



**Bilancio di esercizio
di ENAV S.p.A.
al 31 dicembre 2016**

ENAV - Relazione Finanziaria Annuale 2016

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

Bilancio di esercizio di ENAV S.p.A. al 31 dicembre 2016

Prospetti contabili di ENAV S.p.A**164**

Stato patrimoniale	165
Conto Economico	167
Altre componenti di Conto Economico complessivo	168
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	170
Rendiconto finanziario	172

Note illustrative di ENAV S.p.A	173
Informazioni generali	174
Forma e contenuto del bilancio	175
Principi contabili	177
Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottate dalla Società	190
Informazioni sulle voci della situazione patrimoniale-finanziaria	196
Informazioni sulle voci di Conto Economico	219
Altre informazioni	228
Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto sul bilancio di esercizio	242
Relazione del Collegio Sindacale	244
Relazione della Società di Revisione sul bilancio di esercizio	256

**Prospetti contabili
di ENAV S.p.A.**

ENAV - Relazione Finanziaria Annuale 2016

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

Stato Patrimoniale

Attivo

(valori in euro)	Note	31.12.2016	di cui parti correlate (Nota 30)	31.12.2015	di cui parti correlate (Nota 30)
Attività non correnti					
Attività Materiali	5	1.076.262.973	0	1.103.025.790	0
Attività Immateriali	6	56.523.128	0	55.423.917	0
Partecipazioni	7	142.579.527	0	143.284.427	0
Attività finanziarie non correnti	8	0	0	967.939	0
Attività per imposte anticipate	9	17.522.095	0	18.239.764	0
Crediti tributari non correnti	10	23.164.181	0	23.164.181	0
Crediti Commerciali non correnti	11	153.538.885	0	124.278.210	0
Totale Attività non correnti		1.469.590.789		1.468.384.228	
Attività correnti					
Rimanenze	12	60.872.429	0	61.988.064	0
Crediti commerciali correnti	11	224.515.422	43.553.131	225.362.077	44.559.532
Crediti verso imprese del Gruppo	13	21.744.898	21.744.898	12.782.622	12.782.622
Attività finanziarie correnti	8	1.221.112	0	0	0
Crediti Tributari	10	26.640.236	0	79.784.888	0
Altre attività correnti	14	11.725.544	3.994.983	15.490.247	7.400.635
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	213.744.522	327.564	156.572.859	2.470.122
Totale Attività correnti		560.464.163		551.980.757	
Attività destinate alla dismissione	7	704.900		0	
Totale Attivo		2.030.759.852		2.020.364.985	

ENAV - Relazione Finanziaria Annuale 2016

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

Stato Patrimoniale

Patrimonio Netto e Passivo

(valori in euro)	Note	31.12.2016	di cui parti correlate (Nota 30)	31.12.2015	di cui parti correlate (Nota 30)
Patrimonio Netto					
Capitale sociale	16	541.744.385	0	941.744.385	0
Riserve	16	447.349.616	0	46.078.637	0
Utili/(Perdite) portati a nuovo	16	82.365.139	0	82.365.139	0
Utile/(Perdita) dell'esercizio	16	71.403.883	0	49.817.458	0
Totale Patrimonio Netto		1.142.863.023		1.120.005.619	
Passività non correnti					
Fondi rischi e oneri	17	6.910.672	0	6.111.600	0
TFR e altri benefici ai dipendenti	18	38.561.335	0	38.288.456	0
Passività per imposte differite	9	4.009.766	0	4.034.806	0
Passività finanziarie non correnti	19	299.726.688	1.660.947	330.823.506	4.965.198
Debiti commerciali non correnti	20	16.768.995	0	6.624.583	0
Altre passività non correnti	21	111.883.859	0	112.788.221	0
Totale Passività non correnti		477.861.315		498.671.172	
Passività correnti					
Quota a breve dei Fondi rischi e oneri	17	3.802.794	0	3.812.041	0
Debiti commerciali correnti	20	125.705.028	30.787.473	110.804.704	24.553.316
Debiti verso imprese del Gruppo	13	41.354.559	41.354.559	37.172.070	37.172.070
Debiti tributari e previdenziali	22	36.132.840	0	40.191.558	0
Passività finanziarie correnti	19	32.621.735	3.313.023	32.568.995	3.300.496
Altre passività correnti	21	170.418.558	104.258.158	177.138.826	99.779.977
Totale Passività correnti		410.035.514		401.688.194	
Totale Passività		887.896.829		900.359.366	
Totale Patrimonio Netto e Passività		2.030.759.852		2.020.364.985	

