | (243.761) | 175.098 |
| c) Imposte anticipate | 1.577.309 | 2.200.323 |
| Totale 22) | (36.152.395) | (35.133.158) |
| 23) Utile (Perdita) dell'esercizio | (1.393.953) | 2.147.130 |
| Risultato di esercizio di Terzi | 0 | 0 |
| Risultato di esercizio di Gruppo | (1.393.953) | 2.147.130 |

Dati economici

I dati del Gruppo ENAV registrano un margine operativo lordo pari a 220,4 milioni di Euro in incremento di circa il 12% rispetto all'esercizio precedente. Tale risultato è determinato dai maggiori ricavi rilevati dalla Controllante che hanno compensato l'incremento del costo del personale di Gruppo (+3,5% rispetto al 2010) riguardante sia ENAV per le motivazioni precedentemente riportate che Techno Sky per l'effetto derivante dal rinnovo del CCNL. I costi esterni risultano tendenzialmente allineati con quelli dell'esercizio precedente. Il risultato operativo netto si attesta a 49,3 milioni di Euro e risente sia dell'effetto negativo connesso ai maggiori ammortamenti legati all'entrata in esercizio di diversi progetti di investimento sia alla rilevazione degli accantonamenti prudenziali a fondo rischi. Il risultato ante imposte di 34,7 milioni di Euro, in decremento del 6,8% rispetto all'esercizio precedente, risente del peggioramento della gestione finanziaria, essenzialmente per i maggiori interessi passivi sui finanziamenti dovuti all'incremento dell'esposizione bancaria e dei correlati tassi di interesse nonché ai risultati della gestione straordinaria.

Infine, il carico fiscale a livello di Gruppo pari a 36,1 milioni di Euro e l'ammortamento dell'avviamento operato a livello consolidato pari a 11 milioni di Euro - corrispondenti alla quota annua dell'avviamento della partecipazione a Tecnosky-, concorrono alla determinazione del risultato netto che evidenzia una perdita nel bilancio consolidato di 1,4 milioni di Euro.

| | 2011 | 2010 | Variazioni | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | Valori | % |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 775.249 | 743.761 | 31.488 | 4,2% |
| Altri ricavi | 44.198 | 39.003 | 5.195 | 13,3% |
| Totale ricavi | 819.447 | 782.764 | 36.683 | 4,7% |
| Costi del personale | (446.948) | (431.768) | (15.180) | 3,5% |
| Costi esterni | (177.620) | (177.324) | (296) | 0,2% |
| Incrementi per lavori interni | 25.523 | 22.355 | 3.168 | 14,2% |
| Ebitda | 220.402 | 196.027 | 24.375 | 12,4% |
| Ammortamenti, svalutazioni e acc.ti | (187.858) | (168.709) | (19.149) | 11,4% |
| Contributi PON | 16.796 | 16.170 | 626 | 3,9% |
| Ebit | 49.340 | 43.488 | 5.852 | 13,5% |
| Proventi (oneri) finanziari | (10.196) | (4.108) | (6.088) | 148,2% |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| Proventi (oneri) straordinari | (4.386) | (2.100) | (2.286) | 108,9% |
| Risultato ante imposte | 34.758 | 37.280 | (2.522) | -6,8% |
| Imposte correnti, anticipate e differite | (36.152) | (35.133) | (1.019) | 2,9% |
| Utile/(Perdita) d'esercizio | (1.394) | 2.147 | (3.541) | -164,9% |

Dati patrimoniali

| | 2011 | 2010 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 153.442 | 156.023 | (2.581) |
| Immobilizzazioni materiali | 1.236.878 | 1.260.408 | (23.530) |
| Immobilizzazioni finanziarie | 19.286 | 20.440 | (1.154) |
| Capitale immobilizzato | 1.409.606 | 1.436.871 | (27.265) |
| Rimanenze di magazzino | 72.497 | 73.897 | (1.400) |
| Crediti, altre attività e ratei e risconti attivi | 842.988 | 719.350 | 123.638 |
| Debiti | (354.528) | (295.553) | (58.975) |
| Fondi per rischi ed oneri | (62.702) | (59.969) | (2.733) |
| Ratei e risconti passivi | (144.680) | (200.597) | 55.917 |
| Capitale d'esercizio | 353.575 | 237.128 | 116.447 |
| Trattamento di fine rapporto | (60.580) | (61.679) | 1.099 |
| Capitale investito netto | 1.702.601 | 1.612.320 | 90.281 |
| Coperto da: | | | |
| Capitale proprio | 1.190.081 | 1.205.474 | (15.393) |
| Indebitamento finanziario netto (disponibilità monetarie nette) | 512.520 | 406.846 | 105.674 |
| | 1.702.601 | 1.612.320 | 90.281 |

