

Note illustrative del Gruppo ENAV	75
Informazioni generali	76
Forma e contenuto del bilancio consolidato	77
Perimetro e principi di consolidamento	79
Principi contabili	83
Uso di stime e giudizi del management	95
Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottate dalla Società	98
Informazioni sulle voci della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata	106
Informazioni sulle voci di Conto Economico consolidato	131
Altre informazioni	139
Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto sul bilancio consolidato	154
Relazione della Società di Revisione sul bilancio consolidato	156



**Prospetti consolidati
del Gruppo ENAV**

ENAV - Relazione Finanziaria Annuale 2016

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016

Stato Patrimoniale Consolidato

Attivo

(valori in euro)	Note	31.12.2016	di cui parti correlate (Nota 33)	31.12.2015	di cui parti correlate (Nota 33)
Attività non correnti					
Attività Materiali	7	1.056.280.954	0	1.083.835.597	0
Attività Immateriali	8	123.084.462	0	122.091.960	0
Partecipazioni	9	36.468.066	0	35.314.371	0
Attività finanziarie non correnti	10	13.670.781	0	15.687.285	0
Attività per imposte anticipate	11	24.219.373	0	25.927.241	0
Crediti tributari non correnti	12	25.176.747	0	25.232.503	0
Crediti Commerciali non correnti	13	153.538.885	0	124.278.210	0
Totale Attività non correnti		1.432.439.268	0	1.432.367.167	0
Attività correnti					
Rimanenze	14	60.894.773	0	62.026.701	0
Crediti commerciali correnti	13	226.650.924	43.626.597	233.547.438	50.942.595
Attività finanziarie correnti	10	1.221.112	0	0	0
Crediti Tributari	12	40.070.374	0	90.455.276	0
Altre attività correnti	15	12.975.832	3.994.983	16.653.181	7.400.635
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16	231.007.041	327.564	174.140.802	2.470.122
Totale Attività correnti		572.820.056		576.823.398	
Attività destinate alla dismissione	17	1.055.932		0	
Totale Attivo		2.006.315.256		2.009.190.565	

ENAV - Relazione Finanziaria Annuale 2016

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016

Stato Patrimoniale Consolidato

Patrimonio Netto e Passivo

(valori in euro)	Note	31.12.2016	di cui parti correlate (Nota 33)	31.12.2015	di cui parti correlate (Nota 33)
Patrimonio Netto					
Capitale sociale	18	541.744.385	0	941.744.385	0
Riserve	18	455.753.806	0	53.005.301	0
Utili/(Perdite) portati a nuovo	18	45.982.811	0	29.717.020	0
Utile/(Perdita) dell'esercizio	18	76.345.474	0	66.083.249	0
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	18	1.119.826.476	0	1.090.549.955	0
Capitale e Riserve di terzi		0	0	0	0
Utile/(Perdita) di terzi		0	0	0	0
Totale Patrimonio Netto di pertinenza di terzi		0	0	0	0
Totale Patrimonio Netto	18	1.119.826.476		1.090.549.955	
Passività non correnti					
Fondi rischi e oneri	19	7.225.672	0	6.338.707	0
TFR e altri benefici ai dipendenti	20	57.387.647	0	58.068.053	0
Passività per imposte differite	11	4.010.248	0	4.035.358	0
Passività finanziarie non correnti	21	299.726.688	1.660.947	330.823.506	4.965.198
Debiti commerciali non correnti	22	16.768.995	0	6.624.583	0
Altre passività non correnti	23	111.883.859	0	112.788.221	0
Totale Passività non correnti		497.003.109		518.678.428	
Passività correnti					
Quota a breve dei Fondi rischi e oneri	19	3.802.794	0	7.812.041	0
Debiti commerciali correnti	22	132.512.354	31.328.535	128.348.504	32.199.314
Debiti tributari e previdenziali	24	42.701.657	0	46.702.425	0
Passività finanziarie correnti	21	32.621.735	3.313.023	32.787.791	3.300.496
Altre passività correnti	23	176.803.696	104.258.158	184.311.421	99.779.977
Totale Passività correnti		388.442.236		399.962.182	
Passività direttamente associate alle attività destinate alla dismissione	17	1.043.435		0	
Totale Passività		886.488.780		918.640.610	
Totale Patrimonio Netto e Passività		2.006.315.256		2.009.190.565	