ENAV - Relazione Finanziaria Annuale 2016

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

Conto Economico

(valori in euro)	Note	2016	di cui parti correlate (Nota 30)	2015	di cui parti correlate (Nota 30)
Ricavi					
Ricavi da attività operativa	23	801.764.650	13.274.095	790.562.021	14.552.943
Balance	23	16.427.689	0	17.708.185	0
Altri ricavi operativi	24	51.886.011	39.961.098	48.463.076	39.434.407
Totale ricavi		870.078.350		856.733.282	
Costi					
Costi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	25	(4.801.582)	(636.857)	(4.193.086)	(1.648.223)
Costi per servizi	25	(193.747.764)	(67.383.151)	(190.743.769)	(65.844.910)
Costo del personale	26	(414.180.463)	0	(411.843.686)	0
Costi per godimento beni di terzi	25	(3.213.064)	(98.992)	(3.389.654)	(111.572)
Altri costi operativi	25	(3.403.080)	(384.352)	(3.227.496)	(348.352)
Costi per lavori interni capitalizzati	27	7.507.064	0	5.978.351	0
Totale costi		(611.838.889)		(607.419.340)	
Ammortamenti	5 e 6	(144.320.243)	0	(147.957.917)	0
Svalutazioni e perdite/(riprese) di valore	11	(1.946.408)	0	(23.474.230)	0
Accantonamenti	17	(3.091.686)	0	(3.230.250)	0
Risultato Operativo		108.881.124		74.651.545	
Proventi e oneri finanziari					
Proventi finanziari	28	4.402.545	0	8.324.280	0
Oneri finanziari	28	(6.086.792)	(139.792)	(5.580.269)	(367.514)
Utile (perdita) su cambi	28	25.041	0	(86.548)	0
Totale proventi e oneri finanziari		(1.659.206)		2.657.463	
Risultato prima delle imposte		107.221.918		77.309.008	
Imposte dell'esercizio	29	(35.818.035)	0	(27.491.550)	0
Utile/(Perdita) dell'esercizio		71.403.883		49.817.458	

ENAV - Relazione Finanziaria Annuale 2016

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

Altre componenti di Conto Economico complessivo

(valori in euro)	2016	2015
Utile/(Perdita) dell'esercizio	71.403.883	49.817.458
<i>Componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio:</i>		
- 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)
<i>Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio</i>	<i>156.233</i>	<i>1.345.214</i>
<i>Componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio:</i>		
- utili/(perdite) attuariali su benefici ai dipendenti	(1.810.692)	1.619.240
- effetto fiscale degli utili/(perdite) attuariali su benefici ai dipendenti	434.566	(449.829)
<i>Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio</i>	<i>(1.376.126)</i>	<i>1.169.411</i>
Totale Utile (Perdita) di Conto Economico complessivo	70.183.990	52.332.083

ENAV - Relazione Finanziaria Annuale 2016

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016



ENAV - Relazione Finanziaria Annuale 2016

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto

	Riserve			
	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva FTA	Riserve diverse
Saldo al 31 dicembre 2014	1.121.744.385	13.935.410	(3.044.940)	36.358.609
Destinazione del risultato di esercizio precedente	0	1.941.352	0	0
Destinazione fondo stabilizzazione tariffe	0	0	0	0
Erogazione dividendo	0	0	0	0
Riduzione capitale sociale	(180.000.000)	0	0	0
Utile/(perdita) complessiva rilevata, di cui:				
- utile/(perdita) rilevata direttamente a Patrimonio netto	0	0	0	0
- utile/(perdita) dell'esercizio	0	0	0	0
Saldo al 31 dicembre 2015	941.744.385	15.876.762	(3.044.940)	36.358.609
Destinazione del risultato di esercizio precedente	0	2.490.873	0	0
Erogazione dividendo	0	0	0	0
Riduzione capitale sociale	(400.000.000)	0	0	400.000.000
Utile/(perdita) complessiva rilevata, di cui:				
- utile/(perdita) rilevata direttamente a Patrimonio netto	0	0	0	0
- utile/(perdita) dell'esercizio	0	0	0	0
Saldo al 31 dicembre 2016	541.744.385	18.367.635	(3.044.940)	436.358.609

ENAV - Relazione Finanziaria Annuale 2016

Bilancio di esercizio 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
(6.974.011)	1.347.592	41.622.660	81.479.457	38.827.033	1.283.673.535
0	0	1.941.352	36.885.681	(38.827.033)	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	(36.000.000)	0	(36.000.000)
0	0	0	0	0	(180.000.000)
1.169.411	1.345.214	2.514.625	0	0	2.514.625
0	0	0	0	49.817.458	49.817.458
(5.804.600)	2.692.806	46.078.637	82.365.138	49.817.458	1.120.005.618
0	0	2.490.873	47.326.585	(49.817.458)	0
0	0	0	(47.326.585)	0	(47.326.585)
0	0	400.000.000	0	0	0
(1.376.126)	156.233	(1.219.893)	0	0	(1.219.893)
0	0	0	0	71.403.883	71.403.883
(7.180.726)	2.849.039	447.349.617	82.365.138	71.403.883	1.142.863.023