Con riferimento al Gruppo ENAV, il capitale investito netto si attesta a 1.702,6 milioni di Euro registrando un incremento di 90,3 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2010, imputabile interamente al capitale di esercizio, coperto per il 70% da capitale proprio e per il restante 30% dall'indebitamento finanziario netto. Tale variazione è determinata da una riduzione del capitale immobilizzato per 27,3 milioni di Euro per ammortamenti dell'esercizio, comprensivi dell'ammortamento sulla differenza di consolidamento, superiori rispetto agli investimenti realizzati e da una crescita del capitale di esercizio per 116,4 milioni di Euro influenzato dalla dinamica dei crediti nei confronti del Ministero dell'Economia e delle Finanze che ha avuto corrispondenti riflessi sull'andamento dei debiti commerciali. Il capitale proprio si attesta a 1.190 milioni di Euro con un decremento di 15,4 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente, per effetto dell'erogazione del dividendo di 14 milioni di Euro e della perdita registrata nell'esercizio di 1,4 milioni di Euro.

L'indebitamento finanziario netto si è attestato a 512,5 milioni di Euro in incremento rispetto al 2010 di 105,6 milioni di Euro, come riportato nella tabella seguente:

Indebitamento finanziario netto (disponibilità monetarie nette)

| | 2011 | 2010 | Variazioni |
|---|---------|---------|------------|
| Debiti verso banche a breve e medio termine | 504.173 | 433.862 | 70.311 |
| Debiti verso altri fornitori | 23.756 | 28.094 | -4.338 |
| Attività finanziarie non immobilizzate | - | -40.250 | 40.250 |
| Disponibilità liquide | -15.409 | -14860 | -549 |

Dati finanziari

Al 31 dicembre 2011 la liquidità del Gruppo è così rappresentata:

| | 2011 | 2010 |
|--|---------------|---------------|
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo | 14.860 | 12.518 |
| Flusso di cassa netto da/(per) attività d'esercizio a | 63.357 | 144.168 |
| Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento b | (151.519) | (218.867) |
| Flusso di cassa netto da/(per) attività di finanziamento c | 88.711 | 77.041 |
| Flusso delle disponibilità liquide a+b+c | 549 | 2.342 |
| Disponibilità liquide alla fine del periodo | 15.409 | 14.860 |

- *Dati Economici del Gruppo ENAV (Bilancio 2011)*

Il saldo delle disponibilità liquide del Gruppo ammonta a 15,4 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 in misura maggiore al 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 2011, 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 (*cost cap*).

L'efficienza che la Società ha pianificato sui costi ammissibili del 2011 è pari all'1%. ENAV, coerentemente con quanto previsto dal Contratto di Programma 2007-2009 ed in attesa della definizione del Contratto 2010/2012, ha previsto inoltre di poter raggiungere nel 2011 un livello di efficientamento pari al 2%, qualora gli organi istituzionali competenti la autorizzino ad effettuare "azioni di razionalizzazione del sistema, quali quelle proposte dalla Società nel corso delle riunioni tecniche, finalizzate alla più efficiente utilizzazione delle risorse societarie" per almeno 5,7 mln di Euro.

Tariffe di rotta e di terminale

Gli effetti della crisi economica sul settore del traffico aereo, lo sviluppo del sistema aeroportuale nazionale non ancora del tutto consolidato, nonché il nuovo assetto normativo comunitario e nazionale, stanno tutti concorrendo a modificare in modo sostanziale le politiche poste alla base per la determinazione delle tariffe della Società.