ENAV - Relazione Finanziaria Annuale 2016

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016

Conto Economico Consolidato

(valori in euro)	Note	2016	di cui parti correlate (Nota 33)	2015	di cui parti correlate (Nota 33)
Ricavi					
Ricavi da attività operativa	25	806.410.264	14.746.886	792.058.585	15.124.355
Balance	25	16.427.689	0	17.708.185	0
Altri ricavi operativi	26	52.180.176	38.903.618	49.109.556	38.260.819
Totale ricavi		875.018.129		858.876.326	
Costi					
Costi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	27	(8.959.912)	(437.298)	(9.710.042)	(1.361.364)
Costi per servizi	27	(142.394.480)	(4.568.008)	(141.775.416)	(2.936.169)
Costo del personale	28	(478.133.672)	0	(475.777.091)	0
Costi per godimento beni di terzi	27	(6.080.756)	(86.308)	(5.906.207)	(86.309)
Altri costi operativi	27	(4.095.568)	0	(3.092.084)	0
Costi per lavori interni capitalizzati	29	29.272.555	0	29.668.068	0
Totale costi		(610.391.833)		(606.592.772)	
Ammortamenti	7 e 8	(142.516.099)	0	(146.715.152)	0
Svalutazioni e perdite/(riprese) di valore	13	(2.022.283)	0	(8.871.230)	0
Accantonamenti	19	(3.203.788)	0	(3.259.094)	0
Risultato Operativo		116.884.126		93.438.078	
Proventi e oneri finanziari					
Proventi finanziari	30	4.599.391	0	8.333.234	0
Oneri finanziari	30	(6.726.381)	(139.792)	(5.962.140)	(367.514)
Utile (perdita) su cambi	30	(53.185)	0	(85.243)	0
Totale proventi e oneri finanziari		(2.180.175)		2.285.851	
Risultato prima delle imposte		114.703.951		95.723.929	
Imposte dell'esercizio	31	(38.358.477)	0	(29.640.680)	0
Utile/(Perdita) dell'esercizio		76.345.474		66.083.249	
<i>di pertinenza della Capogruppo</i>		<i>76.345.474</i>		<i>66.083.249</i>	
<i>di pertinenza di Terzi</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
Utile/(Perdita) base per azione	37	0,11		0,06	
Utile/(Perdita) diluita per azione	37	0,11		0,06	

ENAV - Relazione Finanziaria Annuale 2016

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016

Altre componenti di Conto Economico complessivo consolidato

(valori in euro)	2016	2015
Utile/(Perdita) dell'esercizio	76.345.474	66.083.249
<i>Componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio:</i>		
- differenze da conversione bilanci esteri	1.631.119	4.103.748
- valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	205.569	1.684.418
- effetto fiscale della valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	(49.336)	(339.204)
Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio	1.787.352	5.448.962
<i>Componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio:</i>		
- utili/(perdite) attuariali su benefici ai dipendenti	(2.012.789)	1.324.056
- effetto fiscale degli utili/(perdite) attuariali su benefici ai dipendenti	483.069	(368.654)
Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio	(1.529.720)	955.402
Totale Utile (Perdita) di Conto Economico complessivo	76.603.106	72.487.613

ENAV - Relazione Finanziaria Annuale 2016

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016



Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

	Riserve		
	Capitale sociale	Riserva legale	Riserve diverse
Saldo al 31 dicembre 2014	1.121.744.385	13.935.410	39.059.916
Destinazione del risultato di esercizio precedente	0	1.941.352	0
Erogazione dividendo	0	0	0
Riduzione capitale sociale	(180.000.000)	0	0
Riserva differenza da conversione	0	0	4.103.748
Utile/(perdita) complessiva rilevata, di cui:			
- utile/(perdita) rilevata direttamente a Patrimonio netto	0	0	0
- utile/(perdita) dell'esercizio	0	0	0
Saldo al 31 dicembre 2015	941.744.385	15.876.762	43.163.664
Destinazione del risultato di esercizio precedente	0	2.490.873	0
Erogazione dividendo	0	0	0
Riduzione capitale sociale	(400.000.000)	0	400.000.000
Riserva differenza da conversione	0	0	1.631.119
Utile/(perdita) complessiva rilevata, di cui:			
- utile/(perdita) rilevata direttamente a Patrimonio netto	0	0	0
- utile/(perdita) dell'esercizio	0	0	0
Saldo al 31 dicembre 2016	541.744.385	18.367.635	444.794.783

