

mortamenti e svalutazioni, per Variazione delle rimanenze, per Accantonamenti per 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 su cambi**.

Si osserva in particolare una crescita degli oneri finanziari derivante dalla necessità di maggiore ricorso all'indebitamento per fatti non direttamente imputabili alla Società, oltre all'incremento dei tassi di interesse applicati.

- Proventi e Oneri Straordinari

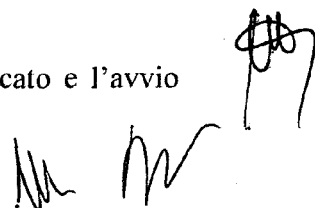
Sono costituiti da **Proventi e da Oneri**.

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 2011, predisposto dall'Amministratore Unico, e propone all'Assemblea di approvare il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

Circa la ripartizione dell'utile di esercizio che, come già detto, ammonta ad euro 12.436.690,24, il Collegio concorda con l'Amministratore Unico nel suggerire di destinare a riserva legale il 5%, pari a euro 621.834,51 ai sensi dell'art. 2430 del Codice Civile; e per il restante importo di euro 11.814.855,73 in conformità alle deliberazioni che saranno assunte dall'Assemblea degli azionisti.

Tuttavia, rammentando le difficoltà gestionali e di mercato e l'avvio



già nel 2012 di nuove e vincolanti normative tariffarie a livello europeo, il Collegio auspica il reinvestimento dell'utile nell'ambito aziendale.

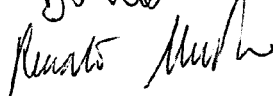
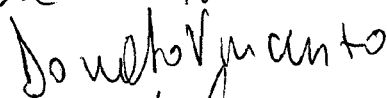
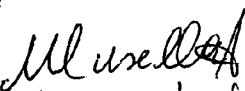
Roma, 7 GIU. 2012

Il Collegio Sindacale

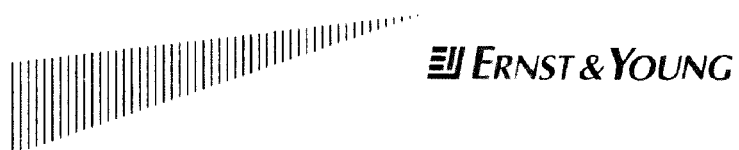
Dr. Antonio Musella

Dr. Vincenzo Donato

Prof. Renato Midoro



Relazione della Società di Revisione



Enav S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39**

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39**

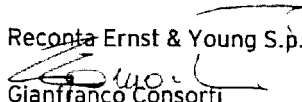
All'Azionista dell'Enav S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio dell'Enav S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete all'Amministratore Unico 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.
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 8 aprile 2011.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio dell'Enav S.p.A. al 31 dicembre 2011 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.
4. A titolo di richiamo d'informativa segnaliamo che, nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa, viene dato conto di alcune vicende giudiziarie in corso nei confronti della Società, di alcuni ex amministratori e di alcuni dirigenti ed ex dirigenti. A tale riguardo l'Amministratore Unico ritiene che, alla luce di tutti gli accertamenti ad oggi effettuati, non sussistono rischi significativi che possano compromettere la consistenza del patrimonio attuale e prospettico della Società e del Gruppo.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete all'Amministratore Unico 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 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro

giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio dell'Enav S.p.A.
al 31 dicembre 2011.

Roma, 4 giugno 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Gianfranco Consorti
(Socio)

BILANCIO CONSUNTIVO

PAGINA BIANCA

**Bilancio di Esercizio
di Enav S.p.A.
al 31 dicembre 2011**

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

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		
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	8.629.868	14.417.538
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	83.537.432	70.896.868
7) Altre	4.467.548	3.273.807
Totale I)	96.634.848	88.588.213
II Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	214.835.654	195.160.794
2) Impianti e macchinari	444.207.413	458.892.201
3) Attrezzature industriali e commerciali	131.946.591	132.891.816
4) Altri beni	57.224.978	57.858.114
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	398.000.279	420.578.229
Totale II)	1.246.214.915	1.265.381.154
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	1.457.666.592	1.468.786.196
C) Attivo circolante		
I Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	69.329.169	71.024.350
Totale I)	69.329.169	71.024.350
II Crediti		
1) Verso clienti		
esigibili entro i 12 mesi	635.715.683	517.291.182
2) Verso imprese controllate		
esigibili entro i 12 mesi	441.248	10.794.046
4 bis) Crediti tributari		
esigibili entro i 12 mesi	28.694.713	9.817.982
4 ter) Imposte anticipate		
esigibili entro i 12 mesi	12.993.882	12.658.539
5) Verso altri		
esigibili entro i 12 mesi	22.001.364	78.418.568
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)	822.091.975	710.175.265
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	14.581.688	14.618.909
3) Denaro e valori in cassa	19.407	9.864
Totale IV)	14.601.095	14.628.773
Totale C) Attivo circolante	906.022.239	836.078.115
D) Ratei e risconti	516.816	695.728
Totale D) Ratei e risconti	516.816	695.728
Totale Attivo	2.364.205.647	2.305.560.039