In particolare, per quanto riguarda il nuovo assetto normativo europeo, il sistema di *performance* comunitario sancisce, a partire dal 2012, la conclusione del sistema del full cost recovery determinando di fatto un incremento del livello di rischio a carico dei fornitori di Servizi della Navigazione Area. In sintesi, come già accennato in precedenza, l'applicazione dello schema di *performance*, prevede che gli eventuali scostamenti tra quanto pianificato nel budget (e quindi in tariffa) e quanto consuntivato a fine anno non possa più essere trasferito integralmente sulle compagnie aeree (cosiddetto meccanismo del balance).

Tali scostamenti resteranno, invece, a carico dei bilanci dei *provider*.

Anche a livello nazionale non meno importanti appaiono i provvedimenti introdotti dalla legge di Stabilità approvata nel novembre del 2011. In sostanza, la Legge 12 novembre 2011 n. 183 introduce significative variazioni all'attuale sistema contributivo da parte dello Stato sui costi ammessi per la determinazione della tariffa di terminale.

Analizzando nel particolare le novità introdotte dalla suddetta Legge, all'art. 4 comma 41 si evince che, a decorrere dal 1° luglio 2012, sarà di fatto soppresso:

- il contributo statale destinato a rimborsare la Società per il servizio effettuato nei cosiddetti aeroporti "minori" (ripianamento per aeroporti a basso traffico);
- il contributo statale destinato a rimborsare la Società per il servizio effettuato nei cosiddetti aeroporti "maggiori" (franchigia 1,5% ad aeroporti maggiori);
- la riduzione del 50% della tariffa di terminale per i voli nazionali e comunitari.

Consapevole, pertanto, che il nuovo quadro normativo potrà comportare un aumento generalizzato del rischio economico-gestionale, la Società dovrà certamente ricorrere ad una ancor più oculata valutazione delle politiche poste alla base della gestione e dello sviluppo tariffario, al fine di poter meglio affrontare i riflessi che inevitabilmente gli aspetti prestazionali potranno determinare sull'andamento economico nel prossimo futuro.

Tutto ciò con il duplice obiettivo di assicurare la piena attuazione della continuità operativa e garantire, al contempo, il raggiungimento dei target economici ed operativi prestabiliti dagli schemi di *performance*.

Relativamente alle tariffe applicate nel corso del 2011, la tariffa di rotta risulta pari a 70,36 Euro (con un incremento del +2,7% sulla tariffa 2010 di 68,51 Euro), mentre quella di terminale si attesta a 99,87 Euro (con un incremento pari al +11,0% sulla tariffa 2010 di 89,97 Euro).

Si evidenzia come gli incrementi tariffari della rotta sono correlati principalmente all'*under-recovery* derivante dal calo significativo del traffico registrato nel 2009 e il conseguente recupero dei mancati ricavi nella tariffa degli anni successivi (meccanismo del c.d. *balance*). L'*under-recovery* del 2009 (pari a 52,3 milioni di Euro) è stato ripartito dalla Società in quattro anni, consentendo così una maggiore stabilizzazione della tariffa. I 15,2 milioni di Euro di *balance* riportati nella tariffa 2011 contribuiscono, pertanto, al predetto incremento per oltre il 90%.

A concorrere, invece, all'incremento tariffario per il terminale sono:

- l'inserimento nella base costi tariffabili del 2011 dei costi di supervisione dell'Ente Nazionale per l'Aviazione Civile, per 1,1 mln di euro;
- la variazione, tra il 2010 ed il 2011, nel meccanismo di calcolo dei contributi statali (contributi per gli aeroporti minori, per i maggiori e per il 50% dei voli comunitari e nazionali), che ha comportato la diminuzione di tali contributi e dunque un aumento dei costi tariffabili;

l'aumento del costo del personale dovuto all'assunzione di controllori di volo per il previsto trasferimento ad ENAV, nei prossimi anni, di alcuni aeroporti militari aperti al traffico civile per il servizio di controllo del traffico aereo..

