

Inoltre, in considerazione dell'obiettivo primario di ottimizzare la propria struttura finanziaria, sono state inoltre poste in essere alcune azioni utili ad allineare il livello di leva finanziaria alle *best practice* di mercato.

In particolare, su richiesta dell'azionista pubblico è stato ridotto il capitale sociale di un importo pari a 180 mln attraverso una distribuzione di un extra-dividendo all'Azionista, portando il capitale a Euro 941.744.385.

Il Consiglio di Amministrazione di Enav, nella seduta dell'8 maggio 2015, ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario *private placement* per complessivi 180 ml, per reperire la necessaria liquidità funzionale alla distribuzione dell'extra dividendo.

A seguito di tale decisione, in data 4 agosto 2015 si è conclusa l'emissione inaugurale del prestito obbligazionario (Bond) per un valore nominale complessivo di 180 ml e una durata di sette anni da rimborsare integralmente alla data scadenza fissata al 4 agosto 2022.

Per quanto attiene ai principali profili di natura economico-finanziaria, l'emissione obbligazionaria prevede il pagamento di una cedola annuale posticipata, in misura dell'1,93 per cento fisso del valore nominale.

Enav è oggi qualificata come "ente di interesse pubblico" ai sensi dell'art 16 del d.lgs. n. 39/2010. Sempre in tale ambito l'Assemblea della società in data 2 marzo 2016 ha deliberato, ai sensi dell'art. 2445 del Codice Civile, la riduzione volontaria del capitale sociale ai sensi dell'art. 2445 del Codice Civile da euro 941.744.385,00 ad euro 541.744.385,00 (ossia 400 milioni di euro) da convertire in riserve disponibili di patrimonio netto, al fine di permettere alla Società di acquisire una maggiore flessibilità sotto il profilo della struttura del capitale nonché un potenziale maggior apprezzamento in sede di valutazione da parte degli operatori di mercato nell'ambito del processo di quotazione.

La Società ha posto in essere iniziative per l'allineamento del proprio sistema di governo societario alle disposizioni in materia previste dal TUF e dal Codice di Autodisciplina; è stato approvato il nuovo Statuto di Quotazione e sono stati costituiti, nell'ambito consiliare, il Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate ed il Comitato nomine e remunerazione.

La nuova *governance* societaria prevede inoltre una maggiore autonomia e indipendenza degli amministratori e dei sindaci, nonché una maggior partecipazione dei soci prevedendo sistemi di voto elettronico o per corrispondenza o per mezzo di deleghe di voto.

In tale ambito la Società ha inoltre istituito un Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi (SCIGR) con l'obiettivo di rafforzare le funzioni *Corporate* di indirizzo, coordinamento e controllo ed il governo del processo a livello di Gruppo.

Enav ha inoltre posto in essere nuove discipline in materia di comunicazione e parti correlate.

Per quanto attiene la comunicazione sono state approvate la procedura del Gruppo inerente la gestione interna e la comunicazione all'esterno delle informazioni societarie, con particolare riferimento alle informazioni privilegiate, e la procedura per la tenuta del registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate, sia allo scopo di preservare la riservatezza dei documenti e delle informazioni inerenti il Gruppo, sia per assicurare una più corretta informazione al pubblico. Con riferimento alle norme legislative e regolamentari in materia di “*market abuse*”, ai sensi dell’articolo 152-sexies del Regolamento Emittenti sulle azioni emesse da Enav e sugli strumenti finanziari ad esse collegati, il 29 marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la relativa procedura di *Internal Dealing*.

Nella seduta del 21 giugno 2016, il Consiglio di Amministrazione ha approvato, in via definitiva, la “Procedura in materia di operazioni con parti correlate”, in conformità con il Regolamento OPC e alla Comunicazione n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010 con l’obiettivo di stabilire i principi di comportamento che la Società è tenuta ad adottare per garantire una gestione conforme delle operazioni con parti correlate.

Per quanto attiene le principali variazioni di carattere organizzativo legate alle nuove esigenze organizzative e gestionali della Società, sono state costituite le funzioni aziendali: *Risk Management*, al fine di adeguare la *governance* della società con un sistema dei controlli che sia integrato, basato sulla gestione dei rischi, e per coprire i rischi aziendali, alle dirette dipendenze del Responsabile Amministrazione Finanza e Controllo; *Investor Relations* per la cura dei rapporti con gli organi di informazione, incaricati della stesura delle bozze dei comunicati relativi alle Informazioni Privilegiate concernenti la società o le società controllate e di assicurare il corretto adempimento degli obblighi informativi previsti per le Informazioni Privilegiate.