ENAV - Relazione Finanziaria Annuale 2016

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

Rendiconto finanziario

	Note	31.12.2016	di cui parti correlate	31.12.2015	di cui parti correlate
A - DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	15	156.573		111.089	
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di esercizio					
Risultato di esercizio	16	71.404	0	49.817	0
Ammortamenti	5 e 6	144.321	0	147.958	0
Variatione netta della passività per benefici ai dipendenti	18	(1.537)	0	(294)	0
Minusvalenze da realizzo attività materiali e svalutazioni di attività materiali ed immateriali	5	9	0	15.752	0
Altri proventi/oneri su flussi non monetari	19	55	0	0	0
Accantonamenti/assorbimenti fondi per rischi ed oneri	17	790	0	1.548	0
Variatione netta di imposte anticipate e imposte differite passive	9	1.078	0	1.654	0
Decremento/(Incremento) Rimanenze	12	1.533	0	(170)	0
Decremento/(Incremento) Crediti commerciali correnti e non correnti	11	(28.414)	1.006	(4.467)	(224)
Decremento/(Incremento) Crediti tributari e debiti tributari e previdenziali	10 e 22	49.086	0	9.015	0
Variatione delle Altre attività e passività correnti	13 e 14 e 21	(7.738)	7.884	55.603	50.400
Variatione delle Altre attività e passività non correnti	21	(904)	0	(31.222)	0
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali correnti e non correnti	20	(4.782)	16	(19.991)	44
B - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' D'ESERCIZIO		224.901		225.203	
		di cui Imposte pagate		(21.512)	
		di cui Interessi pagati		(3.450)	
Flusso di cassa netto assorbito dalle attività di investimento					
Investimenti in attività materiali	5	(108.616)	0	(98.543)	0
Investimenti in attività immateriali	6	(10.468)	0	(10.502)	0
Incremento/(Decremento) debiti commerciali		29.828	6.217	20.841	(3.955)
Investimenti in altre partecipazioni		0	0	(12.398)	0
C - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		(89.256)		(100.602)	
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	19	(31.200)	(3.291)	(40.667)	(1.697)
Variatione netta delle passività finanziarie a lungo termine		0	0	9.724	0
Emissione prestito obbligazionario		0	0	180.000	0
Variatione netta delle passività finanziarie a breve termine	19	53	0	(12.174)	0
(Incremento)/Decremento delle attività finanziarie correnti e non correnti		0	0	0	0
Variatione di Capitale		0	0	(180.000)	0
Distribuzione di dividendi	16	(47.326)	(47.326)	(36.000)	(36.000)
D - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		(78.473)		(79.117)	
E - Flusso di cassa complessivo (B+C+D)		57.172		45.484	
F - DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (A+E)	15	213.745		156.573	

valori in migliaia di euro



**Note illustrative
di ENAV S.p.A**

1. Informazioni generali

ENAV S.p.A., 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 Società ha sede legale in Roma, via Salaria n. 716, altre sedi secondarie e presidi operativi su tutto il territorio nazionale.

ENAV detiene significative partecipazioni di controllo e in ottemperanza al principio IFRS 10 redige il Bilancio consolidato, pubblicato unitamente al presente Bilancio di esercizio.

Il Bilancio di esercizio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione 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. ai sensi degli art. 14 e 16 del D.Lgs 39/2010 in virtù dell'incarico di revisione per il novennio 2016-2024 conferito dall'Assemblea del 29 aprile 2016.

2. Forma e contenuto del Bilancio

Il Bilancio di esercizio di 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 ha approvato il bilancio di esercizio.

I principi contabili utilizzati riflettono la piena operatività di ENAV nel prevedibile futuro essendo applicati nel presupposto della continuità aziendale e sono conformi a quelli applicati nella redazione del bilancio separato del precedente esercizio.

Il Bilancio di esercizio è redatto e presentato in euro, che rappresenta la valuta funzionale della Società. 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 dalla Società, 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 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 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;
- prospetto di conto economico predisposto classificando i costi operativi per natura;
- prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo che comprende, oltre al risultato di esercizio risultante dal conto economico, le altre variazioni delle voci del patrimonio netto costituite in particolare dagli utili e perdite attuariali sui benefici ai dipendenti e dalla variazione al *fair value* degli strumenti finanziari di copertura. 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;
- rendiconto finanziario 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 di esercizio 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 è posta a raffronto con il corrispondente valore del precedente esercizio.