Controllo di Gestione

Le attività svolte nell'ambito del controllo di gestione di ENAV, finalizzate al continuo miglioramento dei processi e degli strumenti a supporto della pianificazione e del monitoraggio dei fenomeni economici aziendali, hanno in particolare riguardato due ambiti:

1. il completamento del sistema informativo dedicato alla gestione del budget e del relativo *reporting* aziendale. In particolare nel corso del 2011 è stata avviata in esercizio anche la parte delle funzionalità dedicate alla gestione dei progetti di esercizio e vendita. Tali nuove funzionalità sono state utilizzate già nel mese di Settembre 2011 in occasione dello sviluppo del budget relativo al nuovo anno, coinvolgendo le Funzioni Aziendali interessate sia nei progetti internazionali, quali in particolare SESAR e FAB BLUE MED, che nei progetti di tipo commerciale.
2. lo sviluppo di un progetto direzionale dedicato alla rappresentazione sintetica delle principali informazioni rilevanti ai fini della gestione aziendale. In particolare il progetto è stato articolato in quattro quadranti o aree di analisi, due già alimentate correntemente con dati mensili e due predisposte, ma ancora in fase di finalizzazione per quanto riguarda l'alimentazione dei dati.

Le prime due aree, già in esercizio, rappresentano:

- l'andamento del traffico aereo, in termini di voli fatturati e relative unità di servizio (UdS), sia per la componente rotta che terminale;
- l'avanzamento dei ricavi e dei costi (del personale ed esterni) rispetto al budget del periodo.

Il terzo e quarto quadrante di prossima apertura, riguardano rispettivamente la gestione degli investimenti e la situazione finanziaria della Società.

Per quanto attiene al processo di budget economico della aziendale, nel rispetto delle tempistiche definite dal calendario di budget, a settembre 2011 è stato avviato il processo di determinazione del budget 2012, che ha previsto le seguenti fasi:

1. l'inserimento delle richieste di budget, corredate dalle relative specifiche dei costi, da parte di tutte le funzioni aziendali in coordinamento con le corrispondenti

funzioni gerarchicamente sopraordinate (cosiddette funzioni di coordinamento di budget);

2. l'analisi delle richieste di budget da parte della Funzione Pianificazione e Controllo, previa chiusura del sistema a nuovi inserimenti. La successiva negoziazione per la definizione dei valori finali di budget tra la Funzione Pianificazione e Controllo, le Funzioni aziendali e le funzioni di coordinamento di budget;

3. la predisposizione del budget aziendale, attraverso *report* specifici, per l'approvazione da parte del vertice aziendale e il successivo caricamento del budget approvato sul sistema informativo.

L'avvio in esercizio del nuovo sistema è stato ovviamente accompagnato dall'aggiornamento della procedura per la redazione del budget aziendale, in coerenza con il sistema qualità ISO 9001:2000, aggiornata per tener conto dei cambiamenti e delle nuove funzionalità adottate.

La contabilità analitica

Il sistema di contabilità analitica di ENAV si basa su un modello di rilevazione di costi e ricavi per centro di responsabilità e per commesse di vendita che prevede la successiva allocazione delle suddette voci ai servizi regolamentati, ovvero ai servizi di assistenza *in rotta e terminale, e non regolamentati, ovvero relativi ad attività rilevanti non riferibili a quella istituzionale.*

I risultati della separazione contabile permettono di rispondere a diversi fini ed esigenze dell'azienda tra cui la determinazione dei costi consuntivi dei servizi di Rotta e di Terminale quale base per la successiva quantificazione di alcune voci del Bilancio di esercizio, la determinazione delle Tariffe Unitarie di consuntivo per i servizi di Rotta e di Terminale, la determinazione della quota di alcuni costi da portare a carico dello Stato, la costruzione di prospetti di conto economico gestionale al fine di monitorare i costi diretti e indiretti, l'efficienza operativa, la redditività, la predisposizione delle informazioni di supporto per la reportistica che viene inviata sui tavoli internazionali.

La separazione contabile dei servizi, regolamentati e non regolamentati, risultato dell'elaborazione del sistema di contabilità analitica, è stato sottoposto con esito positivo alla certificazione da parte della Società di revisione Ernst & Young per l'esercizio 2011.

Tale certificazione è effettuata dalla Società secondo quanto disposto dalla legge 248 del 2 dicembre 2005 che all'articolo 11 - *sexies* "Razionalizzazione ed incremento dell'efficienza del settore di controllo del traffico aereo" prevede per ENAV l'obbligo di