ENAV - Relazione Finanziaria Annuale 2016

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016

Riserva per utili/ (perdite) attuariali per benefici ai dipendenti	Riserva Cash Flow Hedge	Totale riserve	Utili/(perdite) portati a nuovo	Utile/(perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
(9.683.334)	1.347.592	44.659.584	27.652.383	40.005.989	1.234.062.341
0	0	1.941.352	38.064.637	(40.005.989)	0
0	0	0	(36.000.000)	0	(36.000.000)
0	0	0	0	0	(180.000.000)
0	0	4.103.748	0	0	4.103.748
955.403	1.345.214	2.300.617	0	0	2.300.617
0	0	0	0	66.083.249	66.083.249
(8.727.931)	2.692.806	53.005.301	29.717.020	66.083.249	1.090.549.955
0	0	2.490.873	63.592.376	(66.083.249)	0
0	0	0	(47.326.585)	0	(47.326.585)
0	0	400.000.000	0	0	0
0	0	1.631.119	0	0	1.631.119
(1.529.720)	156.233	(1.373.487)	0	0	(1.373.487)
0	0	0	0	76.345.474	76.345.474
(10.257.651)	2.849.039	455.753.806	45.982.811	76.345.474	1.119.826.476

ENAV - Relazione Finanziaria Annuale 2016

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016

Rendiconto finanziario consolidato

	Note	31.12.2016	di cui parti correlate	31.12.2015	di cui parti correlate
A - DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	16	174.141		118.253	
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di esercizio					
Risultato di esercizio	18	76.345		66.083	
Ammortamenti	7 e 8	142.516	0	146.715	0
Variazione netta della passività per benefici ai dipendenti	20	(2.193)	0	(657)	0
Variazione derivante da effetto cambio	18	925	0	2.568	0
Minusvalenze da realizzo attività materiali e svalutazioni di attività materiali ed immateriali	7 e 8	71	0	1.149	0
Altri proventi/oneri su flussi non monetari	21	55	0	0	0
Accantonamenti/assorbimenti fondi per rischi ed oneri	19	(3.122)	0	1.567	0
Variazione netta di imposte anticipate e imposte differite passive	11	2.116	0	2.004	0
Decremento/(Incremento) Rimanenze	14	1.549	0	(163)	0
Decremento/(Incremento) Crediti commerciali correnti e non correnti	13	(22.416)	7.314	(5.940)	(846)
Decremento/(Incremento) Crediti tributari e debiti tributari e previdenziali	12 e 24	46.616	0	5.888	0
Variazione delle Altre attività e passività correnti	15	(3.731)	7.884	56.278	50.400
Variazione delle Altre attività e passività non correnti	23	(905)	0	(30.637)	0
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali correnti e non correnti	22	(12.620)	(7.089)	(17.613)	1.492
B - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' D'ESERCIZIO		225.206		227.242	
di cui Imposte pagate		(37.637)		(25.265)	
di cui Interessi pagati		(6.151)		(3.465)	
Flusso di cassa netto assorbito dalle attività di investimento					
Investimenti in attività materiali	7	(105.701)	0	(96.008)	0
Investimenti in attività immateriali	8	(10.485)	0	(10.621)	0
Incremento/(Decremento) debiti commerciali		26.740	6.217	20.134	(3.955)
Investimenti in altre partecipazioni		0	0	(4.691)	0
C - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		(89.446)		(91.186)	
Flusso di cassa netto generato dalle attività di finanziamento					
Erogazioni di finanziamenti a medio lungo termine		0	0	0	0
(Rimborsi) di finanziamenti a medio lungo termine	21	(31.200)	(3.291)	(40.667)	(1.697)
Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine		0	0	9.724	0
Emissione prestito obbligazionario		0	0	180.000	0
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	21	(166)	0	(13.348)	0
(Incremento)/Decremento delle attività finanziarie correnti		0	0	0	0
(Incremento)/Decremento delle attività finanziarie non correnti	10	1.048	0	199	0
Variazione di Capitale		0	0	(180.000)	0
Distribuzione di dividendi	18	(47.326)	(47.326)	(36.000)	(36.000)
D - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		(77.644)		(80.092)	
E - Flusso di cassa complessivo (B+C+D)		58.116		55.964	
F - Differenze cambio su disponibilità liquide		(446)		(76)	
G - DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (A+E+F) (*)	16	231.811		174.141	