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 legge 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	46.082.126	45.355.273
IX Utile (perdita) dell'esercizio	12.436.690	15.501.950
Totale A) Patrimonio Netto	1.250.706.438	1.252.269.748
B) Fondi per rischi ed oneri		
2) Fondo imposte anche differite	403.057	9.212
3) Altri	61.831.337	58.964.209
Totale B) Fondi per rischi ed oneri	62.234.394	58.973.421
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	40.108.376	40.286.547
D) Debiti		
4) Debiti verso banche		
esigibili entro i 12 mesi	250.911.818	290.000.000
esigibili oltre i 12 mesi	231.689.948	140.000.000
5) Debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro i 12 mesi	21.927.618	26.134.431
6) Acconti		
esigibili entro i 12 mesi	61.612.117	61.272.001
7) Debiti verso fornitori		
esigibili entro i 12 mesi	178.560.619	124.526.434
esigibili oltre i 12 mesi	9.936.314	10.992.974
9) Debiti verso imprese controllate		
esigibili entro i 12 mesi	40.907.479	26.109.347
12) Debiti tributari		
esigibili entro i 12 mesi	8.238.020	12.187.454
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro i 12 mesi	19.123.127	18.472.030
14) Altri debiti		
esigibili entro i 12 mesi	43.653.139	43.808.781
15) Debiti per Balance Eurocontrol		
esigibili entro i 12 mesi	0	0
Totale D) Debiti	866.560.199	753.503.452
E) Ratei e risconti	144.596.240	200.526.871
Totale E) Ratei e risconti	144.596.240	200.526.871
Totale Passivo	2.364.205.647	2.305.560.039
Conti d'ordine		
Garanzie prestate a terzi	89.783.283	91.592.914
Garanzie prestate a Società controllate	27.200.000	27.200.000
Garanzie ricevute da terzi	122.556.584	122.996.711
Conti di memoria	1	1

CONTO ECONOMICO

	31.12.2011	31.12.2010
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
a) Ricavi delle prestazioni	730.274.564	708.142.039
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)	771.324.701	738.805.609
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.077.766	3.103.070
5) Altri ricavi e proventi		
a) Altri ricavi	30.735.586	25.799.677
b) Contributi in conto esercizio	30.000.000	30.000.000
Totale 5)	60.735.586	55.799.677
Totale A) Valore della produzione	836.138.053	797.708.356
B) Costo della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(4.884.942)	(5.823.469)
7) Per servizi	(194.414.252)	(193.316.394)
8) Per godimento di beni di terzi	(4.777.180)	(4.676.410)
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	(273.701.884)	(262.924.530)
b) Oneri Sociali	(91.287.822)	(85.774.593)
c) Trattamento di fine rapporto	(16.883.515)	(15.056.009)
e) Altri costi	(9.217.217)	(15.861.283)
Totale 9)	(391.090.438)	(379.616.415)
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	(14.259.535)	(13.434.754)
b) Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	(149.997.273)	(137.546.103)
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	(3.215.397)	(5.354.785)
Totale 10)	(167.472.205)	(156.335.642)
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, suss. di consumo e merci	(1.813.055)	672.723
12) Accantonamento per rischi	(7.600.000)	0
14) Oneri diversi di gestione	(2.413.833)	(3.937.054)
Totale B) Costi della produzione	(774.465.905)	(743.032.661)
Differenza tra valore e costo della produzione (A - B)	61.672.148	54.675.695
C) Proventi ed oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) proventi diversi dai precedenti	1.890.748	1.497.713
Totale 16)	1.890.748	1.497.713
17) Interessi e altri oneri finanziari	(11.984.856)	(5.712.709)
17 bis) Utili e perdite su cambi	2.352	(4.934)
Totale C) Proventi e oneri finanziari	(10.091.756)	(4.219.930)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	0	0
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	0	0
Totale D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
E) Proventi ed oneri straordinari		
20) Proventi straordinari	623.542	1.224.655
21) Oneri straordinari		
a) imposte relative a esercizi precedenti	(284.111)	(228.768)
b) altri oneri	(4.655.419)	(2.452.464)
Totale 21)	(4.939.530)	(2.681.232)
Totale E) Proventi e oneri straordinari	(4.315.988)	(1.456.577)
Risultato prima delle imposte (A-B+/-C+/-D+/-E)	47.264.404	48.999.188
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) Imposte correnti	(34.815.423)	(34.514.277)
b) Imposte differite	(393.845)	9.212
c) Imposte anticipate	381.554	1.007.827
Totale 22)	(34.827.714)	(33.497.238)
23) Utile (Perdita) dell'esercizio	12.436.690	15.501.950

Nota integrativa al Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2011

Sezione 1

Contenuto e forma del bilancio

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 è costituito dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico, redatti in conformità agli schemi indicati agli art. 2424 e 2425 del Codice Civile, e dalla Nota Integrativa il cui contenuto è conforme a quanto previsto dall'art. 2427 del Codice Civile. In allegato a quest'ultima è riportato il Rendiconto Finanziario. Il Bilancio è inoltre corredato dalla relazione sulla gestione predisposta in conformità a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile e redatta in un unico documento anche ai fini del Bilancio Consolidato.