Tra gli investitori iniziali vi è stata la presenza di fondi pensione ed infrastrutturali di medio-lungo periodo sia italiani che esteri.

Le principali caratteristiche dell’offerta sono state:

- prezzo di Offerta e prezzo Istituzionale entrambi fissati in euro 3,30 per Azione;
- offerta Globale di Vendita di n. 230 milioni di Azioni per un introito per il Ministero dell’economia e delle finanze di euro 759 milioni (circa euro 834 milioni in caso di integrale esercizio dell’opzione *Greenshoe*)¹²;

¹² La *greenshoe* è un’opzione che permette all’atto del collocamento dei titoli di una società, finalizzato all’ingresso in Borsa, la facoltà per l’emittente di aumentare la dimensione dell’offerta in modo da rispondere adeguatamente alla domanda di titoli da parte degli investitori.

* al pubblico indistinto e ai dipendenti è stato allocato il 10 per cento dell'Offerta Globale e agli Investitori Istituzionali il 90 per cento.

In data 2 agosto 2016 è stata esercitata l'opzione *greenshoe* su un pacchetto di 22,6 milioni di azioni corrispondenti al 4,172 per cento del capitale sociale di Enav, portando al 46,627 per cento la quota del capitale sociale presente sul mercato. Il 53,373 per cento del capitale sociale, pari a 289.144.385 euro, è detenuto dal Ministero dell'economia e delle finanze.

5. Considerazioni conclusive

L'esercizio al 31 dicembre 2015 di ENAV Spa si è chiuso con un utile pari a 49,8 ml, in aumento di 11 ml circa rispetto all'anno 2014 (utile pari a 38,8 ml). Anche il bilancio d'esercizio di Gruppo, in linea con quello della Capogruppo, chiude con un utile netto, di 66,08 milioni, in aumento rispetto all'esercizio precedente (40 ml).

Su tale positivo risultato hanno inciso diversi fattori tra cui è opportuno menzionare: l'aumento dei ricavi di terminale, che hanno registrato un incremento del 4,8 per cento (per le maggiori unità di servizio sviluppate nel 2015); il *balance*, che ha inciso positivamente sull'ammontare dei ricavi per 17,7 ml; i costi operativi ridottisi dello 0,9 per cento rispetto all'anno precedente (attestandosi a 607,4 ml), con la conseguenza di un EBITDA in aumento del 9,6 per cento e, infine, i proventi e oneri finanziari che sono pari a 2,6 ml.

Il patrimonio netto si è attestato a 1.120 ml, registrando un decremento netto di 163,7 ml (parimenti il patrimonio netto di Gruppo registra un decremento di 143,5 ml) a seguito della riduzione volontaria del capitale sociale mediante rimborso all'Azionista per 180 ml, del pagamento del dividendo per 36 ml, dell'incidenza positiva della riserva per benefici ai dipendenti di 1,2 ml, dell'apporto della valutazione al *fair value* del derivato per 1,3 ml e del risultato di esercizio positivo per 49,8 ml.

Relativamente alla “qualità del servizio” di gestione del traffico aereo, espressa come puntualità dei voli e continuità dell'erogazione dei servizi di navigazione aerea, nel 2015 è stata confermata la positiva gestione operativa di ENAV, con il riconoscimento di circa 6 ml di bonus sulla capacità, previsti dallo schema delle *performance* comunitario.

Dal punto di vista della Sicurezza l'ENAV si è dotata di uno specifico manuale, *il Safety Management Manual - SMM* e di uno specifico sistema di gestione, *il Safety Management System - SMS*.

In particolare, nel corso del 2015, la quasi totalità delle procedure del sistema di gestione della sicurezza (SMS) è stata aggiornata per adeguare i processi di gestione alle modifiche regolamentari intervenute e per tener conto dello stato d'implementazione del *Safety Plan* 2015-2017 (il documento che raccoglie le iniziative per il miglioramento delle performance di *Safety* e per il conseguimento dei *Safety Target* stabiliti nell'ambito dello Schema di Prestazione che si applica ai Fornitori dei Servizi della Navigazione Aerea dell'Unione Europea).