valori in migliaia di euro

(*) Le disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio contengono per 805 migliaia di euro la liquidità del Consorzio Sicta in liquidazione riclassificata nell'ambito delle attività destinate alla dismissione.



**Note illustrative
del Gruppo ENAV**

1. Informazioni generali

ENAV S.p.A. (di seguito anche la "Capogruppo"), società per azioni quotata sul Mercato Telematico Azionario (MTA) dal 26 luglio 2016, nasce nel 2001 dalla trasformazione disposta con legge n. 665/1996 dell'ente pubblico economico denominato Ente Nazionale di Assistenza al Volo che, a sua volta, deriva dall'Azienda Autonoma di Assistenza al Volo per il Traffico Aereo Generale (A.A.A.V.T.A.G.).

In data 7 luglio 2016, Borsa Italiana ha disposto l'ammissione delle azioni di ENAV alla quotazione in borsa per la negoziazione nel Mercato Telematico Azionario (MTA) e, in data 8 luglio 2016, a seguito di comunicazione Consob dell'avvenuto rilascio dell'approvazione, la Società ha pubblicato il relativo Prospetto informativo. L'inizio delle negoziazioni sul MTA ha avuto luogo in data 26 luglio 2016. Al 31 dicembre 2016, la Società risulta partecipata per il 53,373% dal Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) e per il 46,627% da azionariato istituzionale ed individuale. ENAV eroga i servizi di gestione e controllo del traffico aereo e gli altri servizi essenziali per la navigazione aerea nei cieli italiani e negli aeroporti civili nazionali di competenza, assicurando i massimi standard tecnici e di sistema nella sicurezza del volo ed il potenziamento tecnologico-infrastrutturale degli impianti di assistenza al volo. Tali infrastrutture necessitano di manutenzione continua e di sviluppo costante per garantire sicurezza, puntualità e continuità operativa. Ciò peraltro è indicato chiaramente dalla normativa comunitaria del Cielo Unico Europeo che, da un lato definisce l'assetto del sistema di gestione del traffico aereo e dall'altro stabilisce i target tecnologici, qualitativi, economici ed ambientali a cui tutti i *service provider* devono attenersi.

La Capogruppo ha sede legale in Roma, via Salaria n. 716, altre sedi secondarie e presidi operativi su tutto il territorio nazionale.

Il Gruppo provvede alla conduzione tecnica ed alla manutenzione degli impianti e dei sistemi per il controllo del traffico aereo attraverso la società controllata Techno Sky S.r.l., acquisita a fine 2006, ed alle attività in ambito ingegneristico effettuate anche attraverso il Consorzio Sicta e successivamente dal Gruppo a seguito del processo di liquidazione volontaria avviato nel 2017.

La controllata ENAV Asia Pacific Sdn. Bhd., società di diritto malese, oltre a svolgere attività di sviluppo commerciale per il Gruppo ENAV negli stati inclusi nel continente asiatico e in quello oceanico svolge attività di consulenza aeronautica per il nuovo Air Traffic Control Center dell'aeroporto di Kuala Lumpur, mentre la controllata ENAV North Atlantic, costituita nella forma giuridica di una LLC (*Limited Liability Company*), detiene le quote di partecipazione in Aireon LLC che realizzerà il primo sistema globale di sorveglianza satellitare per il controllo del traffico aereo.

Il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 del Gruppo ENAV è approvato dal Consiglio di Amministrazione del 16 marzo 2017, che ne ha approvato la diffusione. Il presente bilancio è assoggettato a revisione legale da parte della Società EY S.p.A. in virtù dell'incarico di revisione per il novennio 2016-2024 conferito dall'Assemblea del 29 aprile 2016.