I prospetti contabili sono espressi in unità di euro, mentre gli importi inclusi nella nota integrativa sono espressi in migliaia di euro, ove non altrimenti indicato. Alla nota stessa sono allegati n. 9 prospetti di dettaglio che ne costituiscono parte integrante.

Si informa che la società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. esercita la revisione legale dei conti ai sensi dell'art. 2409 bis del Codice Civile come modificato dall'art. 14 del D.Lgs n. 39/2010.

Sezione 2

Criteri di redazione del bilancio e criteri di valutazione

Il bilancio di esercizio è stato redatto in ottemperanza alle disposizioni di legge interpretate ed integrate dai Principi Contabili emessi dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e dai documenti emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), oltre che dai principi guida Eurocontrol, al fine di garantire, attraverso le idonee informazioni complementari ai prospetti di Stato Patrimoniale e di Conto Economico, un'informazione veritiera e corretta sulla situazione della Società Enav S.p.A..

I criteri di valutazione sono conformi a quelli applicati per la redazione del bilancio di esercizio precedente.

Nell'ambito della predisposizione del bilancio si sono osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta, nonché i principi di redazione previsti dall'art. 2423 bis del Codice Civile e, più precisamente:

- la valutazione delle voci è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi attivi e passivi considerati;
- i proventi e gli oneri di competenza dell'esercizio sono stati considerati tali indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- i rischi e le perdite di competenza sono stati inseriti anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio;
- gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

Immobilizzazioni Immateriali

Rappresentano costi e spese con utilità pluriennale e sono iscritte in base al costo effettivo sostenuto, comprensivo degli oneri accessori, eventualmente rettificato in caso di perdite durevoli di valore. Il loro ammontare è esposto in bilancio al netto degli ammortamenti diretti calcolati sistematicamente in relazione alla presunta utilità futura. In particolare, i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, rappresentate da licenze d'uso, vengono ammortizzati in tre esercizi in quote costanti così come il software di proprietà. Le migliorie su beni di terzi vengono ammortizzate in base alla durata residua dei relativi contratti di locazione. L'imposta sostitutiva sui finanziamenti a medio termine, classificata nell'ambito della voce altre immobilizzazioni immateriali, viene ammortizzata in quote costanti sulla base della durata dei finanziamenti.

Immobilizzazioni Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori, dei costi relativi a migliorie e manutenzioni straordinarie aventi carattere incrementativo ed atte a prolungare la residua possibilità di utilizzazione. I beni vengono sistematicamente ammortizzati in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo di ogni singolo cespite e peraltro coerenti con i principi guida emanati da Eurocontrol.

Nell'anno di acquisizione o di costruzione è applicata un'aliquota ridotta rispetto a quella ordinaria in funzione dell'effettivo utilizzo.

	vita utile (anni)
Fabbricati	da 10 a 25
Impianti e macchinari	da 7 a 11
Attrezzature industriali e commerciali	da 7 a 10
Altri beni	da 4 a 10

I cespiti che alla data di chiusura dell'esercizio risultino di valore durevolmente inferiore a quello di iscrizione, determinato con i criteri sopra indicati, vengono svalutati a tale minor valore; laddove nei successivi bilanci vengano meno i motivi della rettifica effettuata, si procederà ad un ripristino di valore nei limiti della svalutazione operata.

Immobilizzazioni Finanziarie – Partecipazioni

Le immobilizzazioni finanziarie, rappresentate da partecipazioni, sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori, rettificato in caso di perdita durevole di valore. Qualora negli esercizi successivi vengano meno i motivi di tale rettifica si procederà ad una rivalutazione nei limiti della svalutazione effettuata.

Rimanenze

Le rimanenze, rappresentate essenzialmente da parti di ricambio ad uso specifico relative agli impianti ed apparecchiature per il controllo del volo, sono iscritte al costo medio ponderato. Tali rimanenze, se non più utilizzabili in quanto obsolete, vengono svalutate tramite stanziamento nell'apposito fondo svalutazione magazzino a rettifica diretta del valore dell'attivo.

Crediti

I crediti sono iscritti al valore nominale eventualmente rettificato per tenere conto del presumibile valore di realizzo. Non esistono crediti esigibili oltre i cinque anni.

Operazioni in valuta

Le attività e le passività in moneta estera sono rilevate in contabilità in Euro al cambio in vigore alla data in cui si effettua l'operazione. A fine esercizio tali attività e passività sono esposte al tasso di cambio alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati a conto economico come componenti di reddito di natura finanziaria. Qualora dalla conversione delle poste in valuta emerga un utile netto, tale valore viene, in sede di destinazione del risultato, accantonato in un'apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.