Il processo di monitoraggio del *Safety Plan* ha evidenziato nel 2015 una percentuale di effettiva implementazione da parte della società pari a circa l'87 per cento, con un 13 per cento di azioni che risultano posposte al 2016 e il rispetto dei livelli minimi di prestazioni dichiarati nel *Performance Plan* 2015-2019.

Il 2015, infatti, in conformità ai Regolamenti Comunitari n. 390/2013 e n. 391/2013, costituisce il primo anno del secondo periodo di riferimento del *Performance Plan* che avrà una durata quinquennale, con chiusura quindi nel 2019. La novità riguarda l'assoggettamento al suddetto piano anche dei servizi di terminale, che per l'Italia riguardano gli aeroporti inclusi nella prima e seconda zona di tariffazione.

Nel rispetto dell'impegno assunto all'interno del nuovo *Piano delle Performance*, approvato con la decisione di esecuzione (UE) 599 del 2016, la Società ha adottato azioni mirate alla tutela del proprio equilibrio economico-finanziario, con l'obiettivo, da una parte, di perseguire il conseguimento dei livelli di efficientamento previsti dallo schema comunitario e, dall'altra, di mitigare i parziali effetti negativi sull'andamento della gestione generati dal calo dei volumi di traffico.

Nell'ambito delle attività internazionali, ENAV ha dato seguito ad una serie di azioni volte a consolidare i rapporti con gli altri *Air Navigation Service Provider* e con le principali Organizzazioni Internazionali esistenti nell'ambito del trasporto aereo ed in particolare con l'*Air Traffic Management* (tra i principali Commissione Europea, CANSO, EUROCONTROL, ICAO).

Con riferimento agli investimenti, attraverso gli interventi delineati nel piano per il triennio 2015-2017, ENAV ha mantenuto un'azione finalizzata a disporre di un sistema tecnologico in linea con i concetti del nuovo network dei servizi di assistenza al volo (ATM), che sta caratterizzando il quadro di riferimento internazionale. Gli investimenti dell'esercizio, comunque, si sono sostanziate in circa 111,3 ml, in decremento del 12,3 per cento rispetto al 2014 (127 ml).

Una leggera flessione ha caratterizzato l'andamento dell'attività commerciale rispetto al 2014, anche per effetto della complessa situazione politica internazionale che ha determinato un fermo delle attività previste in Libia.

L'evento che ha comunque maggiormente caratterizzato le attività della Società nel corso del 2015 è stato il processo di privatizzazione che ha visto il suo compimento il 26 luglio 2016 con l'avvio delle negoziazioni delle azioni di Enav S.p.A. presso il Mercato Telematico Azionario della Borsa di Milano.

L'Offerta pubblica si è conclusa con il collocamento di iniziali 230 milioni di azioni pari a circa il 42,5 per cento del capitale sociale, di cui 207 milioni di azioni, pari al 90 per cento dell'Offerta Globale, riservata ad Investitori Istituzionali in Italia e all'estero e 23 milioni di azioni, pari al 10 per cento dell'offerta globale di vendita, rivolta al pubblico indistinto in Italia e ai dipendenti.

In data 2 agosto 2016 è stata esercitata l'opzione *greenshoe* su un pacchetto di 22,6 milioni di azioni corrispondenti al 4,172 per cento del capitale sociale di Enav, portando al 46,627 per cento la quota del capitale sociale presente sul mercato. Il 53,373 per cento del capitale sociale, pari a 289.144.385 euro, è detenuto dal Ministero dell'economia e delle finanze.

Per giungere a questo risultato la Società ha dovuto affrontare un impegnativo percorso di rinnovamento con cambiamenti nell'organizzazione, nella *corporate governance*, nei processi e anche nel percorso di sviluppo e ricerca di professionalità.