2. Forma e contenuto del Bilancio Consolidato

Il Bilancio consolidato del Gruppo ENAV al 31 dicembre 2016 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali *International Accounting Standards (IAS)* ed *International Financial Reporting Standards (IFRS)* emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)* ed alle relative interpretazioni (IFRIC e SIC), adottati dall'Unione Europea con il Regolamento Europeo (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002 nonché ai sensi del D.Lgs n. 38 del 28 febbraio 2005 che ha disciplinato l'applicazione degli IFRS nell'ambito del corpo legislativo italiano.

Per IFRS si intendono tutti gli *International Financial Reporting Standards*, tutti gli *International Accounting Standards (IAS)*, tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)*, precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee (SIC)* adottati dall'Unione Europea e contenuti nei relativi Regolamenti UE pubblicati sino al 16 marzo 2017, data in cui il Consiglio di Amministrazione di ENAV S.p.A. ha approvato il bilancio consolidato.

I principi contabili nel seguito descritti riflettono la piena operatività del Gruppo ENAV, nel prevedibile futuro essendo applicati nel presupposto della continuità aziendale e sono conformi a quelli applicati nella redazione del bilancio consolidato del precedente esercizio.

Il Bilancio consolidato è redatto e presentato in euro, che rappresenta la valuta funzionale del Gruppo ENAV. Tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle seguenti note e nei commenti alle stesse sono espressi in migliaia di euro, salvo dove diversamente indicato.

Di seguito sono indicati gli schemi di bilancio utilizzati e i relativi criteri di classificazione adottati dal Gruppo ENAV, nell'ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 *Presentazione del bilancio* e in conformità di quanto previsto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito all'evidenza dell'ammontare delle posizioni o transazioni con parti correlate negli schemi di bilancio e, ove esistenti, alla rappresentazione nel prospetto di conto economico consolidato dei proventi e oneri derivanti da operazioni significative non ricorrenti ovvero da fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività. Nel corso dell'esercizio 2016 non sono state effettuate operazioni atipiche e rilevanti tali da richiederne la separata esposizione. Gli schemi di bilancio utilizzati sono i seguenti:

- prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata predisposto classificando le attività e le passività secondo il criterio corrente e non corrente, con specifica separazione, qualora presenti, delle attività classificate come possedute per la vendita e delle passività incluse in un gruppo in dismissione classificato come posseduto per la vendita o per la distribuzione ai soci. Le attività correnti, che includono le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo della società o nei 12 mesi successivi alla chiusura dell'esercizio. Le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei 12 mesi successivi alla chiusura dell'esercizio;

ENAV - Relazione Finanziaria Annuale 2016

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016

- prospetto di conto economico consolidato predisposto classificando i costi operativi per natura;
- prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato che comprende, oltre al risultato di esercizio risultante dal conto economico consolidato, le altre variazioni delle voci del patrimonio netto consolidato costituite in particolare dagli utili e perdite attuariali sui benefici ai dipendenti, dalla variazione al *fair value* degli strumenti finanziari di copertura e dagli utili e perdite derivanti dalla conversione dei bilanci delle società estere. All'interno del prospetto sono distinte le componenti che saranno successivamente riclassificate a conto economico da quelle che invece non lo saranno;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato;
- rendiconto finanziario consolidato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti dalle attività operative secondo il metodo indiretto e mediante la presentazione dei flussi finanziari netti generati dall'attività di esercizio, di investimento e di finanziamento.

Il bilancio consolidato è stato predisposto sulla base del criterio convenzionale del costo storico con l'eccezione delle voci di bilancio in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*.

Ciascuna voce dei prospetti contabili consolidati è posta a raffronto con il corrispondente valore del precedente esercizio.



3. Perimetro e principi di consolidamento

Il bilancio consolidato include, oltre alla Capogruppo, le società sulle quali la stessa esercita il controllo, direttamente o indirettamente attraverso le proprie controllate, a partire dalla data in cui lo stesso viene acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa, in accordo con il principio IFRS 10. Il controllo si ottiene quando il Gruppo è esposto o ha diritto a rendimenti variabili, derivanti dal proprio rapporto con l'entità oggetto di investimento e, nel contempo, ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità.