ACRONIMI E GLOSSARIO

PAGINA BIANCA

ACRONIMI E GLOSSARIO

ACC	Area Control Center – Centro di controllo regionale
AENA	Aeropuertos Espanoles y Navegacion Aerea
AFIS	Aerodrome Flight Information Service
AIP	Aeronautical information Publication – Pubblicazione Informazioni Aeronautiche
AIRPROX	Parola codice usata per designare una Aircraft proximity – Uno degli inconvenienti di diversa gravità per il potenziale rischio di collisione
AIS	Aeronautical Information Service – Servizio di informazioni aeronautiche
AISAS	AIS Automated System
AMI	Aeronautica Militare Italiana
AMS	Alenia Marconi System
ANSP	Aeronautical national Service Providers
ANSV	Agenzia Nazionale per la Sicurezza del Volo
AOIS	Automated operational Information System
AOP	Area operativa
APATSI	Airport ATS Interface – Programma europeo per l'aumento della capacità di traffico negli aeroporti
APP	Approach Control Service/Office – Servizio di controllo di avvicinamento o ufficio di avvicinamento
ARO-MET	ATS Reporting Office – Metereology – Ufficio Informazioni dei servizi del traffico aereo e metereologia
ATC	Air traffic Control – Controllo del traffico aereo
ATFM	Air Traffic Flow management – gestione dei flussi di traffico aereo- Funzione centralizzata da EUROCONTROL a Bruxelles
ATM	Air traffic management
ATS	Air Traffic Service – Servizi del traffico aereo; comprendono ATC, FIS, AIS, ALS, etc.
AU	Amministratore Unico
AVL	Aiuti Visivi luminosi
BCA	Benefit Cost Analysis – Analisi Costo/Benefici
BTP	Buoni del Tesoro Poliennali
CAA	Civil Aviation Authority
CANSO	Civil Air Navigation Services organisation
CE	Commissione Europea
CFMU	Central Flow Management Unit – Unità centralizzata per la gestione dei flussi di traffico
CIP	Convergence and Implementation Programme – Programma di convergenza ed implementazione

CIPE	Comitato interministeriale per la Programmazione Economica
CNS	Comunicazione Navigazione Sorveglianza
COTS	Commercial Off the Shelf
CTR	Control Zone – Zona di controllo di avvicinamento
CTT	Coefficiente di tariffazione, per i servizi di assistenza al volo in terminale
CUT	Coefficiente Unitario di tariffazione per i servizi di assistenza al volo in rotta
CWP	Controller Working Position
DATA LINK	Collegamento Dati
DCAC	Department of Civil Aviation of Cyprus
DFS	Deutsche Flugsicherung GmbH (Germania)
DME	Distance measuring Equipment – Apparato misuratore di distanza
DNM	Directorate Network Management (EUROCONTROL)
DNV	Det Norske Veritas
DSNA	Direction des Services de la Navigation Aerienne (Francia)
DUR	Determined Unit Rate
EASA	European Aviation Space Agency
EATCHIP	European Air Traffic Control Harmonisation and Integration Programme – Programma Europeo di Armonizzazione ed Integrazione dei sistemi di assistenza al volo
EATMN	European Air Traffic management network
EATMS	European ATM System - Sistema europeo per l'ATM
ECAC	European Civil Aviation Conference – Conferenza europea dell'aviazione civile
EGNOS	European Geostationary Navigation Overlay System
Enac	Ente nazionale per l'aviazione civile
Enav	Enav spa – Società italiana responsabile dei servizi della navigazione aerea
EOIG	EGNOS Operators Infrastructure Group
ESA	European Space Agency
ESSP	European Satellite Services Provider
EUROCONTROL	Organizzazione Internazionale per la sicurezza della navigazione aerea
EWA	EGNOS Working Agreement
FAA	Federal Aviation Administration
FAB	Functional Airspace Block
FBS	Fall Back System
FDP	Flight Data Processing
FEP	Flight efficiency plan
FIR	Flight Information Region – Regione Informazioni Volo
FIS	Flight Information Service – Servizi di Informazione Volo
FL	Flight Leve
FSS	Flight Service Station – Stazione del servizio informazioni volo
GAT	General Air Traffic
GATE TO GATE	Da cancello di partenza a cancello di arrivo
GNSS	Global Navigation Satellite System – Sistema globale di navigazione satellitare
GPS	Global Positioning System
HCAA	Hellenic Civil Aviation Authority

IANS	Institute Air Navigation Service
ICAO	International Civil Aviation Organization – Organizzazione Internazionale dell'aviazione civile
IEEE	Institute Electrical Electronics Engineers
IFR	Instrument Flight Rules – Regole del volo strumentale
ILS	Instrument Landing System – Sistema di atterraggio strumentale
IP	Implementation Package
IPR	Intellectual property Rights
ISO	International organization for Standardization
LRST	Local Runway Safety Team
LSSIP	Local Single Sky Implementation Plan
MATS	Malta Air traffic Services Ltd
MATSE	Ministres of Trasport on ATS in Europe – Conferenza Master Control Centre
MCC	Master Control Centre
MED	Identificativo regione ICAO per Middle East (Medio Oriente)
MET	Meteorologia aeronautica
MRT	Multi radar tracking
NANSC	Navigation Air Navigation Service Company (Egitto)
NATO	North Atlantic Treaty Organization
NDB	Non Directional radio beacon
NORACON	North European and Austrian Consortium
OACA	Office de l'Aviation Civile et des Aeroports (Tunisia)
OAT	Operative Air traffic
OLDI	On Line Data Interchange
PATM	Prestazioni ATM (ENAV)
PDR	Premio di Risultato
PNS	Procedure Negoziate Singole
PPN	Piano di Performance Nazionale
PSA	Prova Simulazione e Addestramento
RADAR	Radio Detecting and Ranging – Sistema elettronico che fornisce indicazioni di distanza e di azimut rispetto alla stazione
RADAR	Sistema nel quale gli impulsi radio trasmessi sono riflessi da un oggetto e ricevuti per essere trattati e presentati su uno schermo
PRIMARIO	Sistema nel quale gli impulsi trasmessi da terra sono ricevuti da un apparato di bordo (transponder) che attiva una trasmissione di risposta
RADAR	Radar Data Processing
SECONDARIO	Radio frequenze
RDP	Ranging Integrity Monitoring Stations
RF	Radiomisure
RIMS	Area Nav – navigazione d'area
RM	Registro tecnico operativo
SATCAS	Standard Air Traffic Control Automation System
SES	Single European Sky
SESAR	Single European Sky ATM Research
SESAR JU	Sesar Joint Undertaking
SICTA	Sistemi innovativi per il controllo del traffico aereo
STN	Sistema di Telegestione Nazionale

SW	Software
T/B/T/	Terra/Bordo/Terra
TFR	Trattamento di fine rapporto
TMA	Terminal Control Area – Area terminale di controllo
TWR	Aerodrome Control Tower – Torre di controllo d'aeroporto
UCM	Unified Change Management
UDS	Unità di servizio
UE	Unione Europea
UIR	Upper Information region
UO	Unità Operativa
VHF	Very High Frequency
VOR VHF	Omnidirectional radio range – Radiosentiero Omnidirezionale in VHF
VPN	Virtual Private network

**RELAZIONE
FINANZIARIA ANNUALE
2015**

**RELAZIONE
FINANZIARIA ANNUALE
2015**

ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO DELLA CAPOGRUPPO**Consiglio di Amministrazione**

PRESIDENTE (*)	Ferdinando Falco Beccalli
AMMINISTRATORE DELEGATO (*)	Roberta Neri
CONSIGLIERI	Maria Teresa Di Matteo
	Nicola Maione
	Alessandro Tonetti

Collegio Sindacale

PRESIDENTE	Paola Ferroni
SINDACI EFFETTIVI	Gennaro Pappacena (**)
	Donato Pellegrino (**)
SINDACI SUPPLENTI	Daniela De Vincenzo
	Riccardo Monaco

Magistrato della Corte dei Conti delegato al controllo su ENAV S.p.A.

Angelo Buscema

Direttore Generale

Massimo Bellizzi

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Loredana Bottiglieri

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

(*) in carica dal 30 giugno 2015

(**) in carica dal 20 luglio 2015 in sostituzione dei sindaci dimissionari Vincenzo Donato e Antonio Parente

PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI**Dati economici**

	31.12.2015	31.12.2014	Valori	Variazioni
				%
Ricavi operativi	849.565	835.535	14.030	1,7%
Costi operativi	(606.593)	(611.874)	5.281	(0,9%)
Margine operativo lordo (EBITDA)	242.972	223.661	19.311	8,6%
Risultato operativo (EBIT)	93.438	73.072	20.366	27,9%
Proventi (oneri) finanziari	2.286	(5.602)	7.888	(140,8%)
Risultato netto	66.083	40.006	26.077	65,2%

Dati patrimoniali e finanziari

	31.12.2015	31.12.2014	Valori	Variazioni
				%
Capitale Investito Netto (CIN)	1.279.052	1.341.848	(62.796)	(4,7%)
Patrimonio netto (PN)	1.090.550	1.234.062	(143.512)	(11,6%)
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	(188.502)	(107.786)	(80.716)	74,9%
PFN/PN	(0,17)	(0,09)	(0,09)	97,9%
Investimenti dell'esercizio	111.320	126.961	(15.641)	(12,3%)
Flusso di cassa generato da attività di esercizio	264.706	138.981	125.725	90,5%
Numero dei dipendenti	4.236	4.186	50	1,2%

Valori in migliaia di euro