Specificatamente, il Gruppo controlla una partecipata se, e solo se, il Gruppo ha:

- il potere sull'entità oggetto di investimento (ovvero detiene validi diritti che gli conferiscono la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti dell'entità oggetto di investimento);
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento;
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

Generalmente, vi è la presunzione che la maggioranza dei diritti di voto comporti il controllo. A supporto di tale presunzione, quando il Gruppo detiene meno della maggioranza dei diritti di voto o diritti simili, il Gruppo considera tutti i fatti e le circostanze rilevanti per stabilire se controlla l'entità oggetto di investimento, inclusi:

- accordi contrattuali con altri titolari di diritti di voto;
- diritti derivanti da accordi contrattuali;
- diritti di voto del Gruppo;
- diritti di voto potenziali del Gruppo;
- una combinazione dei precedenti fatti e circostanze.

Il Gruppo riconsidera se ha o meno il controllo di una partecipata e se i fatti e le circostanze indicano che potrebbero essere intervenuti dei cambiamenti in uno o più dei tre elementi rilevanti ai fini della definizione di controllo. Il consolidamento di una controllata inizia quando il Gruppo ne ottiene il controllo e cessa quando il Gruppo perde il controllo stesso. Le attività, le passività, i ricavi ed i costi della controllata acquisita o ceduta nel corso dell'esercizio sono inclusi nel bilancio consolidato dalla data in cui il Gruppo ottiene il controllo fino alla data in cui il Gruppo non esercita più il controllo sulla società.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento, che non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente, con i valori del capitale sociale espressi in migliaia di euro, è di seguito riportato:

ENAV - Relazione Finanziaria Annuale 2016

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016

Denominazione	Sede	Attività svolta	Valuta consolidamento	Metodo di consolidamento	Capitale Sociale	% di partecipazione	
						diretta	di gruppo
<i>Imprese controllate:</i>							
Techno Sky S.r.l.	Roma	Servizi	euro	Integrale	1.600	100%	100%
ENAV Asia Pacific	Kuala Lumpur	Servizi	ringgit malesi	Integrale	127	100%	100%
Consorzio Sicta	Napoli	Servizi	euro	Integrale	1.033	60%	100%
ENAV North Atlantic	Miami	Servizi	dollari statunitensi	Integrale	40.482	100%	100%

I Bilanci delle società controllate sono redatti facendo riferimento al 31 dicembre 2016, data di riferimento del Bilancio consolidato, appositamente predisposti ed approvati dagli organi amministrativi delle singole entità, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili applicati dal Gruppo ENAV.

Le società controllate, incluse nella predetta area di consolidamento, sono consolidate secondo il metodo integrale, in conformità alle seguenti modalità:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle entità consolidate integralmente sono assunte linea per linea nel bilancio consolidato;
- il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione del patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo;
- gli utili e le perdite non ancora realizzati per il Gruppo, in quanto derivanti da operazioni tra società del Gruppo stesso, sono eliminati, così come i rapporti reciproci di debito e credito e i costi e i ricavi;
- le rettifiche di consolidamento tengono conto del loro effetto fiscale differito.

Traduzione dei bilanci di società estere

I bilanci delle società controllate sono redatti utilizzando la valuta dell'ambiente economico primario in cui esse operano. Ai fini del bilancio consolidato, il bilancio di ciascuna società estera è tradotto in euro, che rappresenta la valuta funzionale del Gruppo, secondo le seguenti regole:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;
- i costi ed i ricavi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio il cui risultato è ritenuto una affidabile approssimazione di quello che risulterebbe dall'applicazione dei cambi vigenti alla data di ciascuna transazione;
- la *riserva di traduzione*, inclusa tra le voci del patrimonio netto consolidato, accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche a un tasso differente da quello di chiusura sia quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura a un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione. Tale riserva è riversata a Conto Economico al momento della cessione della relativa partecipazione.

I tassi di cambio adottati per la traduzione dei bilanci delle società con valuta funzionale diversa dall'euro sono riportati nella seguente tabella: